

## Quais as aplicações do custo de capital?



### **Francisco Cavalcante ([francisco@fcavalcante.com.br](mailto:francisco@fcavalcante.com.br))**

- **Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis , além de compra e venda de participações acionárias.**

### **Rodrigo Pasin ([rpasin@uol.com.br](mailto:rpasin@uol.com.br))**

- **Consultor da Cavalcante & Associados, especialista nas áreas de fusões e aquisições, avaliação de empresas, finanças corporativas e mercado de capitais.**
- **Mestre em Administração, na área de finanças, pela FEA/USP.**
- **Co-autor do livro "Avaliação de Empresas: um guia para Fusões & Aquisições e Gestão de Valor", editado pela Pearson Education/Financial Times/Valor Econômico, em 2005**

## ÍNDICE

QUAIS AS APLICAÇÕES DO CUSTO DE CAPITAL?.....	3
---	---

## Quais as aplicações do custo de capital?

**Este Up-To-Date® foi baseado no livro Avaliação de Empresas dos autores Francisco Cavalcante , Rodrigo Pasin e Roy Martelanc, livro que recomendamos pela sua abrangência e profundidade na abordagem do tema avaliação de empresas**

São várias as aplicações do custo de capital e, com o intuito de mostrar a relevância desse assunto, são descritas a seguir as quatro principais formas de utilização do custo de capital nas decisões empresariais.

### **Utilização do custo de capital na avaliação do desempenho empresarial**

Uma importante aplicação do custo de capital é na avaliação do desempenho das empresas. O princípio básico diz que uma empresa adiciona valor aos seus acionistas na exata medida em que o retorno trazido por suas ações, sob a forma de valorização dos dividendos ou de quaisquer outros benefícios, supera o custo do capital desses acionistas. Os principais tipos de uso do custo de capital para fins de avaliação de desempenho empresarial são:

- Avaliação do desempenho das empresas pelo seu EVA/MVA.
- Classificação das empresas segundo seu grau de adição de valor.

## **Utilização do custo de capital na avaliação de investimentos**

O custo de capital é importante na determinação do EVA/MVA, mas tem ainda maior importância no apoio às decisões de investimento da empresa e de seus acionistas. O próprio nível dos investimentos na economia é condicionado pelo custo de capital das empresas. Nas decisões de investimento, é buscada a melhor alternativa de aplicação dos recursos da organização, sempre do ponto de vista da maximização da riqueza de seu proprietário. Dentre essas decisões de investimento, destacam-se:

- Avaliação de empresas para fins de fusões, aquisições, cisões, reestruturações, abertura e fechamento de capital. Nesse caso, no processo de avaliação da empresa pelo valor presente de seu fluxo de caixa futuro, a taxa de desconto utilizada será forçosamente o custo de capital.
- Avaliação da viabilidade econômica de projetos de investimento e decisões de expansão/retração. Na avaliação de investimentos pelo método do valor presente líquido (VPL), ou por alguma de suas variantes, faz-se necessário definir uma taxa mínima de atratividade, que é obrigatoriamente igual ao custo de capital do projeto. Quando o método de avaliação escolhido é o da taxa interna de retorno (TIR), são aprovados projetos cujo retorno é superior à taxa mínima de atratividade, ou seja, ao custo de capital.

## **Utilização do custo de capital na avaliação de decisões de financiamento**

Outra utilização do custo de capital é no apoio a decisões de financiamento da empresa, seja com capital próprio ou de terceiros. Nesse caso, são destacadas as seguintes aplicações:

- Seleção de alternativas de financiamento pelo método do valor presente, calculado pelo custo do capital de terceiros. Essa técnica é preferida quando da análise de alternativas de financiamento de projetos com características fiscais diferenciadas, como o leasing, ou com operações de custo favorecido, como as com o BNDES.
- Determinação da viabilidade e do preço de lançamento de novas ações, que deverão prometer ao comprador potencial um retorno pelo menos igual ao custo do capital próprio da empresa.
- Otimização da estrutura de capital. Essa aplicação é útil na definição do significado da estrutura ótima de capital.

## **Utilização do custo de capital nas operações da empresa**

Por fim, o custo de capital é utilizado em uma série de decisões operacionais ligadas mais ao dia-a-dia da gestão empresarial do que às decisões de longo prazo, como as de investimento e financiamento. A seguir, são destacadas algumas dessas aplicações:

- Fixação de metas para o alcance de resultados futuros por parte dos administradores da empresa ou das unidades de negócio. O resultado mínimo exigido dos administradores de uma empresa, a partir do qual fazem jus a alguma premiação, é justamente o custo de capital dela.
- Decisão do tipo 'fazer ou comprar' e 'alugar ou comprar', em que é avaliado o valor presente de cada alternativa considerada.
- Otimização de volumes de estoques e compras, em que o custo de capital referente ao valor do estoque é um importante argumento para sua redução.
- Determinação de preços ao mercado ou de transferência entre unidades. Nesse caso, o custo de capital é importante na definição do valor do retorno mínimo a ser obtido sobre o capital empregado — valor este que deve ser embutido nos preços.