Avaliação da empresa por meio do modelo FCFF de crescimento estável

(ver exemplo 6.1 na página 134 Damodaran)

A **Laticínios MilkyCow S.A.** é uma empresa de médio porte que atua na produção e venda de derivados de leite há mais de 50 anos. Os dados abaixo referem-se ao último exercício social encerrado em 31 de dezembro:

* Lucro operacional antes dos impostos: $ 135.800.000,00
* Passivo Oneroso: $ 250.630.000,00 (custo médio = 13,8% ao ano)
* Caixa: $ 2.000.000,00
* Passivo Não Oneroso: $ 12.870.000,00
* Patrimônio Líquido: $ 780.000.000,00
* Beta não-alavancado: 0,65
* Prêmio pelo risco de mercado: 8% ao ano
* Risk free = 9% ao ano
* Alíquota de IRPJ/CSLL: 34%
* Payout de dividendos/JSCP: 60%

Com o objetivo de controlar indiretamente a qualidade da sua matéria-prima, a Laticínios MilkyCow possui uma participação no capital social de uma grande empresa Pecuária da região. O valor desse ativo é de R$ 300.000.000,00. Sabe-se ainda que a empresa tem como política, distribuir 70% do seu lucro aos seus proprietários. Como você é um analista externo à empresa e, por isso, não tem como prever o investimento em ativos fixos e em capital de giro, utilize como *proxy* para o fluxo de caixa livre para a empresa o NOPAT líquido da taxa de reinvestimento dos lucros na empresa para calcular o valor intrínseco do patrimônio líquido da Laticínios MilkyCow.