



2022

**PROJETO DE CONSULTORIA
EMPRESARIAL**



UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO DE EXTENSÃO

AUDITORIA CONTÁBIL

FOOD TRUCK RIC MANIA

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO, 2022

UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO DE EXTENSÃO

AUDITORIA CONTÁBIL

FOOD TRUCK RIC MANIA

MÓDULO DE AUDITORIA CONTÁBIL

Gestão da Tecnologia da Informação – Prof. Mariângela Martimbianco Santos

Avaliação de Empresas – Prof. Luiz Fernando Pancine

Perícia e Arbitragem Contábil – Prof. Antonio Donizeti Fortes

Auditoria Contábil – Prof. Paulo César Montanheiro

Projeto Auditoria Contábil – Prof. Ana Carolina Maldonado Matos

Alunos:

Andriely Bárbara Assis, RA 19001826

Camila Cristina Bezerra, RA 22001106

Letícia Enai Rodrigues, RA 19000680

Mentor:

Zayra Mariane G. do Nascimento, RA 19000561

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO, 2022

Sumário

1 INTRODUÇÃO	5
2 DESCRIÇÃO DA EMPRESA	6
3 METODOLOGIA	7
3.1 VALUATION	7
3.2 AVALIAÇÃO PELO FCD (FLUXO DE CAIXA DESCONTADO)	8
3.3 AVALIAÇÃO POR MÚLTIPLOS	9
3.3.1 MÚLTIPLO DE EBITDA	9
3.4 AVALIAÇÃO DO FOOD TRUCK RIC MANIA	10
4 RESULTADOS	12
4.1 ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES	12
4.2 VALUATION POR MÚLTIPLO DE EBITDA	15
4.3 VALUATION POR FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	15
5 CONCLUSÃO	16
6 REFERÊNCIAS	17

1 INTRODUÇÃO

O projeto de extensão visa inserir os estudantes da UNIFEQB em situações reais do mercado, por meio da assistência prestada por estes a empresas de São João da Boa Vista. Promovendo essa interação entre estudantes e empresas, é possível que ambos os lados se beneficiem: os estudantes estarão cada vez mais preparados para exercer sua profissão e para o mercado, enquanto o empresário irá receber ajuda de pessoas capacitadas e, conseqüentemente, identificar e solucionar possíveis problemas em seu negócio.

Neste semestre, os estudantes do sétimo módulo de Ciências Contábeis tem por objetivo avaliar os quiosques instalados nas dependências da UNIFEQB, de forma que este projeto contribuirá com uma avaliação ao quiosque Ric Mania, um food truck de comida oriental. Essa avaliação consiste em projetar um valor justo de mercado para o quiosque em questão utilizando-se de indicadores como EBITDA e Fluxo de Caixa Descontado, projeção esta que será feita através de observações do movimento de clientes no trailer e conversas com os empresários.

No decorrer deste projeto será apresentado a descrição do quiosque avaliado, onde observa-se os dados cadastrais da empresa e outras informações julgadas relevantes. Após isso, será abordado a metodologia utilizada, onde estão descritos os métodos e técnicas utilizadas para o desenvolvimento do trabalho. Posteriormente, serão apresentados os resultados obtidos com o projeto, onde será apresentado as projeções de vendas diárias, mensais e anuais do trailer; o levantamento de imobilizado da empresa; o cardápio e a composição de cada produto vendido; a DRE projetada; e os índices utilizados para calcular o valor justo da empresa. Por fim, será apresentado a conclusão do projeto, destacando os principais pontos abordados e os resultados obtidos.

2 DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A empresa Ricardo Perpétuo Prazeres, de razão social Ric Mania e inscrita sob o CNPJ nº 26.147.669/0001-02, é um food truck de comida oriental instalado nas dependências da UNIFEOB (Avenida Doutor Octávio da Silva Bastos nº 2439, box 5 - Jardim Nova São João, São João da Boa Vista - SP).

Fundada em 2016, a empresa está enquadrada no regime tributário MEI (Micro empreendedor individual), e integrou R\$50.000,00 de Capital Social no ato de abertura. Vale ressaltar que, embora tratar-se de uma MEI, o food truck conta com dois proprietários: Ricardo Perpétuo Prazeres e André Luiz Moreira Moraes.

Popularmente conhecido como “Japa”, o trailer que atua como cantina na UNIFEOB com o preparo de comida oriental tem como público alvo os estudantes da instituição. Por referir-se ao único quiosque que serve comida oriental, Ric Mania não conta com concorrentes diretos, mas podemos destacar como possíveis concorrentes os demais trailers instalados dentro da UNIFEOB.

O estoque do food truck é abastecido semanalmente por compras feitas nos supermercados de São João da Boa Vista, sendo que os empresários sempre analisam as melhores ofertas antes de efetivar a compra. Considerando isto, o “Japa” também não possui fornecedores diretos.

3 METODOLOGIA

A avaliação de empresas se torna necessária para conhecer a real situação do empreendimento avaliado, como por exemplo: entender quais são os pontos fortes do negócio que podem ser explorados, e quais os pontos fracos que devem ser corrigidos.

Atualmente, existem diversos métodos que podem ser utilizados com o intuito de avaliar o valor de um empreendimento, contudo, dois dos métodos mais utilizados são os de Fluxo de Caixa Descontado e a Avaliação por múltiplos.

Como o objetivo deste trabalho é avaliar uma empresa, torna-se crucial entender o que é o Valuation e explicar as metodologias de avaliação mais utilizadas.

3.1 VALUATION

Valuation (em português, Avaliação de empresas), é o valor de um empreendimento. Esse valor é calculado com base na soma de seu valor presente e da capacidade financeira futura que representa.

A avaliação de empresas é importante para ter a noção exata de qual é a real situação econômica de uma empresa. Entre os principais motivos que levam empresários e empreendedores a buscar a avaliação de suas empresas está na determinação do seu preço justo a ser utilizado em negociações. É possível identificar as áreas onde as receitas podem ser maximizadas e as despesas reduzidas, o que, em último caso, levará a lucros maiores e a uma evolução em seu fluxo de caixa. Dessa forma, um dos efeitos positivos que a avaliação pode ter para um negócio é de funcionar como um acelerador de seu valor de mercado, na medida em que tendo um conhecimento global da empresa e sendo capaz de identificar as suas principais forças e fraquezas, o empresário estará apto a tomar decisões mais fundamentadas, em um ambiente de menos incertezas e menor risco, o que contribui diretamente para o crescimento do seu valor de mercado.

3.2 AVALIAÇÃO PELO FCD (FLUXO DE CAIXA DESCONTADO)

O fluxo de caixa descontado é uma das principais metodologias de avaliação de empresas utilizada para avaliar o retorno do capital investido.

Segundo Damodaran (2012), “nas avaliações baseadas em fluxos de caixa descontados, desconta-se ou traz-se a valor presente os fluxos de caixa por meio de taxa de desconto ajustada ao risco.”.

Com essa métrica de avaliação é possível estimar o valor de uma empresa ou projeto de investimento, levando em consideração o potencial de riscos e retornos para seus acionistas.

Ele é amplamente utilizado para analisar o valor de mercado de uma empresa, com base no lucro que ela pode gerar no futuro. E faz parte de processos tanto de análise interna, como de análise de investimentos, ou para potenciais fusões e aquisições.

Esse método de análise se baseia em quatro elementos:

1. Estimativa de fluxo de caixa – ou seja, o montante de caixa recebido e gasto por uma empresa durante um período específico.
2. Determinação da taxa de desconto – é determinada pelo custo médio ponderado de capital e pelos riscos de investimento.
3. Cálculo de valor residual – O valor residual de um bem é o valor estimado do ativo ao final de sua vida útil (ou seja, o período durante o qual o ativo poderá ser utilizado por uma empresa).
4. Cálculo de valor da empresa.

O FCD é uma projeção daquilo que determinada empresa poderá produzir no futuro, com os descontos do tempo que isto levará e dos riscos assumidos. Em outras palavras: o valor de uma empresa no Fluxo de Caixa Descontado é medido pela quantidade de recursos que serão gerados no futuro, acrescida ao seu valor nos dias atuais, e subtraindo-se o tempo e o risco associados a essas estimativas futuras.

A fórmula para calcular o Fluxo de Caixa Descontado é a seguinte:

$$\text{FCD} = \text{Fluxos de caixas futuros} / (1 + \text{Taxa de desconto})^{\text{Número de períodos}}$$

3.3 AVALIAÇÃO POR MÚLTIPLOS

A avaliação por múltiplos é o método que apura o valor da empresa por análise comparativa com o desempenho econômico-financeiro de outras empresas similares do mercado.

Esse tipo de avaliação baseia-se no conceito de valor relativo, ou seja, o valor da empresa analisada dependerá do valor das outras com as quais será comparada. Por isso o nome de Avaliação relativa ou por múltiplos.

Um múltiplo nada mais é do que a relação entre o valor de mercado e uma outra variável.

A fórmula para se calcular qualquer múltiplo é:

$$\text{Múltiplo} = \text{Valor de mercado} / \text{variável}$$

Existem várias variáveis que podem ser usadas. Alguns exemplos: Lucro Líquido, Receita e EBITDA, que será visto com mais detalhe na seção abaixo.

3.3.1 MÚLTIPLO DE EBITDA

EBITDA é a sigla para “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” que significa Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA).

Pode-se considerar o EBITDA como sendo um indicador financeiro que representa a capacidade de uma empresa em gerar caixa operacional. Ou seja, quantos recursos uma empresa gera por meio de suas atividades operacionais, independentemente do impacto de impostos, aplicações financeiras, depreciação, empréstimos e financiamentos.

Além disso, por meio do EBITDA, é possível entender o desempenho financeiro e não financeiro de um negócio em termos de fluxo de caixa de ano para ano, e além de analisar os resultados finais da empresa, também pode ser comparado com outras empresas.

Para calcular o EBITDA, é necessário descobrir o lucro operacional da empresa, que é calculado subtraindo do lucro líquido o custo das vendas, as despesas operacionais líquidas e as despesas financeiras. Em seguida, é necessário adicionar o lucro operacional, depreciação e amortização que estão incluídos no custo de vendas e despesas operacionais. Isso porque não representam uma redução válida no caixa.

Uma análise simplificada permite dizer que se o EBITDA aumentar, significa que a empresa é eficiente. Se diminuir, seu crescimento enfrentará problemas. Portanto, é um indicador amplamente utilizado não apenas para gestão de empresas, mas também para investidores e compradores que desejam adquirir uma empresa.

Para encontrar o valor de uma empresa pelo EBITDA, utiliza-se como base o EBITDA do último ano da empresa, e o multiplica pelo múltiplo gerado conforme o setor de mercado em que a mesma atua.

3.4 AVALIAÇÃO DO FOOD TRUCK RIC MANIA

O presente projeto tem como objetivo avaliar o Food Truck Ric Mania, ou seja, identificar seu valor justo de mercado (aquele que representa, de forma equilibrada, seu potencial econômico).

O trabalho foi elaborado com base nas informações fornecidas pelos empresários e nas observações realizadas pelas integrantes do grupo da movimentação de vendas no quiosque.

Durante uma semana, foi observado diariamente as vendas do food truck em três períodos da noite (o movimento de clientes no horário em que os alunos estão chegando na faculdade, no intervalo, e na hora que os alunos estão indo embora). Através dessa observação diária, foram estimadas as vendas semanais, mensais e anuais do quiosque. Na realização das estimativas, também levou-se em consideração alguns fatores que impactam as vendas no trailer, que são:

- Os feriados, pois nas vésperas de datas comemorativas o movimento de alunos na faculdade é menor;
- As semanas de fechamento de bimestre e semestre, pois nesse período há uma movimentação maior de alunos por causa das provas e apresentações de trabalhos;
- E os recessos de férias, que geralmente acontecem entre os meses de junho a agosto, e de novembro a fevereiro. Nesses meses as vendas são muito menores ou escassas, pois há pouca ou nenhuma movimentação de alunos na faculdade.

Para fazer o levantamento do valor de imobilizado, primeiro foi questionado aos empresários o que eles possuem dentro do trailer, e também foi feita uma observação para averiguar as marcas dos equipamentos, a quantidade de cada item, os tamanhos, etc (ou seja, qualquer informação relevante que pudesse influenciar no valor do objeto). Após isso, foi feita uma pesquisa de preço na internet e em comércios locais, chegando assim ao valor de cada item e, respectivamente, no valor estimado final do imobilizado.

Para descobrir o custo de cada item vendido no cardápio, primeiramente foi indagado aos empresários sua margem aproximada de lucro e onde eles compram seus insumos para a produção. Após isso, foi realizada uma consulta em sites de receitas na internet (para assim identificar os ingredientes e as quantidades utilizadas de cada um deles na composição dos itens disponíveis no cardápio), e uma pesquisa de preços nos Supermercados locais (que é por onde os empresários abastecem seu estoque). Com isso em mãos, foi possível identificar os custos com matéria prima de cada item.

Após realizadas as estimativas de receitas, custos e despesas do food truck Ric Mania, foi possível projetar a DRE de 2022 e dos cinco anos subsequentes (até 2027), e realizar os cálculos de Múltiplo de EBITDA e de Fluxo de Caixa Descontado. Utilizando estes dois métodos, foi possível identificar o Valuation da empresa.

4 RESULTADOS

4.1 ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES

Com base na coleta de informações e nas observações do movimento de vendas no quiosque Ric Mania, estimou-se o fluxo de caixa semanal, mensal e anual da empresa.

Para a estimativa de vendas mensais, foi levado em consideração as observações do movimento de clientes realizada no período de uma semana, e, com isso em mãos, foi feita uma média com base nos dias trabalhados de cada mês. Ou seja: no período de observação realizado, foram efetivadas oitenta e duas vendas, o que gerou de receita operacional semanal R\$1.197,00. Para projetar as receitas mensais de Ric Mania, foi multiplicado o valor gerado de receitas no prazo de uma semana pelos dias trabalhados de cada mês - ressaltando que para a estimativa dos dias trabalhados no mês, levou-se em consideração os recessos de férias, feriados e finais de semana. Por exemplo: em fevereiro, pressupõe-se que foram dez dias trabalhados, então para a estimativa de receita gerada no mês, multiplicou-se R\$1.197,00 por dez, identificando assim a receita operacional mensal de R\$11.970,00 (e o mesmo foi feito com todos os meses). Para a estimativa de custos mensais foi utilizado o mesmo método.

Com a estimativa de vendas, custos e despesas de um ano do trailer, foi possível projetar a DRE do ano de 2022, conforme observa-se abaixo:

DRE	
Ano	2022
Receita Operacional Bruta	R\$ 197.505,00
Vendas de produtos e mercadorias	R\$ 197.505,00
Receita Operacional Líquida	R\$ 197.505,00
(-) Custo das Vendas	R\$ 102.807,90
Custo de produtos e mercadorias vendidos	R\$ 101.682,90
Custo com gás	R\$ 495,00
Custo com óleo para fritura	R\$ 630,00
Resultado Operacional Bruto	R\$ 94.697,10
(-) Despesas Operacionais	R\$ 3.600,00
Despesa com aluguel (incluso água e eletricidade)	R\$ 3.600,00
(-) Despesas Tributárias	R\$ 799,20
Contribuição MEI	R\$ 799,20
Resultado Líquido do Exercício	R\$ 78.683,10

Após projetada a DRE de 2022, foram feitas projeções dos cinco anos subsequentes, ou seja, até 2027. Para estas projeções, considerou-se uma taxa de crescimento anual de 5%. Na tabela a seguir, é possível observar a evolução dos resultados da empresa:

Demonstração do Resultado do Exercício - Projeções anuais

Ano	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Resultado de 5 anos
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receita Operacional Bruta	197.505,00	207.380,25	217.749,26	228.636,73	240.068,56	252.071,99	1.180.574,00
Vendas de produtos e mercadorias	197.505,00	207.380,25	217.749,26	228.636,73	240.068,56	252.071,99	1.180.574,00
Receita Operacional Líquida	197.505,00	207.380,25	217.749,26	228.636,73	240.068,56	252.071,99	1.180.574,00
(-) Custo das Vendas	102.807,90	107.948,30	113.345,71	119.013,00	124.963,64	131.211,83	615.455,44
Custo de produtos e mercadorias vendidos	101.682,90	106.767,05	112.105,40	117.710,67	123.596,20	129.776,01	607.803,28
Custo com gás	R\$ 495,00	R\$ 519,75	R\$ 545,74	R\$ 573,02	R\$ 601,68	R\$ 631,76	R\$ 3.366,95
Custo com óleo para fritura	R\$ 630,00	R\$ 661,50	R\$ 694,58	R\$ 729,30	R\$ 765,77	R\$ 804,06	R\$ 4.285,21
Resultado Operacional Bruto	94.697,10	99.431,96	104.403,55	109.623,73	115.104,92	120.860,16	565.118,56
(-) Despesas Operacionais	R\$ 3.600,00	3.780,00	R\$ 3.969,00	R\$ 4.167,45	R\$ 4.375,82	R\$ 4.594,61	R\$ 24.486,89
Despesa com aluguel (incluso água e eletricidade)	R\$ 3.600,00	R\$ 3.780,00	R\$ 3.969,00	R\$ 4.167,45	R\$ 4.375,82	R\$ 4.594,61	R\$ 24.486,89
(-) Despesas Tributárias	R\$ 799,20	R\$ 839,16	R\$ 881,12	R\$ 925,17	R\$ 971,43	1.020,00	R\$ 5.436,09
Contribuição MEI	R\$ 799,20	R\$ 839,16	R\$ 881,12	R\$ 925,17	R\$ 971,43	1.020,00	R\$ 5.436,09
Resultado Líquido do Exercício	78.683,10	82.617,26	86.748,12	91.085,52	95.639,80	100.421,79	535.195,59

4.2 VALUATION POR MÚLTIPLO DE EBITDA

Para determinar o Valuation da empresa pelo método de Múltiplo de Ebitda, é necessário multiplicar o valor do Ebitda do último ano da empresa por um múltiplo gerado de acordo com o setor de mercado em que a empresa atua. Desta forma, para calcular o EBITDA do food truck Ric Mania, utilizou-se um múltiplo de 8, que representa o setor de alimentação. Assim, multiplicando R\$78.683,10 (resultado de 2022) pelo múltiplo de 8, gerou-se um Múltiplo de EBITDA estimado em R\$629.454,80.

Considera-se este um excelente indicador, pois quando comparado com as Receitas com Vendas, o múltiplo é mais de 6x maior; e quando contraposto ao Capital Inicial integralizado (R\$50.000,00), o valor de EBITDA é aproximadamente 12x maior.

EBITDA
R\$ 629.464,80

4.3 VALUATION POR FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Na avaliação pelo Fluxo de Caixa Descontado, utilizou-se uma taxa de desconto de 7,50% (taxa estimada da inflação no Brasil em 2022). Desta forma, utilizando a taxa de desconto e trazendo os resultados projetados de 2023 a 2027 a valor presente, o Valuation estimado da empresa pelo critério de FCD é de R\$366.804,29.

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO
R\$ 366.804,29

TAXA
7,50%

5 CONCLUSÃO

O presente trabalho teve como objetivo avaliar o Food Truck Ric Mania, um quiosque que atua nas dependências da UNIFEOB com o fornecimento de comida oriental.

Ao decorrer deste projeto, foram apresentadas as estimativas de fluxo de caixa e as projeções de DRE, que foram elaboradas com o intuito de servir como base para o cálculo de Valuation pelos métodos de Múltiplo de EBITDA e Fluxo de Caixa Descontado.

Por meio do Múltiplo de EBITDA, encontrou-se um valor justo de R\$629.454,80, e pelo critério de FCD, o Valuation foi de R\$366.804,29. Considerando isso, pode-se dizer que o trailer é um bom investimento a longo prazo, pois o Múltiplo de EBITDA demonstra-se mais de 6x maior quando comparado as Receita com Vendas de 2022; e a capacidade que a empresa tem de gerar caixa no futuro é de aproximadamente 4x maior quando comparado ao valor do resultado líquido estimado em 2022 e mais de 7x maior em comparação ao Capital Inicial que a empresa integralizou.

Espera-se que o presente trabalho contribua de alguma forma aos empresários Ricardo Prazeres e André Marques, proprietários do Food Truck Ric Mania, e ressalta-se que todos os valores apresentados neste projeto são estimativas e não representam a realidade, porém os cálculos podem ser usados como base em possíveis processos de Valuation.

6 REFERÊNCIAS

ANTONIK, Luis R.; MULLER, Aderbal N. **Avaliação de Empresas Para Leigos**. [Digite o Local da Editora]: Editora Alta Books, 2017. 9788550808079. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788550808079/>. Acesso em: 25 abr. 2022.

DAMODARAN, Aswath. **Valuation - Como Avaliar Empresas e Escolher as Melhores Ações**. [Digite o Local da Editora]: Grupo GEN, 2012. 978-85-216-2803-3. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/978-85-216-2803-3/>. Acesso em: 25 abr. 2022.

VALUATION: 3 formas de saber quanto vale a sua empresa. **Startuphero**. Disponível em: <https://www.startuphero.com.br/valuation-3-formas-de-saber-quanto-vale-a-sua-empresa/>. Acesso em: 29 abr. 2022.

AVALIAÇÃO de empresas pelo método de múltiplos. **BuyCo**, Belo Horizonte, 10 set. 2019. Disponível em: <https://buyco.com.br/metodo-dos-multiplos/#:~:text=O%20que%20%C3%A9%20o%20M%C3%A9todo, valores%20de%20outras%20empresas%20semelhantes.>>. Acesso em: 30 abr. 2022.

MÚLTIPLO de EBITDA: o que é e como usar no valuation. **BuyCo**, Belo Horizonte, 16 fev. 2021. Disponível em: <https://buyco.com.br/multiplo-de-ebitda/>. Acesso em: 30 abr. 2022.

BOLETIM Focus: mercado passa a ver inflação de 7,65% em 2022 e Selic a 13,25%. **CNN Brasil**, Brasília, 26 abr. 2022. Disponível em: <https://www.cnnbrasil.com.br/business/boletim-focus-mercado-passa-a-ver-inflacao-de-765-em-2022-e-selic-a-1325/#:~:text=Em%20quatro%20semanas%20C%20a%20proje%C3%A7%C3%A3o,15%C2%AA%20alta%20seguida%20na%20estimativa.>>. Acesso em: 01 mai. 2022.

