

Unidade 4: Áreas Funcionais da Administração

Aula: Administração financeira

Disciplina: ADM 100

Prof.^a Dr.^a Luana Ferreira dos Santos

Administração Financeira

- Área responsável pelas atividades relacionadas com a gestão do fluxo de recursos financeiros na organização.
- Tem a dupla responsabilidade de captar os recursos necessários às atividades da empresa e alocá-los de forma a alcançar os objetivos organizacionais.



The background of the slide is a collage of financial-related images. It includes several stacks of gold coins in the foreground, a pie chart in the upper left, and various bar and line charts in shades of blue and green. Faint spreadsheets with numerical data are also visible in the background.

Funções da Administração Financeira

- Análise, planejamento e controle financeiro: orçamentos e relatórios.
- Tomada de decisões de investimento: definição da melhor estrutura de ativos (risco x retorno).
- Tomada de decisões de financiamento: estrutura adequada em termos de liquidez, custo e risco.

Ciclos da empresa para a Administração Financeira



- **Ciclo de exploração:** atividades relacionadas com a produção e comercialização de bens ou serviços com o objetivo de gerar um retorno para a organização.
- **Ciclo de financiamento:** avaliação e seleção das fontes de recursos financeiros e determinação da estrutura financeira.
- **Ciclo de investimento:** identificação, avaliação e seleção das alternativas de aplicações de recursos.

Demonstrações Financeiras

- Relatórios padronizados que registram, do ponto de vista financeiro, as operações e atividades de uma empresa. Exemplos:
- Balanço patrimonial
- Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)



Ativo	Passivo
Ativo circulante <ul style="list-style-type: none"> • Caixa • Depósitos bancários • Aplicações financeiras • Dívidas de clientes • Estoques 	Passivo circulante <ul style="list-style-type: none"> • Dívidas a fornecedores • Empréstimos de curto prazo
Ativo permanente <ul style="list-style-type: none"> • Terrenos e edifícios • Máquinas e equipamentos • Veículos • Marcas e patentes 	Exigível de longo prazo <ul style="list-style-type: none"> • Empréstimos e financiamentos • Debêntures
	Patrimônio líquido
	Capital social Reservas de capital Reservas de lucros Lucros ou prejuízos acumulados

Balanço Patrimonial

- Apresenta uma síntese da situação financeira da organização.
- É um instrumento contábil que revela tudo o que a empresa possui ou a que tem direito (ativos), tudo o que a empresa deve a seus credores (passivos) e o valor do capital investido na empresa pelos proprietários (patrimônio líquido).

Receita bruta da venda de bens e serviços

(-) impostos sobre vendas

(-) descontos comerciais e abatimentos

Receita líquida da venda de bens e serviços

(-) custo dos produtos vendidos

Lucro bruto

(-) despesas operacionais

Lucro operacional

(+) receitas não operacionais

(-) despesas não operacionais

Lucro antes de impostos

(-) imposto de renda e contribuição social

Lucro ou prejuízo líquido

Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

- Tem como finalidade apresentar o desempenho financeiro das operações realizadas pela empresa em determinado período, geralmente um ano.



Demonstrações Contábeis

2021

2020

2019

2018

2017

2016

2015

2014

2013

2012

2011

Demonstração contábil 2020



Decisões de financiamento

- O financiamento é uma operação de captação de recursos.

- A estrutura de financiamento é composição das fontes de recursos próprios e de terceiros, de curto e longo prazo, que serão utilizados no financiamento das atividades de uma organização.



Fontes de financiamento

- O **financiamento interno** corresponde à retenção do caixa líquido gerado internamente pelas operações da empresa, ou seja, o que sobra após quitar as obrigações com os credores e com o governo.
- Quando o caixa gerado internamente não é suficiente, a empresa recorre a fundos de fontes externas, **financiamentos externos**, como empréstimos, financiamentos de curto e de longo prazo.



Financiamento de curto prazo

- As decisões de financiamento de curto prazo baseiam-se no orçamento de tesouraria.
- Principais fontes de financiamento de curto prazo:
 - **CRÉDITO DE FORNECEDORES** » refere-se ao prazo concedido pelos fornecedores para pagamento das despesas da empresa.
 - **CRÉDITO BANCÁRIO** » é uma das principais formas de financiamento das empresas. Ex: crédito para capital de giro.



Decisões de investimento

- Definem o rumo estratégico da empresa, e seus resultados se farão sentir por muitos anos.
- Diante da importância dessas decisões, é necessário um processo específico para determinar onde, quando e quanto investir.
- Esse processo é chamado orçamento de capital ou investimento de capital: determina onde, quando e quanto investir tendo por base a análise econômico-financeira de oportunidades de investimento.

INVESTIMENTO B

INVESTIMENTO A





Avaliação de projetos de investimento

- Todo projeto é avaliado com base nos fluxos de caixa e não no lucro contábil, apurado pelo regime de competência.
- Há grupos de movimentações financeiras que devem ser considerados na avaliação de uma decisão de investimento:
 - ✓ o desembolso ou investimento inicial;
 - ✓ os fluxos de caixa.

Fluxo de caixa



- É mensurado de acordo com as efetivas movimentações de todas as entradas e saídas de recursos, pelo que refletem o potencial efetivo da empresa em implementar suas decisões financeiras.
- Principal ferramenta de planejamento financeiro.
- O horizonte temporal do fluxo de caixa (semanal, mensal, trimestral) depende da natureza do negócio.



ANO	INVESTIMENTO	RECEITAS	DESPESAS	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO	FLUXO DE CAIXA ACUMULADO
				(Receitas – Despesas)	
0	-30.000,00				
1		32.000,00	18.000,00		
2		34.000,00	19.000,00		
3		38.000,00	21.000,00		
4		42.000,00	23.000,00		
5		45.000,00	25.000,00		

Fluxo de caixa Exemplo

- Aurora decidiu investir em um negócio o valor de R\$ 30.000,00, sendo que, ao longo dos anos, as receitas e despesas poderão aumentar gradativamente. Calcule o fluxo de caixa líquido e o fluxo de caixa acumulado.

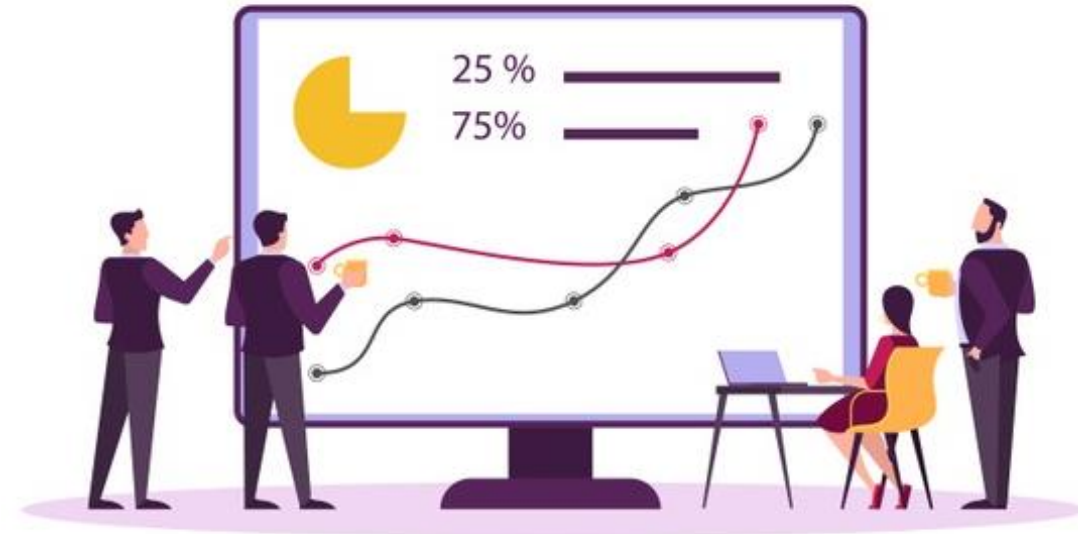
ANO	INVESTIMENTO	RECEITAS	DESPESAS	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO	FLUXO DE CAIXA ACUMULADO
				(Receitas – Despesas)	
0	-30.000,00			-30.000,00	-30.000,00
1		32.000,00	18.000,00	14.000,00	-16.000,00
2		34.000,00	19.000,00	15.000,00	-1.000,00
3		38.000,00	21.000,00	17.000,00	16.000,00
4		42.000,00	23.000,00	19.000,00	35.000,00
5		45.000,00	25.000,00	20.000,00	55.000,00

Fluxo de caixa Exemplo

- Aurora decidiu investir em um negócio o valor de R\$ 30.000,00, sendo que, ao longo dos anos, as receitas e despesas poderão aumentar gradativamente. Calcule o fluxo de caixa líquido e o fluxo de caixa acumulado.

Taxa de desconto

- A avaliação financeira de um projeto é estabelecida pelo valor dos fluxos de caixa esperados atualizados para o presente mediante a taxa de desconto que reflete o risco do investimento.
- Essa taxa de desconto representa a taxa de retorno que remunera adequadamente a empresa, tendo em conta o risco do projeto.
- Os principais métodos de análise de investimentos que consideram os valores descontados dos fluxos de caixa são o Valor Presente Líquido e a Taxa Interna de Retorno.



Valor Presente Líquido (VPL)

- Valor atual dos fluxos de caixa futuros associados ao investimento, descontado o investimento inicial.

➤ Critérios de decisão:

- **VPL ≥ 0 :** significa que o valor presente das entradas de caixa, é, no mínimo, igual ao valor presente das saídas de caixa, então o investimento é viável.
- **VPL < 0 :** significa que o valor presente das entradas de caixa é menor que o valor presente das saídas de caixa, então o investimento não é viável.

$$VPL = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+k)^t} - I_0$$

n = vida útil do investimento

FC_t = Fluxo de caixa projetado

I₀ = Investimento inicial

K = taxa de desconto

Taxa Interna de Retorno (TIR)

- Taxa de rentabilidade que a empresa obterá ao investir no projeto e receber os fluxos de caixa estimados.
- A TIR é a taxa de desconto que iguala o valor atual dos benefícios de um projeto ao valor do investimento inicial.

➤ Critérios de decisão:

- **TIR ≥ Taxa de desconto:** o investimento é viável.
- **TIR < Taxa de desconto:** o investimento não é viável.

$$I_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F C_t}{(1 + TIR)^t}$$

n = vida útil do investimento

FCt = Fluxo de caixa projetado

I₀ = Investimento inicial

ANO	INVESTIMENTO	RECEITAS	DESPESAS	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO	FLUXO DE CAIXA ACUMULADO
				(Receitas – Despesas)	
0	-30.000,00			-30.000,00	-30.000,00
1		32.000,00	18.000,00	14.000,00	-16.000,00
2		34.000,00	19.000,00	15.000,00	-1.000,00
3		38.000,00	21.000,00	17.000,00	16.000,00
4		42.000,00	23.000,00	19.000,00	35.000,00
5		45.000,00	25.000,00	20.000,00	55.000,00

VPL e TIR

- A partir do fluxo de caixa líquido e do fluxo de caixa acumulado do projeto de investimento da Aurora, calcule os indicadores VPL e TIR e avalie a decisão dela por investir ou não neste projeto. Considere a Taxa Mínima de Atratividade como 17%.

ANO	INVESTIMENTO	RECEITAS	DESPESAS	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO	FLUXO DE CAIXA ACUMULADO
				(Receitas – Despesas)	
0	-30.000,00			-30.000,00	-30.000,00
1		32.000,00	18.000,00	14.000,00	-16.000,00
2		34.000,00	19.000,00	15.000,00	-1.000,00
3		38.000,00	21.000,00	17.000,00	16.000,00
4		42.000,00	23.000,00	19.000,00	35.000,00
5		45.000,00	25.000,00	20.000,00	55.000,00

Excel:
VPL = 22.799,39
TIR = 44,58%

- A partir do fluxo de caixa líquido e do fluxo de caixa acumulado do projeto de investimento da Aurora, calcule os indicadores VPL e TIR e avalie a decisão dela por investir ou não neste projeto. Considere a Taxa Mínima de Atratividade como 17%.

Obrigada!

luana.f.santos@ufv.br



Bibliografia:

