



Instituto Federal do Espírito Santo
Campus Colatina

Administração
Prof. Cíntia A. Espanhol

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

Decisões de investimentos

- As decisões de investimentos envolvem a elaboração, avaliação e seleção de propostas de aplicações de capital efetuadas com o objetivo normalmente de médio e longo prazos, de produzir determinado retorno aos proprietários de ativos.

Investimento

- No caso de uma empresa, os investimentos podem ser na compra de títulos financeiros ou ainda nas operações da empresa de forma a agregar valor para os acionistas, como por exemplo a compra de equipamentos, máquinas e imóveis para instalação de unidades produtivas.
- As origens das propostas de investimentos devem partir de formulações estratégicas e competitivas das empresas.

Exemplos:

- ▶ Abertura de uma nova fábrica
- ☐ Lançamento de um novo produto
- ☐ Compra de novos equipamentos
- ☐ Abertura de uma filial
- ☐ Projetos de redução de custos
- ☐ Aquisição de uma empresa

- O objetivo de um investimento é gerar um rendimento para o investidor. Para isso precisamos saber se um investimento possui viabilidade econômica, e ainda, frente a dois investimentos precisamos saber qual é mais vantajoso, ou seja, qual trará melhor rentabilidade.

Decisões de Investimentos

- Substituição de equipamentos - comprar uma máquina nova ou continuar com a antiga?
- Lançamento de um novo produto - lançar o produto "A" ou o "B"?
- Modernização - automatizar ou não departamentos administrativos?
- Aquisição - comprar ou não uma empresa concorrente?

- Uma decisão de investimento é tomada segundo um critério racional. Envolve mensurar os resultados de caixa derivados das propostas de investimentos e avaliar sua atratividade econômica pela comparação com o custo do dinheiro.
- Uma proposta é atraente quando seu retorno for superior às taxas de remuneração requeridas pelos proprietários de capital.

- Há maior atratividade por investimentos em operações em momentos de baixas de juros: quanto mais baixos os juros (menor o custo de capital), mais alto se apresenta o interesse em investimentos (maior retorno). Por outro lado, ambiente de taxas elevadas funcionam como fortes inibidores dos investimentos da economia, promovendo níveis baixos de alocação de capital.

Etapas na análise de investimentos

- Projeção dos fluxos de caixa
- Avaliação econômica dos fluxos de caixa de acordo com as técnicas de análise.
- Cálculo da taxa de retorno exigida pelos proprietários.
- Introdução do risco no processo de avaliação de investimentos.

Fluxo de Caixa

- Os investimentos são avaliados com base em sua capacidade de gerarem resultados de caixa no futuro. Os fluxos de caixa devem ser estimados, constituindo-se nas informações básicas da avaliação econômica de investimentos.
- O Fluxo de caixa é mensurado de acordo com as efetivas movimentações de todas as entradas e saídas de fundos da empresa, todas as movimentações operacionais efetivas de caixa (inclusive de imposto de renda).

- As despesas não desembolsáveis (ex: depreciação) não representam um comprometimento de caixa da empresa, contudo afetam os fluxos de maneira indireta pois geram uma economia de IR por serem despesas dedutíveis. A contribuição de uma despesa não desembolsável sobre o fluxo de caixa resume-se ao benefício fiscal.
- Em todas as decisões de investimento, os fluxos devem ser mensurados após a dedução do IR.

- O modelo de avaliação econômica de investimentos prevê o uso de fluxos de caixa operacionais incrementais. Com isso, devem ser ignorados qualquer fluxo financeiro oriundos de decisões de financiamentos, como amortizações de empréstimos e financiamentos e os respectivos encargos de juros.
- O valor econômico de um bem depende da sua capacidade futura de geração de resultados operacionais esperados.

Fluxo de caixa operacional

Receitas Operacionais

(-) Custo e Despesas Operacionais

(-) Depreciação

(=) Lucro Operacional Bruto (antes do IR)

(-) Imposto de Renda

(=) Lucro Operacional Líquido

(+) Depreciação

(=) Fluxo de Caixa Operacional

Fluxo de caixa operacional

Exemplo: Resultados do projeto de investimento

	Resultado antes do Investimento	Resultados esperados do novo investimento				
		Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receitas Operacionais	1.000	1.300	1.800	1.500	1.600	1.700
Custo e despesas Operacionais	(400)	(500)	(650)	(600)	(600)	(650)
Depreciação	(100)	(120)	(120)	(150)	(150)	(180)
LOP _{BRUTO}	500	680	1.030	750	850	870

Fluxo de caixa operacional

Exemplo: Resultados do projeto de investimento

	Resultados esperados do novo investimento				
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receitas Operacionais	300,00	800,00	500,00	600,00	700,00
Custo e despesas Operacionais	(100,00)	(250,00)	(200,00)	(200,00)	(250,00)
Depreciação	(20,00)	(20,00)	(50,00)	(50,00)	(80,00)
LOP _{BRUTO}	180,00	530,00	250,00	350,00	370,00
Imposto de Renda (34%)	(61,20)	(180,20)	(85,00)	(119,00)	(125,80)
Lucro Operacional Líquido	118,80	349,80	165,00	231,00	244,20
Depreciação	20,00	20,00	50,00	50,00	80,00
Fluxo de Caixa Operacional	138,80	369,80	215,00	281,00	324,20

Fluxo de caixa operacional

Exercício: Admita que uma empresa esteja avaliando uma proposta de investimento visando à expansão de sua atividade. Dados do projeto:

- Investimento total de R\$ 500.000 (80% aplicado em ativo permanente (fixo) e 20% em capital de giro).
- Duração prevista do projeto é de 5 anos.
- Os bens fixos são depreciados pelo método linear
- O Imposto de Renda é de 34%
- Resultados Operacionais previstos a seguir:

	Resultados Incrementais (em R\$ 1.000)				
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receitas de Vendas	1.300	1.500	1.800	2.400	3.200
Custo do Produto Vendido (CPV)	700	850	980	1.150	1.500
Despesas Operacionais Desembolsáveis	280	350	420	490	620