# Contabilidade e Finanças

Finanças Corporativas I

Instrutor: Rogério Mazali

Aula 02

# Agenda

- Demonstrações Contábeis:
  - Balanço Patrimonial
  - Demonstrativo de Resultados
  - Demonstrativo de Fluxo de Caixa
- Indicadores Financeiros:
  - Resumo de Indicadores Financeiros

# O Balanço Patrimonial

## Definição

Demonstrativo Financeiro que mostra o valor instantâneo dos ativos e obrigações de uma firma, como se a empresa tivesse ficado momentaneamente imóvel

# O Balanço Patrimonial

- Tipos de documentos:
  - Balanço Anual: detalhado, feito anualmente
  - Balancetes: resumidos, realizados trimestralmente
- Lado Esquerdo: Ativos
  - Ordenados por Liquidez
- Lado Direito: Obrigações e Patrimônio Líquido dos Acionistas
  - Ordenados por Senhoridade
- Balanço Consolidado: Balanço Patrimonial de um conglomerado, incluindo as firmas controladas

# O Balanço Patrimonial

**ATIVO**

- Ativos Correntes
  - Caixa
  - Ativos Financeiros
  - Contas a Receber
  - Estoques
- Ativos Fixos
  - Ativos Tangíveis
  - Ativos Intangíveis

**PASSIVO**

- Obrigações Correntes
  - Contas a Pagar
  - Dívidas de Curto Prazo
- Dívidas de Longo Prazo
- Patrimônio Líquido
  - Ações Preferenciais
  - Ações Ordinárias

## BALANÇO PATRIMONIAL DA PEPSICO, INC.
(números em milhões de dólares)

| Ativos | 1998 | 1997 | Passivo e patrimônio líquido | 1998 | 1997 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ativos circulantes | | | Passivos circulantes | | |
| Caixa e equivalentes | 311 | 1.928 | Empréstimos a para pagar | 3.921 | 0 |
| Títulos negociáveis | 83 | 955 | Contas a pagar | 3.870 | 3.617 |
| Contas a receber | 2.453 | 2.150 | Outros passivos circulantes | 123 | 640 |
| Estoques | 1.016 | 732 | Total de passivos circulantes | 7.914 | 4.257 |
| Outros ativos circulantes | 499 | 486 | Exigível a longo prazo | 4.028 | 4.946 |
| Total de ativos circulantes | 4.362 | 6.251 | Outros exigíveis a longo prazo | 4.317 | 3.962 |
| Ativos fixos | | | Total de passivos | 16.259 | 13.165 |
| Propriedades, fábricas e equipamentos | 13.110 | 11.294 | Patrimônio líquido | | |
| (–) Depreciação acumulada | 5.792 | 5.033 | Ações ordinárias e capital integralizado | 1.195 | 1.343 |
| Ativos fixos líquidos | 7.318 | 6.261 | Lucros acumulados | 5.206 | 5.593 |
| Ativos intangíveis | 8.996 | 5.855 | Total do patrimônio líquido | 6.401 | 6.936 |
| Outros ativos | 1.984 | 1.734 | Total do passivo e patrimônio líquido | 22.660 | 20.101 |
| Total de ativos | 22.660 | 20.101 | | | |

*Observação*: as colunas podem não se igualar devido ao arredondamento.
Fonte: PepsiCo, Inc., *Relatório anual*, 1998.

# O Balanço Patrimonial: Valor Contábil vs. Valor de Mercado

- Balanço Patrimonial: Ativos e Obrigações registrados em valores históricos definidos pelos Princípios Geralmente Aceitos de Contabilidade (PGAC, GAAP em inglês). PGAC também determina taxas de depreciação
- Valor Contábil: Valor de ativos e obrigações de acordo com o Balanço Patrimonial => *"olhar para trás"*
- Valor de Mercado: Valor de ativos e obrigações refletem as expectativas dos investidores quanto a lucros futuros da firma => *"olhar para a frente"*
- Valor Contábil ≠ Valor de Mercado
- Balanço Patrimonial de Valor de Mercado: Balanço Patrimonial construído usando valores de mercado para ativos e obrigações

# O Balanço Patrimonial: Valor Contábil vs. Valor de Mercado

*Exemplo*

*De acordo com os PGAC, sua firma possui ações que valem $6 bilhões, dívida valendo $4 bilhões, e ativos valendo $10 bilhões. Sua firma possui 100 milhões de ações, e o valor delas no pregão de hoje da bolsa de valores é de $75 por ação. O valor agregado dos títulos da dívida da empresa negociado no mercado de balcão é de $4 bilhões.*

*Q: Qual é o valor de mercado dos seus ativos?*

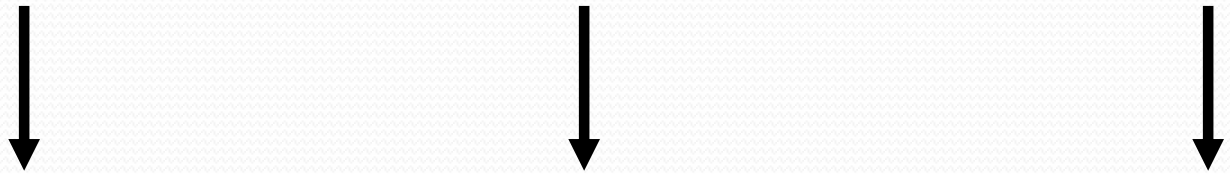
***A: Como Ativos=Obrigações + PL, seus ativos têm que ter valor de mercado $11.5 bilhões.***

# O Balanço Patrimonial: Valor Contábil vs. Valor de Mercado

*Exemplo (continuação)*

**Balanço Patrimonial de Valor Contábil**

| | |
|---|---|
| Ativos = $10 bil | Dívida = $4 bil |
| | Patr. Liq. = $6 bil |



**Balanço Patrimonial de Valor de Mercado**

| | |
|---|---|
| Ativos = $11.5 bil | Dívida = $4 bil |
| | Patr. Liq. = $7.5 bil |

# Demonstrativo de Resultados

## Definição

Demonstrativo Contábil que mostra receitas brutas, despesas, e a receita líquida da empresa

*(de uma perspectiva contábil).*

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DA PEPSICO, INC., 1998
**(números em milhões de dólares)**

| | |
|---|---|
| Vendas líquidas | $22.348 |
| Custo dos produtos vendidos | 9.330 |
| Outras despesas | 291 |
| Despesas de vendas, gerais e administrativas | 8.912 |
| Depreciação | 1.234 |
| Lucro antes dos juros e imposto de renda (LAJIR) | 2.581 |
| Despesa de juros líquidos | 321 |
| Lucro antes do imposto de renda | 2.260 |
| Imposto de renda | 270 |
| Lucro líquido | 1.990 |
| Alocação do lucro líquido | |
| Adição aos lucros retidos | 1.233 |
| Dividendos | 757 |

*Observação*: os números podem não bater devido ao arredondamento.
*Fonte*: PepsiCo, Inc., *Relatório anual*, 1998.

# Demonstrativo de Resultados

- Lucros Antes do Imposto de Renda (LAIR, EBIT na sigla em inglês)

LAIR = Receita Total - Custos– Depreciação

= $ 22.348 – $ 18.854 – $ 1.234

= $ 2.260 milhões

- Demonstrativo de Resultados de Tamanho Comum: mostrado em % do faturamento bruto

# Demonstrativo de Resultados

Lucros x Fluxos de Caixa

- “Lucros” subtraem a depreciação (uma despesa que não implica em movimentação de caixa)
- “Lucros” ignoram despesas de caixa em capital novo (a despesa é capitalizada)
- “Lucros” registram receitas e despesas no momento da venda, e não quando o dinheiro realmente muda de mãos
- “Lucros” não consideram mudanças no capital de giro

# Exemplo

- Período 1: firma paga $100 para produzir bens
- Período 2: firma vende bens por $150, mas não recebe pagamento
- Período 3: firma recebe $150 como pagamento pelos bens vendidos

| Período | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|
| Vendas | 0 | 150 | 0 |
| Variações em recebíveis | 0 | 150 | (150) |
| Custo dos produtos vendidos | 0 | 100 | 0 |
| Variações nos estoques | 100 | (100) | 0 |
| Fluxo de caixa líquido | -100 | 0 | +150 |

# Demonstrativo de Fluxos de Caixa

**Definição:**

Demonstrativo Financeiro que mostra fluxos de entrada e saída de caixa durante um período de tempo.

**DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA DA PEPSICO, INC., 1998**
**(números em milhões de dólares)**

| | |
|---|---|
| Caixa das operações | |
| Lucro líquido | $1.990 |
| Despesas não monetárias | |
| Despesas de depreciação | 1.234 |
| Outras despesas não monetárias | 382 |
| Variações no capital de giro | |
| Redução (aumento) nos estoques | (284) |
| Redução (aumento) nos recebíveis | (303) |
| Aumento (redução) no contas a pagar | 253 |
| Outras | (60) |
| Caixa das operações | 3.212 |
| Caixa fornecido (usado) pelos investimentos | |
| Adições à propriedade, instalações e equipamentos | (1.271) |
| Aquisições de subsidiárias | (4.520) |
| Outros investimentos, líquido | 772 |
| Caixa fornecido (usado) pelos investimentos | (5.019) |
| Caixa fornecido (usado) pelas atividades de financiamento | |
| Adições à (reduções da) dívida | 2.762 |
| Emissão líquida de ações | (1.815) |
| Dividendos pagos | (757) |
| Caixa fornecido (usado) pelas atividades de financiamento | 190 |
| Aumento líquido em caixa e outros títulos negociáveis | (1.617) |

*Observação*: os números podem não bater em virtude do arredondamento.

*Fonte*: PepsiCo, Inc., *Relatório anual*, 1998.

# Demonstrativo de Fluxos de Caixa

- **Fluxo de Caixa Livre (FCL)**
  - Caixa disponível para distribuição aos investidores depois de a firma pagar por novos investimentos ou adições ao capital de giro

FCL = LAIR
- impostos
+ depreciação
- adições ao capital de giro
- investimentos em capital fixo

# Indicadores Financeiros

Finanças Corporativas I

Instrutor: Rogério Mazali

Aula 02

# Indicadores de Desempenho

- Objetivo: verificar como a firma se desempenhou historicamente desde a sua fundação

- **Valor Adicionado de Mercado** = Valor de Mercado do PL – Valor Contábil do PL

- **Razão Mercado-Contábil (Market-to-book ratio)** = Valor de Mercado do PL / Valor Contábil do PL

# Indicadores de Lucratividade

- Objetivo: avaliar o desempenho da empresa no último período (último ano fiscal, por exemplo)
- **Retorno do PL (Return on Equity, ROE)** = Lucro Liq./PL
- **Retorno dos Ativos (Return on Assets, ROA)** = (Lucro Liq. + juros recebidos)/Ativos Totais
- **Retorno do Capital (Return on Capital, ROC)** = (Lucro Liq. + juros recebidos)/(Div. Longo Prazo + PL)
- **Valor Econômico Adicionado (Economic Value Added, EVA)** = Lucro Liq. – custo do Cap. Ações x PL

# Indicadores de Eficiência

- Objetivo: Avaliar se a firma opera de forma eficiente, aproveitando da melhor forma possível os recursos que lhe estão disponíveis
- **Rotatividade De ativos** = Receitas / Receitas totais (t-1)
- **Rotatividade De Estoques** = Custo de Mercadoria Vendida / Estoque (t-1)
- **Dias no Estoque** = Estoque (t-1) / (CMV/no. dias no ano)
- **Rotatividade De Recebíveis** = Receitas / Recebíveis (t–1)
- **Tempo Médio para Receber** = Recebíveis (t-1) / Receitas Diárias

# Indicadores de Alavancagem

- Objetivo: Verificar o nível de endividamento da firma
- **Razão de Div. Total** = Total de Obrigações / Total de Ativos
- **Razão de Div. LP** = Div. LP / (Div. LP + PL)
- **Razão Div/PL** = Total de Obrigações / PL
- **Razão Div/PL de LP** = Div. LP / PL
- **No. Vezes juros recebidos** = LAIR / juros pagos
- **Razão de Cobertura de Caixa** = (LAIR + deprec.)/ juros pagos

# Indicadores de Liquidez

- Objetivo: medir se os ativos da firma podem ser convertidos rapidamente em caixa
- **Razão Cap. De Giro Liq/Ativos Totais** = Cap. Giro Liq. / Ativos Totais
- **Razão Corrente** = Ativos Correntes / Obrigações Correntes
- **Razão Rápida** = (Caixa + At. Negociáveis + Recebíveis) / Obrigações Correntes
- **Razão de Caixa** = (Caixa + At. Negociáveis) / Obrigações Correntes

# Indicadores de Crescimento

- Objetivo: avaliar o quanto a empresa pode crescer sem recorrer a financiamento externo

- Razão de Pagamento = dividendos / lucro liq.

- Razão de Crescimento Sustentável = (1 – R. Pagam.) x ROE