

demonstrações financeiras e fluxos de caixa.

Roberto Guena de Oliveira

11 de agosto de 2014

**demonstrações contábeis e fluxo
de caixa.**

sumário

balanço patrimonial — exemplo

Ativos	20X2	20X1	Passivos (dívida) e patrim. dos acionistas	20X2	20X1
Ativos circulantes	761	707	Passivos circulantes	486	455
Caixa e equivalentes	140	107	Fornecedores	212	197
Contas a receber	294	270	Títulos a pagar	50	53
Estoques	269	280	despesas a pagar	223	205
outros	58	50			
			Passivos a longo prazo	588	562
Ativos fixos	1118	1035	Impostos diferidos	117	104
imóveis, instalações e equipamentos	1423	1274	Dívidas a longo prazo	471	458
Depreciação acumulada	(550)	(460)	Patr. dos acionistas	805	725
At. intangíveis e outros	245	221	Ações preferenciais	39	39
			Ações ordinárias	55	32
			Reservas de capital	347	327
			Lucros retidos	390	347
			Ações em tesouraria	(26)	(20)
Total	1878	1742	Total	1878	1742

valor contábil vs. valor de mercado.

- Os valores registrados no balanço patrimonial são valores de aquisição.
- Usualmente, os valores de mercado são superiores a esses valores.
- A meta do gestor é fazer com que essa diferença seja a maior possível.
- O balanço patrimonial não inclui ativos importantes tais como a qualidade da gestão, informações sobre clientes, etc.

demonstração de resultados — exemplo

Receita operacional total	2262
Custo dos produtos vendidos	(1655)
Despesas gerais, administrativas e de venda	(327)
Depreciação	(90)
Resultado operacional	190
Outros resultados	29
Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	219
Juros	(49)
Lucro antes dos impostos	170
Impostos	(84)
Correntes	(71)
Diferidos	(13)
Lucro líquido	86
Lucro retido	43
Dividendos	43

limitações do demonstrativo de resultados do ponto de vista financeiro

Itens não monetários: A análise financeira se concentra em movimentações monetárias; o demonstrativo de resultados inclui itens que não envolvem movimentação de caixa. Exemplos:

- Depreciação;
- impostos diferidos.

Reconhecimento de receitas e custos: No demonstrativos de resultados as receitas e custo são reconhecidos no momento em que a transação é realizada. Assim, contas, por exemplo, contas a receber são reconhecidas como receita e contas a pagar como custo.

limitações do demonstrativo de resultados do ponto de vista financeiro

Foco dos financiadores: Do ponto de vista financeiro, é importante avaliar a capacidade da empresa de gerar fluxo de caixa a seus financiadores: acionistas e credores.

fluxo de caixa da firma

Fluxo de caixa da firma	42
Fluxo de caixa da operacional	238
Lucro antes dos juros e dos impostos	219
Depreciação	90
Impostos correntes	(71)
Despesas de capital	(173)
Aquisição de ativos fixos	(198)
Venda de ativos fixos	25
Adições ao capital de giro	(23)

fluxo de caixa para os investidores da firma

Fluxo dos investidores	42
<hr/>	
Credores	36
Juros	49
Amortizações	73
Produto das vendas de títulos da dívida de Longo Prazo	(86)
Acionista	6
Dividendos	43
Recompra de ações	6
Receitas de novas emissões de ações	(43)

outros indicadores financeiros

demonstração de fluxo de caixa

Operações	199
Lucro líquido	86
Depreciação	90
Impostos diferidos	13
Variações de ativos e passivos	10
contas a receber	(24)
estoques	11
contas a pagar	16
despesas a pagar	18
títulos a pagar	(3)
outros	(8)
Atividades de investimento	(173)
Aquisições de ativos imobilizados	(198)
Vendas de ativos imobilizados	25
Atividades de financiamento	7
Resgate de dívidas	(73)
Produto da venda de títulos da dívida a LP	86
Dividendos	(43)
Recompras de ações	(6)
Produto da venda de novas ações	43
Varição de caixa no balanço	33

indicadores de solvência no curto prazo

Índice de liquidez corrente

$$\text{Índice de liquidez corrente} = \frac{\text{Total dos ativos circulantes}}{\text{Total dos passivos circulantes}}$$

Índice de liquidez seca

$$\text{Índice de liquidez seca} = \frac{\text{Ativos prontamente realizáveis}}{\text{Total dos passivos circulantes}}$$

indicadores de atividade

Giro do ativo total

$$\text{Índice de giro do ativo total} = \frac{\text{Receitas operacionais totais}}{\text{Ativo total (média)}}$$

Giro de contas a receber

$$\text{Giro de contas a receber} = \frac{\text{Receitas operacionais}}{\text{Contas a receber (média)}}$$

Giro de estoques

$$\text{Giro de estoque} = \frac{\text{Custo dos produtos vendidos}}{\text{Estoque (média)}}$$

índices de alavancagem financeira

Índice de endividamento

$$\text{Índice de endividamento} = \frac{\text{Total de dívidas}}{\text{Total de ativos}}$$

Capital de terceiros/ capital próprio

$$\frac{\text{Capital de terceiros}}{\text{Capital próprio}} = \frac{\text{Total de dívidas}}{\text{Patrimônio líquido}}$$

índices de alavancagem financeira

Multiplicador do capital próprio

$$\text{Multiplicador do capital próprio} = \frac{\text{Total de ativos}}{\text{Patrimônio líquido}}$$

índices de rentabilidade

Cobertura dos juros

$$\text{Cobertura dos juros} = \frac{\text{Lucro antes dos juros e dos impostos}}{\text{Despesas de juros}}$$

Margem de lucro

$$\text{Margem de lucro líquido} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Receita operacional total}}$$

$$\text{Margem de lucro bruto} = \frac{\text{Lucro antes dos juros e dos impostos}}{\text{Receita operacional total}}$$

índices de rentabilidade (continuação)

Retorno sobre os ativos (ROA)

$$\text{Retorno líquido sobre os ativos} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Ativos totais (média)}}$$

$$\text{Retorno bruto sobre os ativos} = \frac{\text{Lucro antes dos juros e dos impostos}}{\text{Ativos totais (média)}}$$

Retorno sobre o capital próprio (ROE)

$$\text{Retorno sobre o capital próprio} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Patrimônio líquido (média)}}$$

índices de rentabilidade (continuação)

Índice de *payout*

$$\text{Índice de } payout = \frac{\text{dividendos em dinheiro}}{\text{Lucro líquido}}$$

$$\text{Índice de retenção} = \frac{\text{lucro retido}}{\text{Lucro líquido}}$$

taxa de crescimento sustentável

Taxa de crescimento sustentável = ROE \times Índice de retenção

índices de valor de mercado

Índice preço/lucro

$$\text{Índice preço/lucro} = \frac{\text{Preço de mercado}}{\text{Lucro}}$$

Taxa de dividendo

$$\text{Taxa de dividendo} = \frac{\text{Dividendo por ação}}{\text{Preço de mercado da ação}}$$

índices de valor de mercado

Valor de mercado/ valor patrimonial

$$\text{Valor de merc./ valor patrim.} = \frac{\text{Valor de mercado da ação}}{\text{Valor contábil da ação}}$$

Coeficiente Q de Tobin

$$Q = \frac{\text{Valor de merc. das dívidas} + \text{Valor de merc. das ações}}{\text{Custo de reposição dos ativos}}$$