

# Demonstrações financeiras e fluxos de caixa.

---

Roberto Guena de Oliveira

**Demonstrações contábeis e fluxo de caixa.**

---

Demonstrações contábeis e fluxo de caixa.

Outros indicadores financeiros

**Demonstrações contábeis e fluxo de caixa.**

Outros indicadores financeiros

## Balanço Patrimonial — exemplo

<b>Ativos</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>Passivos (dívida) e patrim. dos acionistas</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Ativos circulantes</b>	<b>761</b>	<b>707</b>	<b>Passivos circulantes</b>	<b>486</b>	<b>455</b>
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			
			<b>Passivos a longo prazo</b>	<b>588</b>	<b>562</b>
<b>Ativos fixos</b>	<b>1118</b>	<b>1035</b>	Impostos diferidos	117	104
imóveis, instalações			Dívidas a longo prazo	471	458
e equipamentos	1423	1274			
Depreciação acumulada	(550)	(460)	<b>Patr. dos acionistas</b>	<b>805</b>	<b>725</b>
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)
<b>Total</b>	<b>1878</b>	<b>1742</b>	<b>Total</b>	<b>1878</b>	<b>1742</b>

## 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

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

## Fluxo de caixa para os investidores da firma

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

## Outros indicadores financeiros

---

Demonstrações contábeis e fluxo de caixa.

**Outros indicadores financeiros**

# Demonstração de fluxo de caixa

<b>Operações</b>	<b>199</b>
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)
<b>Atividades de investimento</b>	<b>(173)</b>
Aquisições de ativos imobilizados	(198)
Vendas de ativos imobilizados	25
<b>Atividades de financiamento</b>	<b>7</b>
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
<b>Variação de caixa no balanço</b>	<b>33</b>

### Índice de liquidez corrente

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

### Índice de liquidez seca

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

### 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

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

### Multiplicador do capital próprio

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

## 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

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