

# demonstrações financeiras e fluxos de caixa.

---

Roberto Guena de Oliveira

11 de agosto de 2014

**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 e equipamentos | 1423        | 1274        | Dívidas a longo prazo                             | 471         | 458         |
| 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> |
| <hr/>  |           |
| <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>Varição de caixa no balanço</b>         | <b>33</b>    |

# 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

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