Outras Metodologias Complementares

Alavancagem Operacional e Financeira

- A aplicação da alavancagem na avaliação de uma empresa permite que se conheça sua viabilidade econômica e se identifique as causas que determinaram eventuais variações nos resultados.
- A alavancagem operacional permite que se avalie a variabilidade de seus resultados operacionais.
- A alavancagem financeira permite que se avalie como o endividamento da empresa está influindo na rentabilidade.

Alavancagem Operacional

- Mostra como a alteração no volume de vendas influi sobre o lucro operacional (resultado operacional) da empresa.

- A alavancagem operacional é possível pela presença de custos/despesas fixas na estrutura de resultados de uma empresa.

- Essas despesas não sofrem variação diante de mudanças no volume de vendas (Ex.: depreciação, aluguel, juros, etc.).

- Empresas com maior participação de despesas fixas na estrutura tem maior capacidade de alavancar seu resultado operacional.
- Mas apresenta maior risco operacional.

	Empresa A	Empresa B
Receita de Vendas	100	100
(-) Desp. Operacionais Variáveis	(30)	(70)
(-) Desp. Operacionais Fixas	(60)	(20)
Resultado Operacional	10	10

Se as vendas aumentarem em 20%, o que ocorrerá com o resultado?

	Empresa A		Empresa B	
		+20%		+20%
Receita de Vendas	100	120	100	120
(-) Desp. Operacionais Variáveis	(30)	(36)	(70)	(84)
(-) Desp. Operacionais Fixas	(60)	(60)	(20)	(20)
Resultado Operacional	10	24	10	16
		+140%		+60%

- As despesas fixas por não sofrerem variações em seus valores, são diluídos pela elevação do volume de vendas, resultando em maiores variações no resultado operacional.
- Só que a empresa A tem um risco maior.

-20% -20%

	Empresa A		Empresa B	
Receita de Vendas	80	100	80	100
(-) Desp. Operacionais Variáveis	(24)	(30)	(56)	(70)
(-) Desp. Operacionais Fixas	(60)	(60)	(20)	(20)
Resultado Operacional	(4)	10	4	10

-140% -60%

- O valor do GAO continua o mesmo.
- Mas com uma diminuição das vendas, a empresa A revela-se incapaz de cobrir suas despesas fixas, apresentando um prejuízo operacional.

- Quanto maior o GAO, maior a participação de custos/despesas fixas na estrutura de resultados e também maior o risco operacional da empresa.

Alavancagem Financeira

- Resulta da participação de recursos de terceiros na estrutura de capital da empresa.
- O endividamento é interessante para a empresa sempre que seu custo for menor que o retorno produzido pela aplicação desses recursos.
- A alavancagem financeira é a capacidade que os recursos de terceiros apresentam de elevar o resultado líquido.

	Empresa A	Empresa B
Resultado operacional	10.000	10.000
(-) Desp. Juros	0	(2.000)
Resultado líquido antes IR	10.000	8.000
(-) IR (40%)	(4.000)	(3.200)
Resultado líquido	6.000	4.800

Se houver um aumento no resultado operacional de 40%, o que ocorrerá?

	Sem capital de terceiros		Com capital de terceiros	
	+40%		+40%	
	Empresa A		Empresa B	
Resultado operacional	10.000	14.000	10.000	14.000
(-) Desp. Juros	0	0	(2.000)	(2.000)
Resultado líquido antes IR	10.000	14.000	8.000	12.000
(-) IR (40%)	(4.000)	(5.600)	(3.200)	(4.800)
Resultado líquido	6.000	8.400	4.800	7.200
	+40%		+50%	

Alavancagem Total

- Reflete o impacto combinado das alavancagens operacional e financeira no resultado da empresa.

Receita de Vendas	100.000
(-) Desp. Operacionais Variáveis	(40.000)
(-) Desp. Operacionais Fixas	(10.000)
Resultado Operacional	50.000
(-) Desp. Juros	(20.000)
Resultado líquido antes IR	30.000
(-) IR (40%)	(12.000)
Resultado líquido	18.000

Se as vendas aumentarem em 50%, o que ocorrerá?

+50%

Receita de Vendas	100.000	150.000
(-) Desp. Operacionais Variáveis	(40.000)	(60.000)
(-) Desp. Operacionais Fixas	(10.000)	(10.000)
Resultado Operacional	50.000	80.000
	+60%	
(-) Desp. Juros	(20.000)	(20.000)
Resultado líquido antes IR	30.000	60.000
(-) IR (40%)	(12.000)	(24.000)
Resultado líquido	18.000	36.000

+100%