

COMPREENDENDO SUA EMPRESA PELOS SEUS NÚMEROS

PROF. DR. RONI C. BONIZIO

2017



SEQUÊNCIA DE CURSOS



COMPREENDENDO SUA EMPRESA PELOS SEUS NÚMEROS



ANATOMIA DO VALOR AGREGADO



GESTÃO BASEADA EM VALOR



AVALIAÇÃO DE EMPRESAS



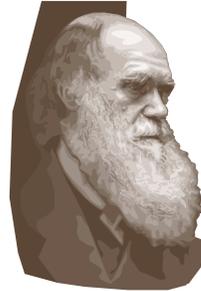
AGENDA



- Contexto empresarial e o papel do Lucro
- O que é a contabilidade?
- Lucro x caixa
- Principais demonstrações contábeis
- Principais decisões x informações contábeis
- Exemplo prático
- Anatomia do valor agregado
- Gestão baseada em valor
- Avaliação de empresa - *valuation*
- Referências

CONTEXTO EMPRESARIAL E O PAPEL DO LUCRO

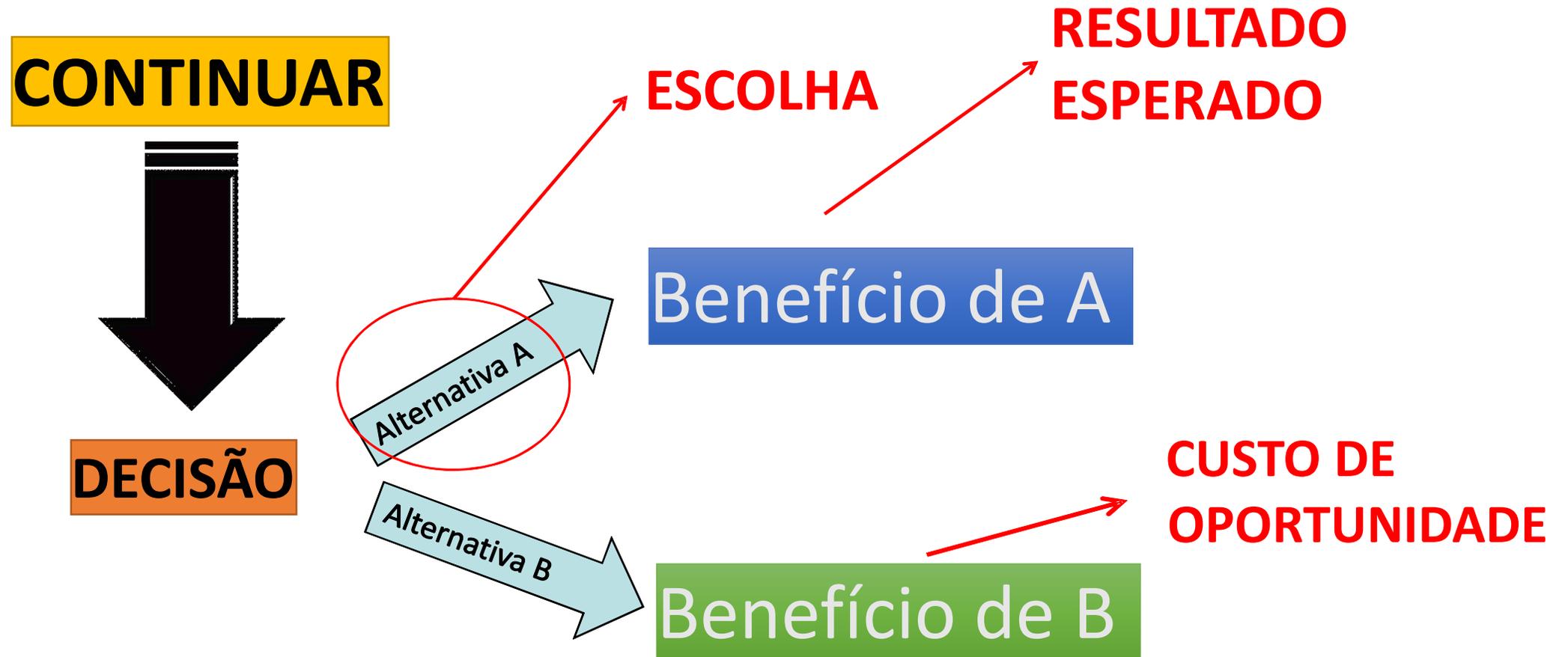
- Ambiente:
 - Mudança (permanente)
 - Competição (≠)



- No ambiente, qual é a **Missão**?
 - Ponto de vista **Biológico**
 - Ponto de vista **Social**
 - Ponto de vista **Econômico**

CONTINUAR

CONTEXTO EMPRESARIAL E O PAPEL DO LUCRO



CONTEXTO EMPRESARIAL E O PAPEL DO LUCRO

CUSTO DE OPORTUNIDADE

..... é o benefício da alternativa preterida

... é uma custo implícito ...



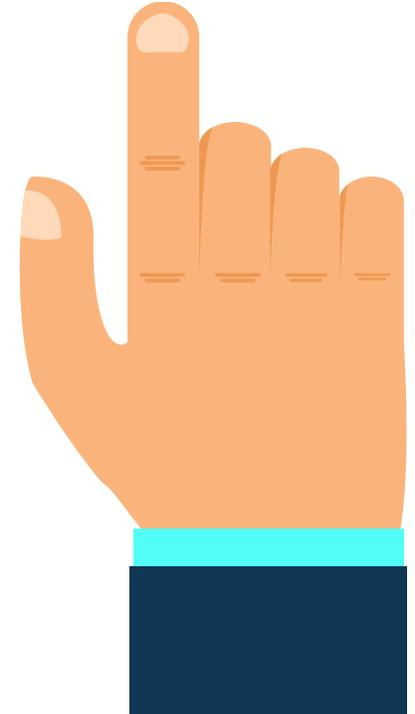
CONTEXTO EMPRESARIAL E O PAPEL DO LUCRO

O que é **SUCESSO**, sob o ponto de vista econômico?

Resultado (Lucro)

\geq

Custo de oportunidade



CONTEXTO EMPRESARIAL E O PAPEL DO LUCRO

Resultado

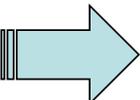
(-) Custo de oportunidade

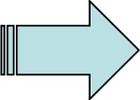
(=) **EVA[®]** - *Economic Value Added*

Riqueza gerada

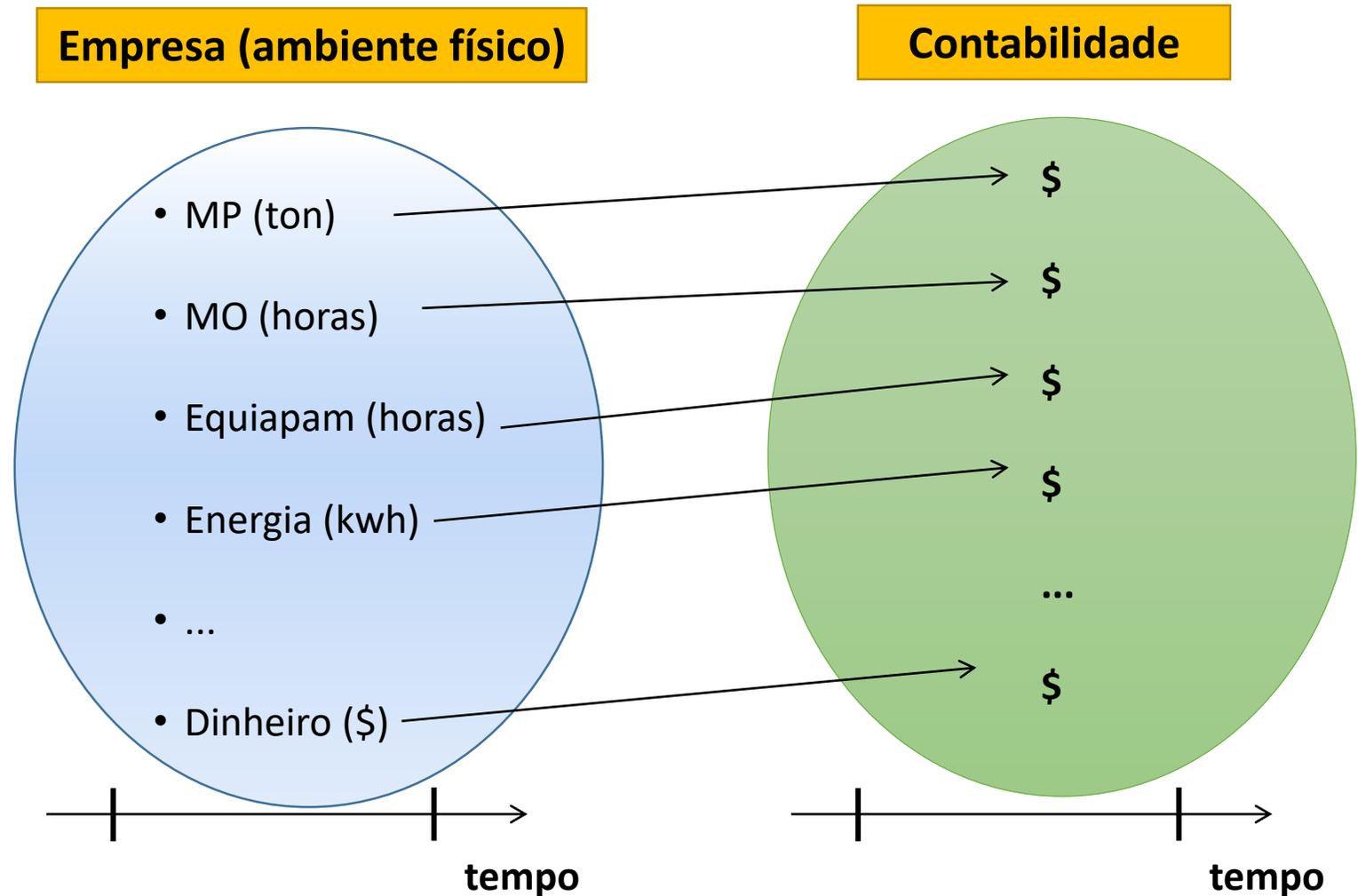
*Principal medida de sucesso do negócio
(sob o ponto de vista econômico)*



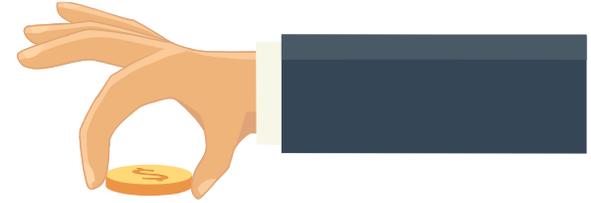
Perspectivas futuras de EVA[®] \geq zero  **Continuidade**

Perspectivas futuras de EVA[®] \leq zero  **Descontinuidade**

O QUE É A CONTABILIDADE?



O QUE É A **CONTABILIDADE**?



Como?

CAPTA EVENTOS – controle interno
MENSURA EVENTOS – valores monetários
PROCESSA, AGRUPA, RESUME - contabilização
INFORMA – demonstrações contábeis

Por quê?

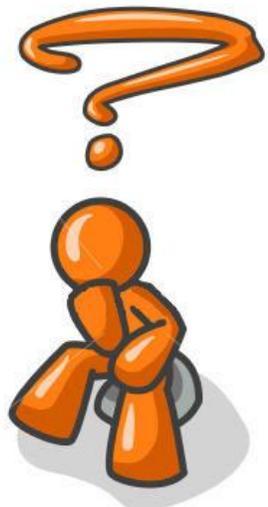
INFORMAR
ORIENTAÇÃO ECONÔMICA PARA AS DECISÕES
...“INFLUENCIAR”???

O QUE É A **CONTABILIDADE**?

CONTABILIDADE - SUBJETIVIDADE

LUCRO = CAIXA

E AGORA???



O QUE É A **CONTABILIDADE**?

LUCRO x **CAIXA** – a única diferente é o tempo

LUCRO = eletrocardiograma

CAIXA = atestado de óbito

A única diferença é o **TEMPO**

UFA!!!!!!

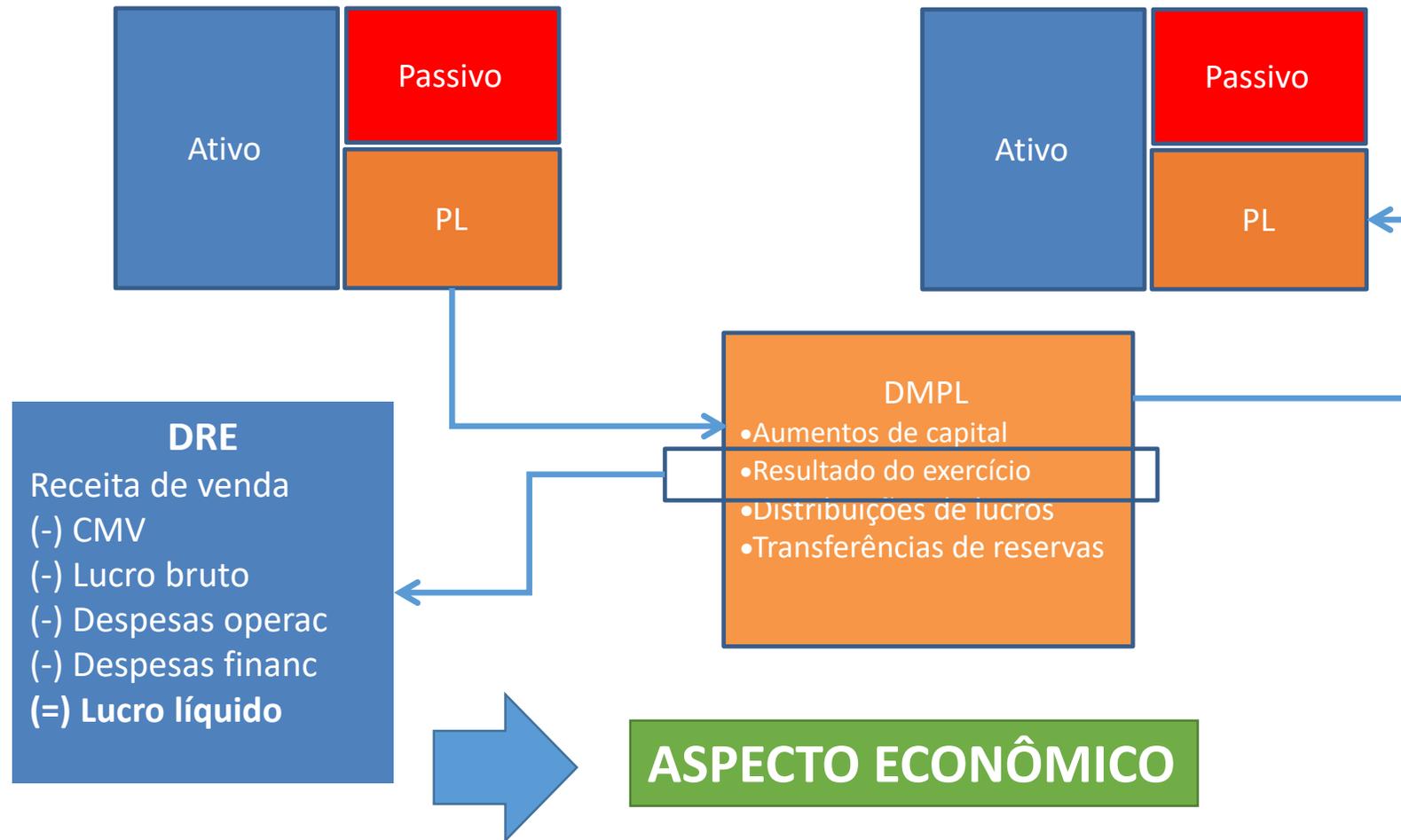


LUCRO E CAIXA

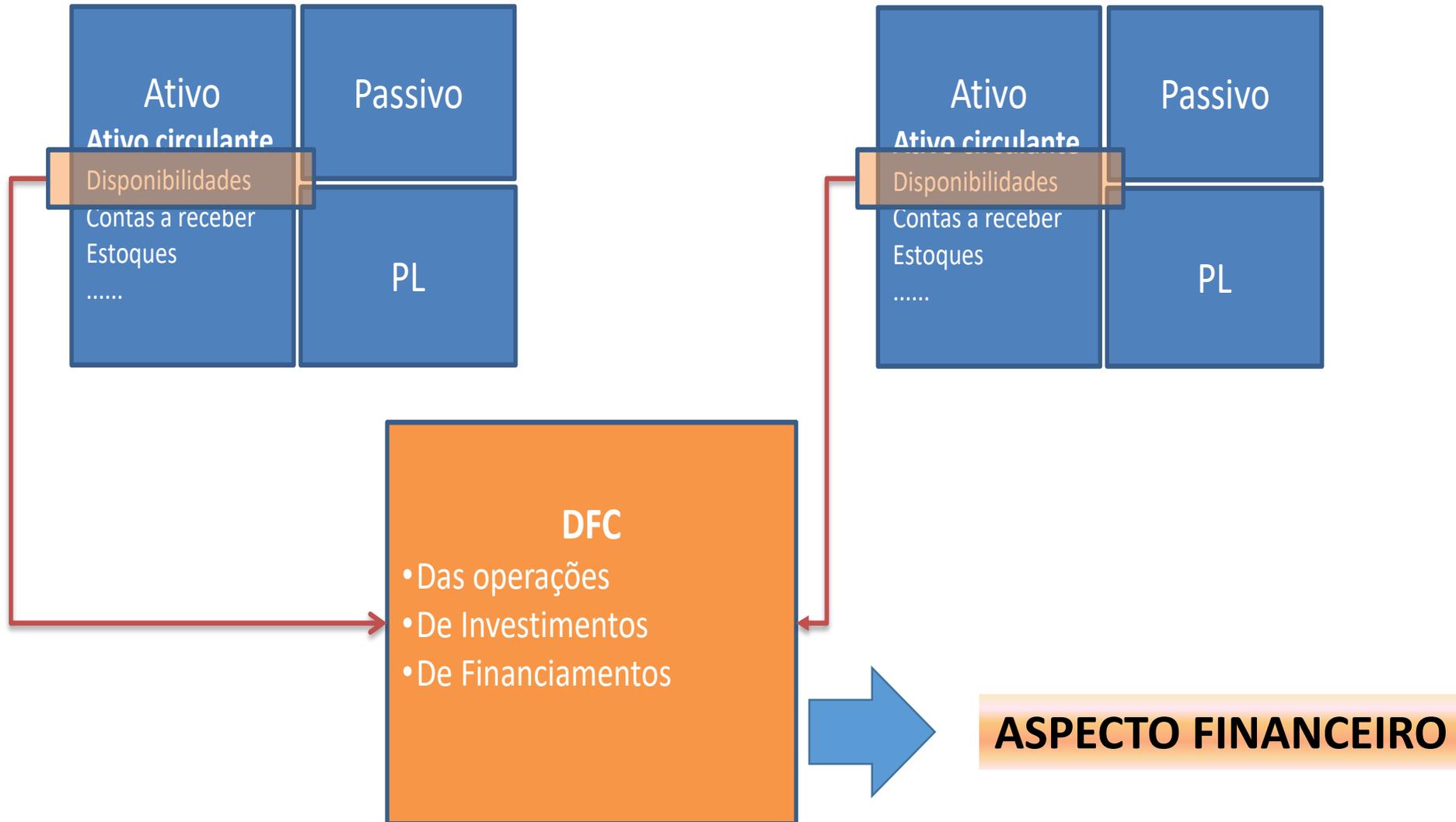
Exemplo: VENDA DE LIVROS



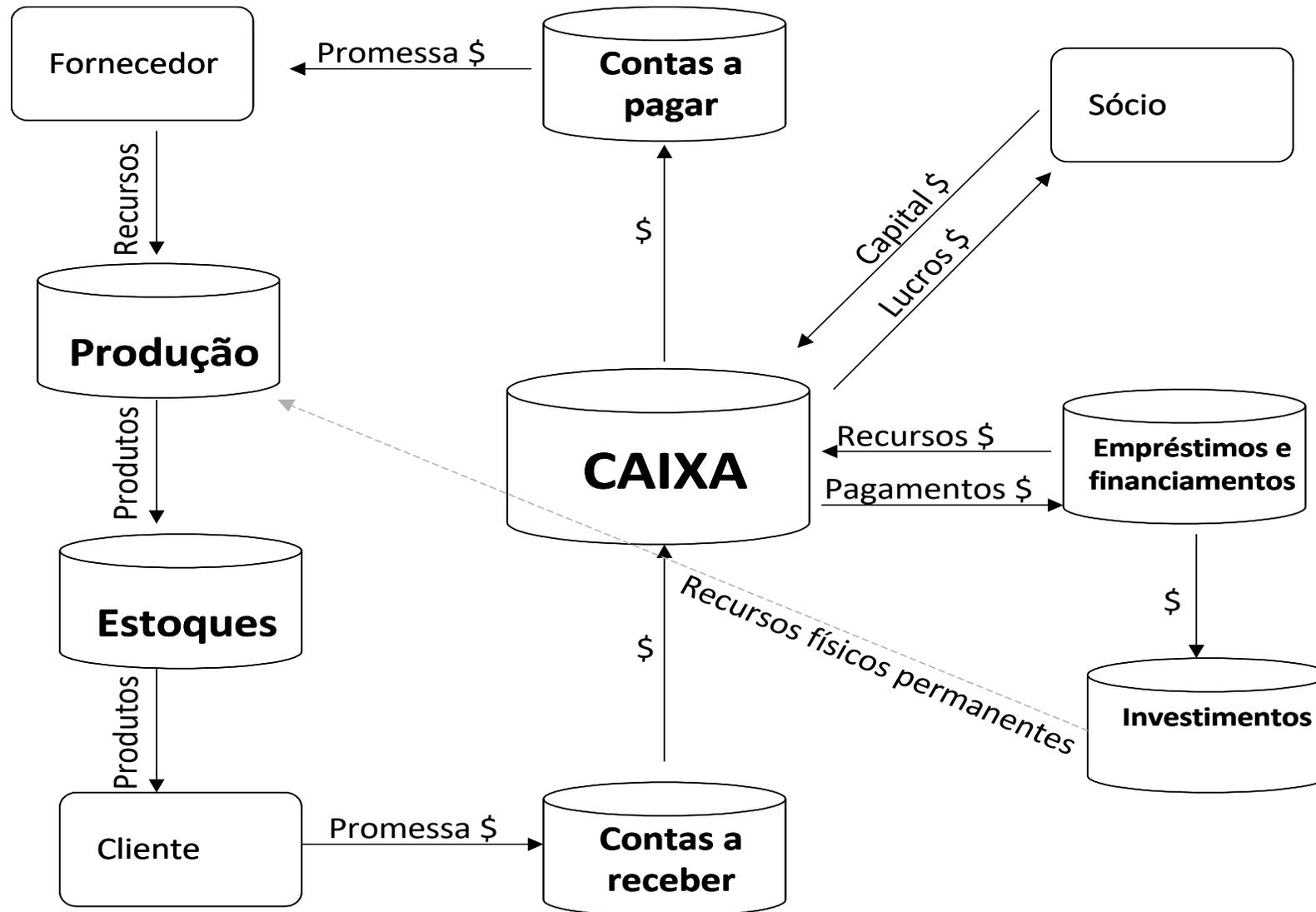
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS



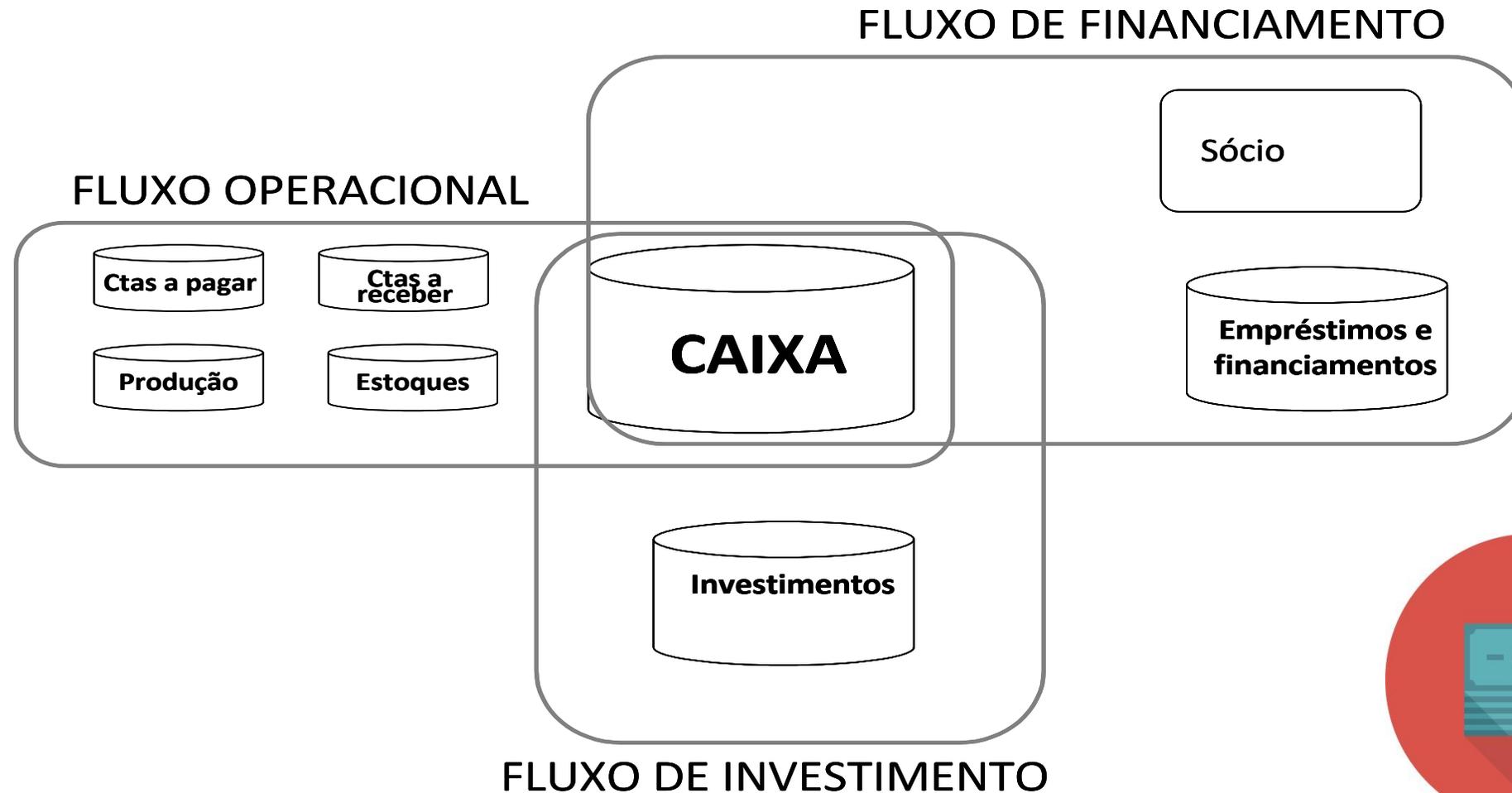
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS



DFC – DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA



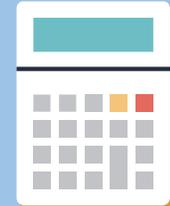
DFC – DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA



DFC – DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

$$ATIVO = PASSIVO + PL$$

$$\Delta ATIVO = \Delta PASSIVO + \Delta PL$$

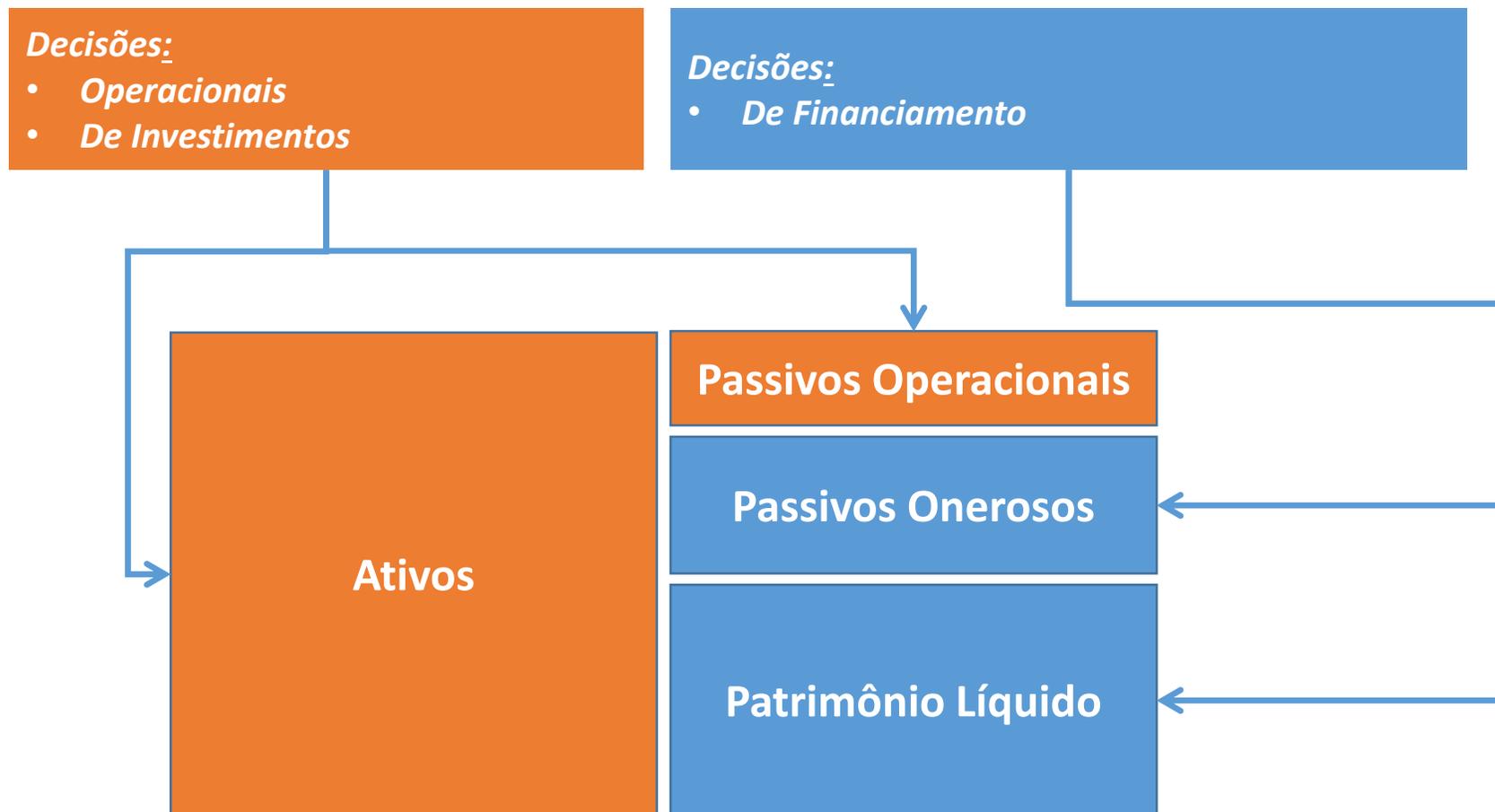


$$\begin{aligned} &\Delta \text{Disponível} + \Delta \text{Contas a Receber} + \Delta \text{Estoques} + \Delta \text{Imobilizado} \\ &= \Delta \text{Fornecedores a pagar} + \Delta \text{Contas a pagar} + \Delta \text{Financiamentos a pagar} + \Delta PL \end{aligned}$$

Δ Disponível

*= Δ Fornecedores a pagar + Δ Contas a pagar + Δ Financiamentos a pagar + Aportes dos sócios
– Dividendos pagos aos sócios + Lucro do período – Δ Contas a Receber – Δ Estoques
– Δ Imobilizado*

INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E DECISÕES



INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E DECISÕES

Decisões:

- Operacionais
- De Investimentos

Decisões:

- De Financiamento



INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E DECISÕES

Decisões:

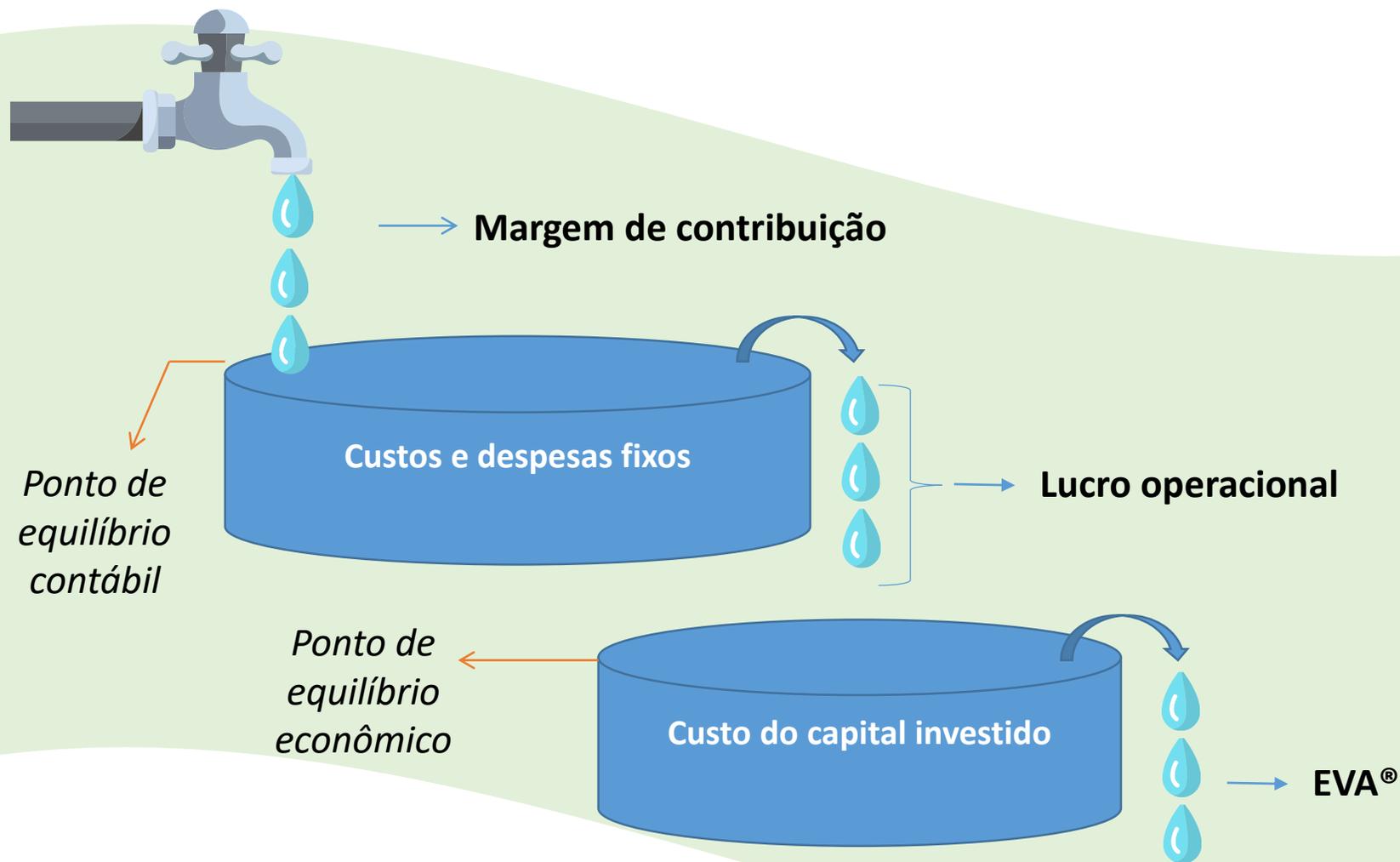
- Operacionais
- De Investimentos

Decisões:

- De Financiamento



ANATOMIA DO VALOR AGREGADO

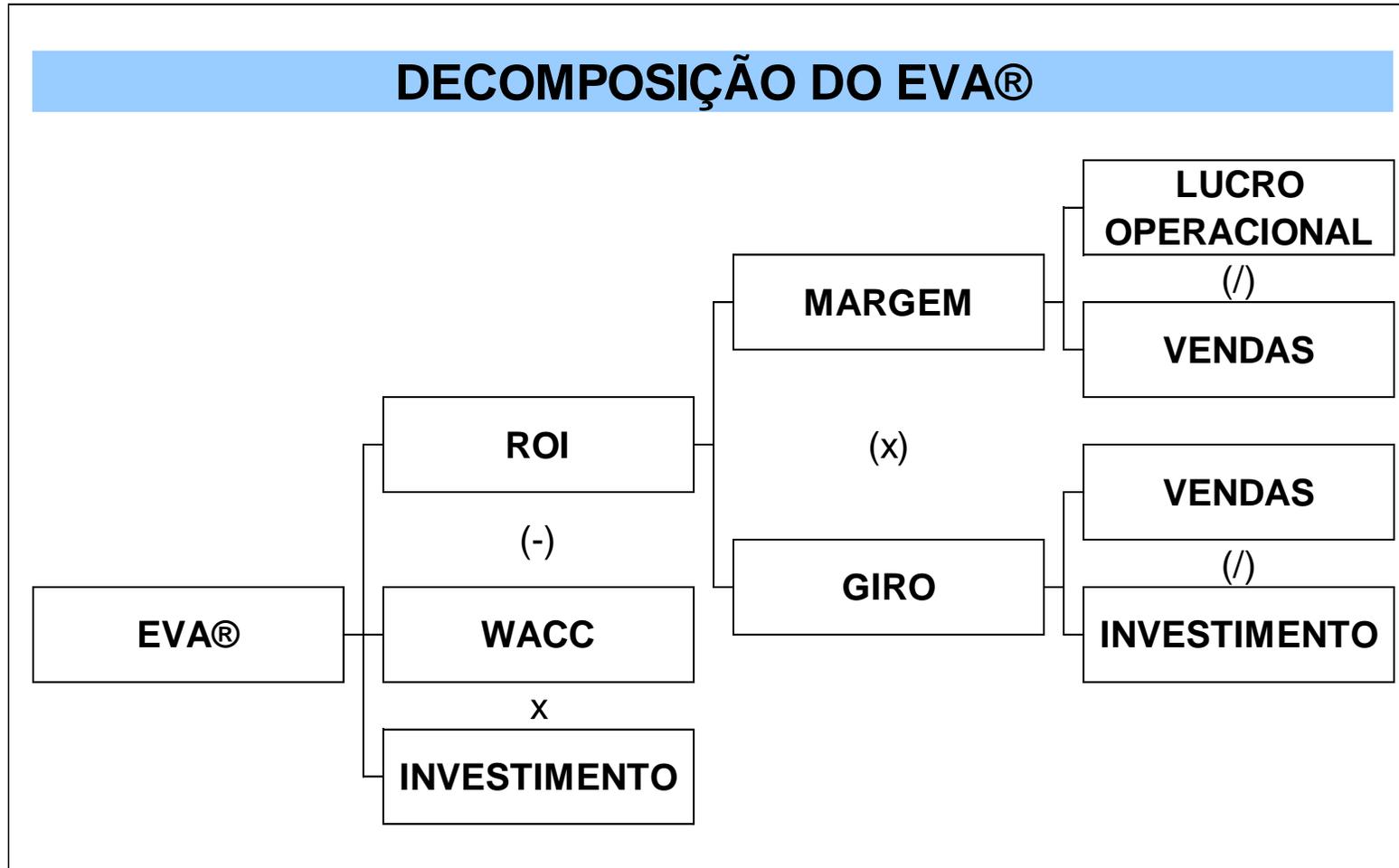


PATRIMÔNIO *versus* RIQUEZA



$$MVA = \frac{EVA}{WACC}$$

MÉTRICAS DE VALOR



MÉTRICAS DE VALOR

$$EVA = (ROI - WACC) \times Invest$$



$$ROI = Margem \times Giro$$

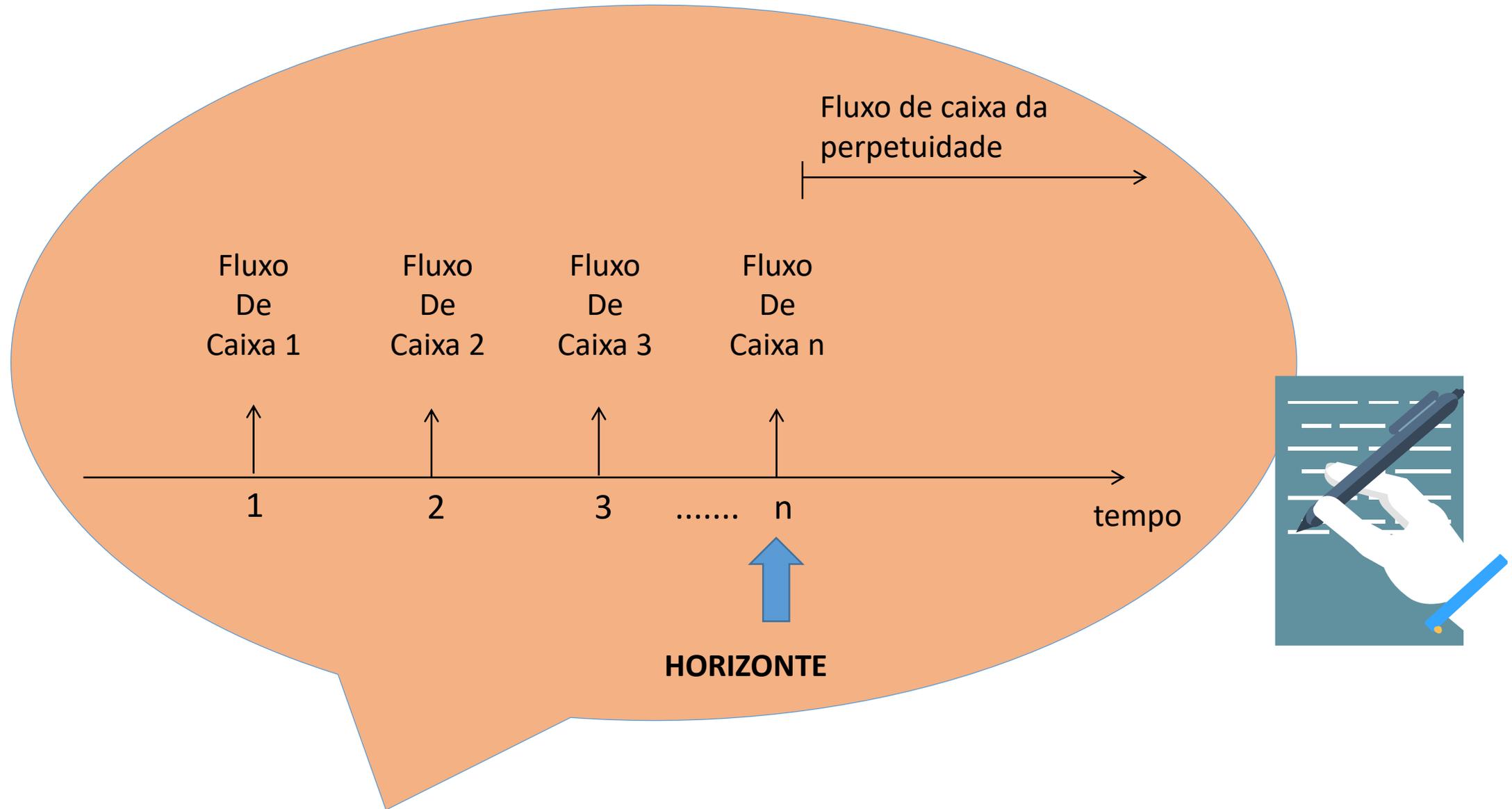
$$WACC = W_i \times K_i + W_e \times K_e$$

$$MVA = \frac{EVA}{WACC}$$

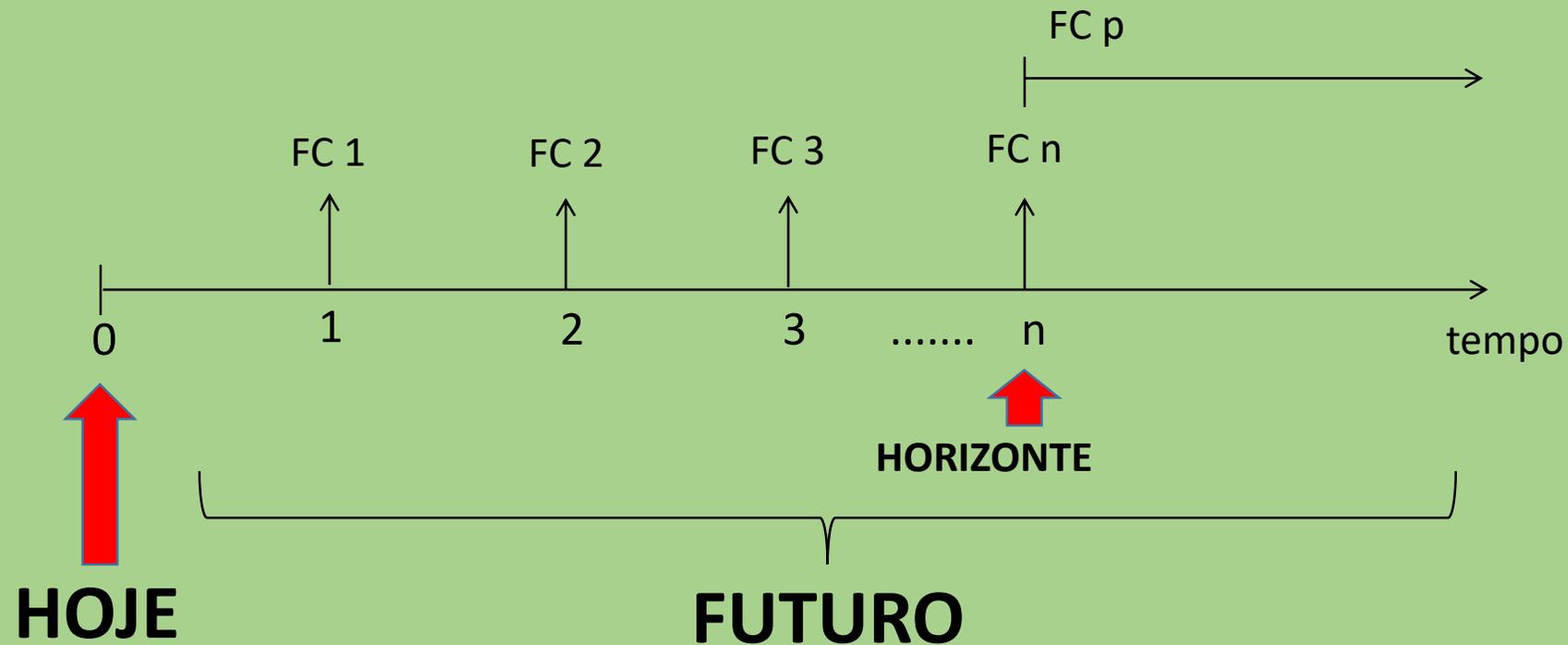
W = peso

K = Custo

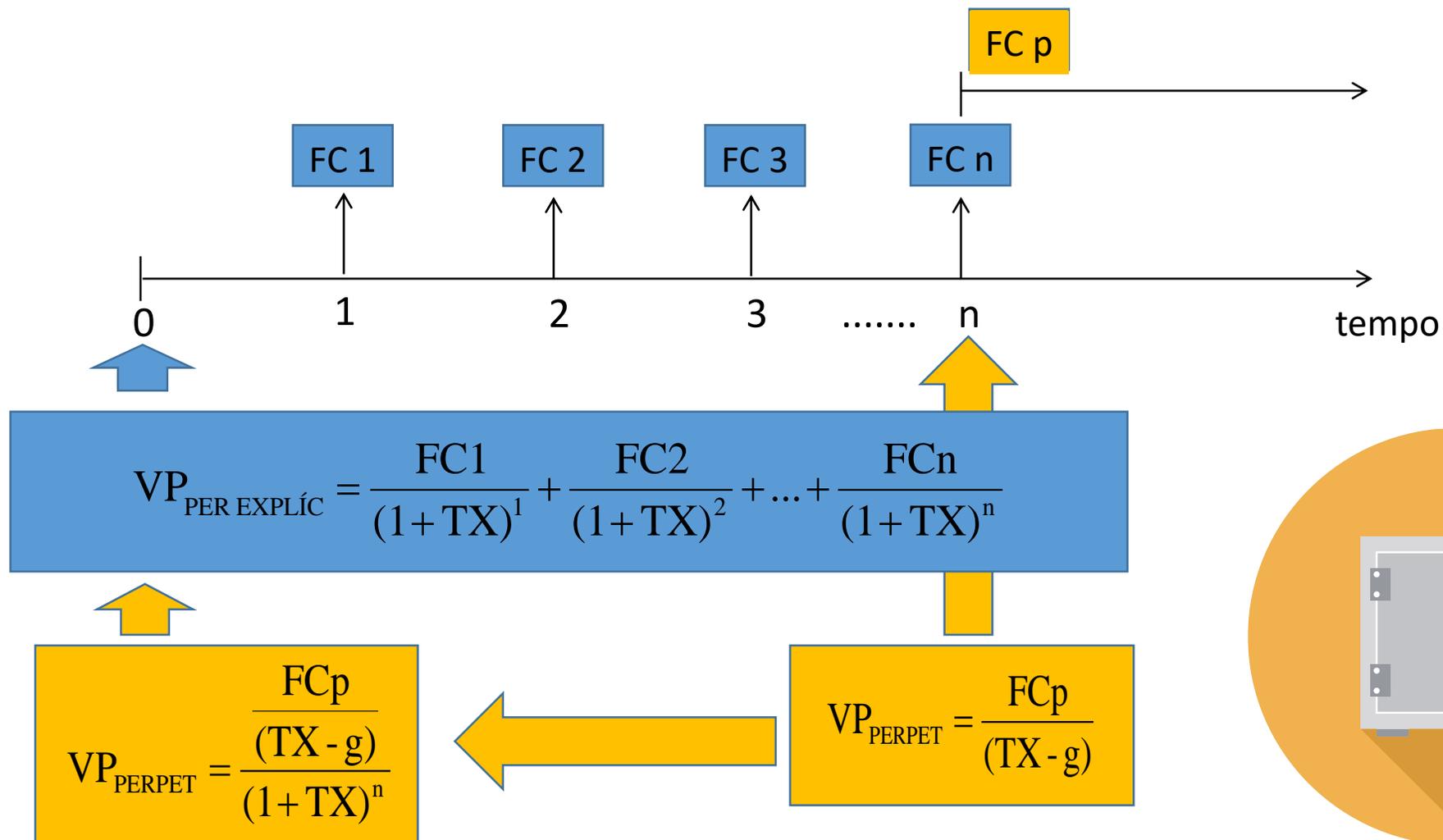
MODELO DE AVALIAÇÃO



MODELO DE AVALIAÇÃO



MODELO DE AVALIAÇÃO



MODELO DE AVALIAÇÃO

FLUXO DE CAIXA

Receitas operacionais

(-) Despesas operacionais

(=) Lucro operacional bruto (EBIT)

(-) IR/CSSLL

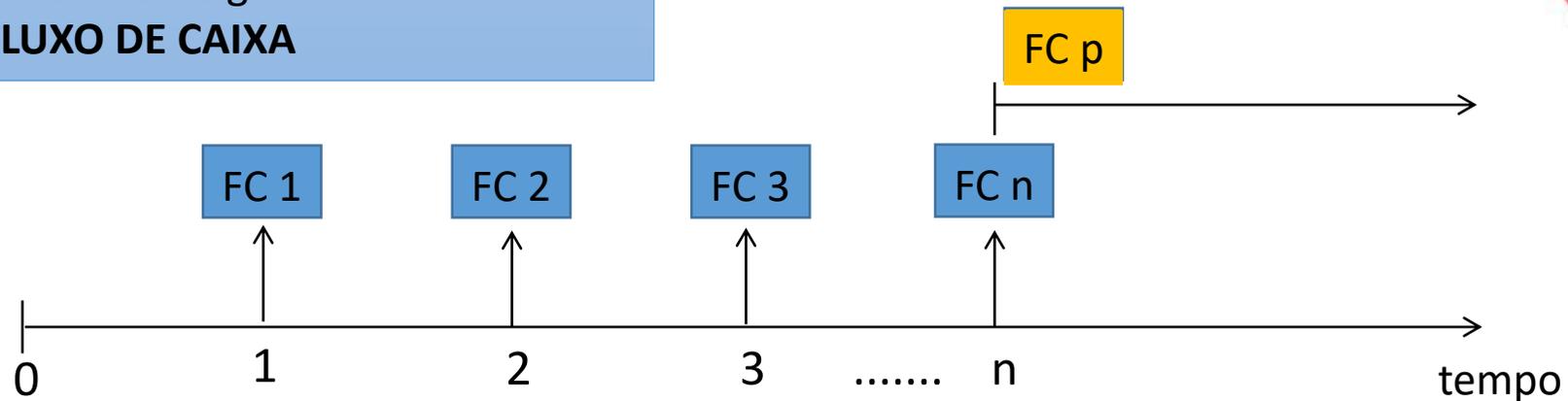
(=) Lucro operacional líquido (NOPAT)

(+) Depreciação

(-) CAPEX

(-) Investimento giro

(=) **FLUXO DE CAIXA**



MODELO DE **AVALIAÇÃO**

PARÂMETROS MAIS DISCUTIDOS

- Taxa de crescimento dos fluxos de caixa
 - Período explícito
 - Perpetuidade
 - Horizonte
- Taxas de desconto e risco

REFERÊNCIAS

- **MARION, José Carlos - Contabilidade empresarial**
- **Editora Atlas**
- **<http://www.grupogen.com.br/contabilidade-empresarial-tx.html>**



- **ASSAF NETO, Alexandre – Finanças corporativas e valor**
- **Editora Atlas**
- **<http://www.grupogen.com.br/financas-corporativas-valor.html>**

