



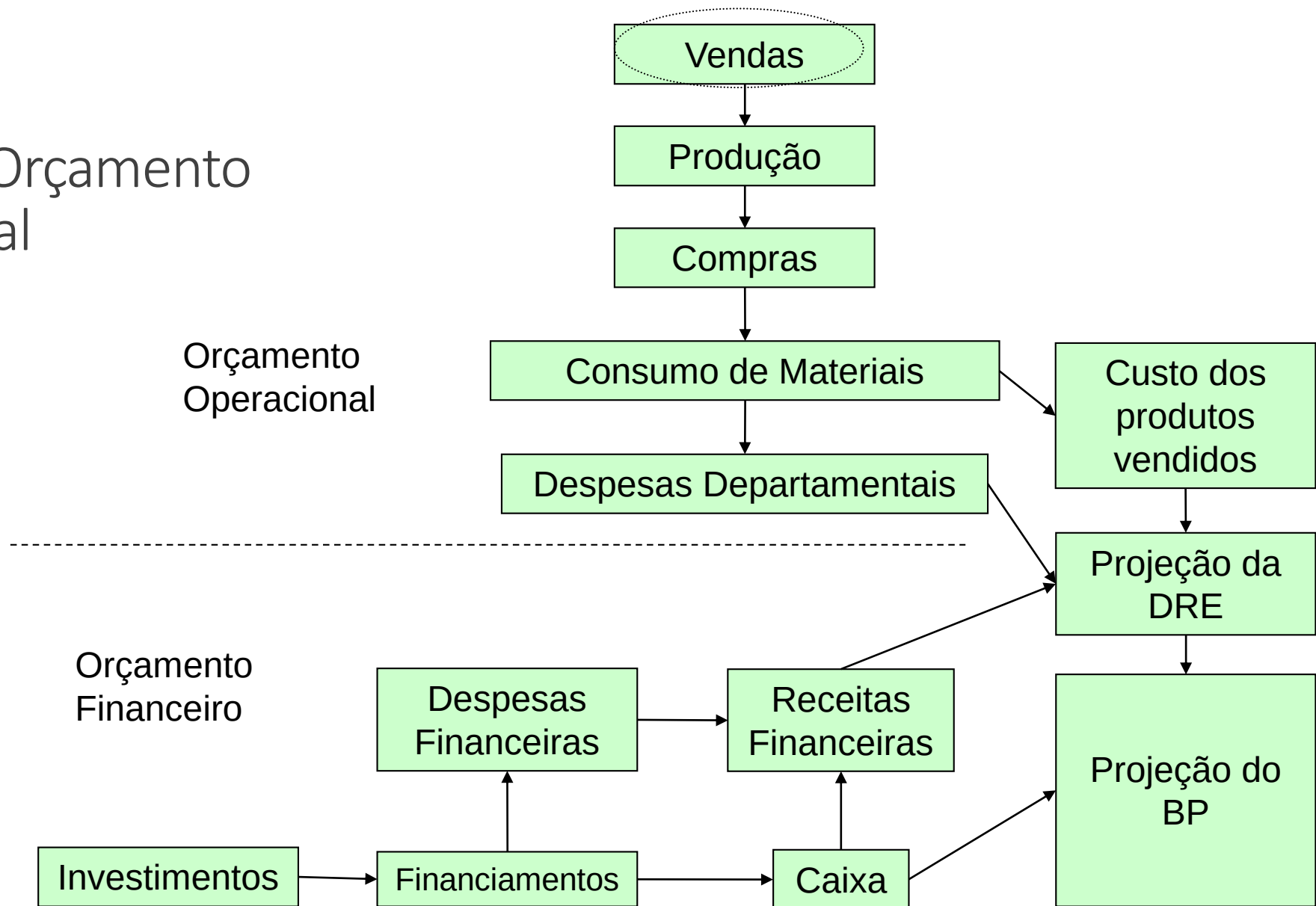
Orçamento Empresarial

PROFA. DRA. NATÁLIA DINIZ MAGANINI

Agenda

- Decisões de investimento – orçamento de capital
- Orçamento de caixa
- Projeção da DRE
- Novas Técnicas Orçamentárias

Estrutura Orçamento Empresarial



Até agora...

Projeção de todas as receitas e gastos da organização para um período, normalmente o ano.

Decisões de Investimento – Orçamento de Capital

Decisões de investimento

Envolvem a elaboração, avaliação e seleção de propostas de aplicação de capital, normalmente de médio e longo prazos.



Investimento

Investimento ➡ sacrifício hoje visando a obtenção de uma série de benefícios futuros.

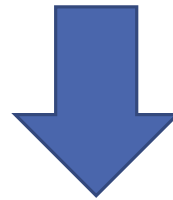


Orçamento de capital

Proposta de Investimento



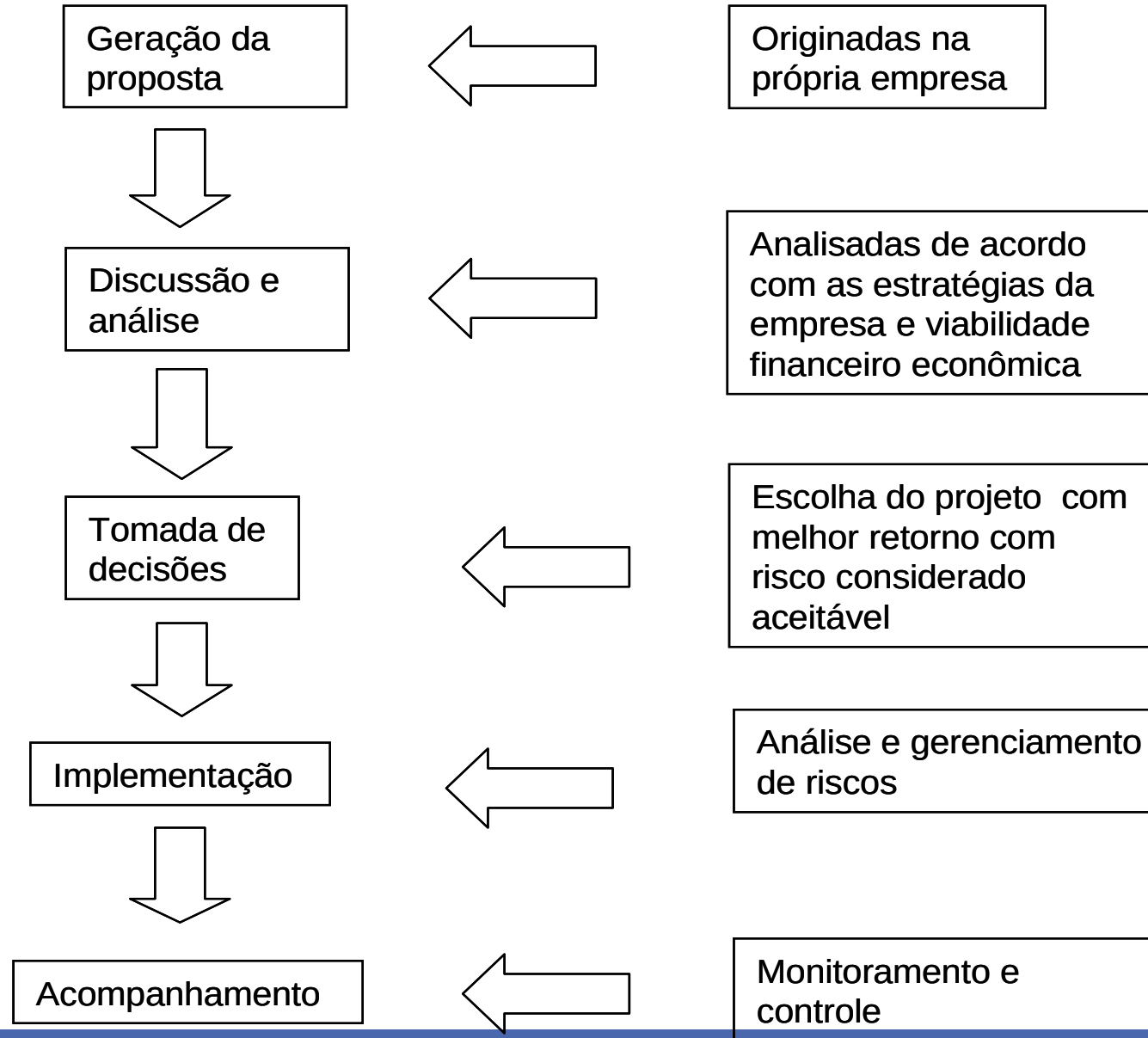
Decisão de Investimento



Fluxos de caixa



Etapas - orçamento de capital



Fonte: elaborado a partir de GITMAN (2001)

Orçamento de capital

O processo de orçamento de capital deve ser consistente com a meta da empresa de **maximização de riqueza e geração de valor**. (GITMAN, 2001)

É através dele que são avaliados e selecionados os projetos de investimento de longo prazo que fazem parte da estratégia da empresa para a maximização do seu valor.

Orçamento de capital – objetivos e estratégias empresariais

Maximizar a riqueza do acionista mediante investimentos nos programas mais rentáveis.

Criar sinergia entre os diversos projetos.



Orçamento de capital – objetivos e estratégias empresariais

Substituir ativos obsoletos, desgastados e antieconômicos.

Proteger mercado.

Conhecer e dominar novas tecnologias.



Orçamento de capital – objetivos e estratégias empresariais

Dominar novos mercados.

Inibir concorrentes.



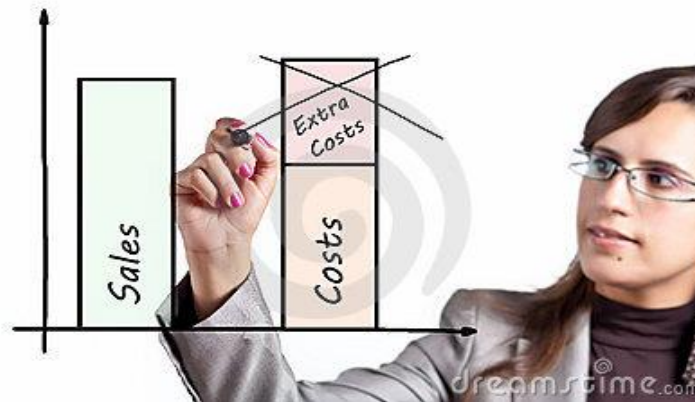
dreamstime.com

Aproveitar recursos existentes e potencial de crédito e de novas captações.

Orçamento de capital – objetivos e estratégias empresariais

Reduzir custos e deficiências.

Aproveitar novas oportunidades.



Motivações-chave para investimentos de capital

Ampliação (expansão) do volume de atividade.

Reposição e modernização de ativos fixos.

Arrendamento ou aquisição.

Outras origens.

Tipos de Decisão de Investimento

Investimentos economicamente independentes - a aceitação de um deles não implica a desconsideração dos demais.



ID 36747660

Tipos de Decisão de Investimento

Investimentos com restrição orçamentária - a empresa tem uma quantidade de dinheiro limitada para investir e a aceitação de um projeto poderá rejeitar a aceitação dos demais.



Tipos de Decisão de Investimento

Investimentos economicamente dependentes:

- **Substitutos** - reduz a rentabilidade do outro.
- **Complementares** - exerce influências economicamente positivas sobre os demais;
- a aceitação de um investimento depende rigorosamente da implementação de outro.



Tipos de Decisão de Investimento

Investimentos mutuamente excludentes: aceitação de uma proposta elimina totalmente a possibilidade de implementar outra.



Informações necessárias a um processo de orçamento de capital

Análise de mercado

Localização física

Análise de suprimentos

Análise de custos

Análise da carga tributária

Análise de preços a serem praticados

Análise de financiamento

Elaboração do fluxo de caixa do projeto

Determinação do custo de capital

VAMOS REFLETIR ?

ENADE 2009
EXAME NACIONAL DE DESEMPENHO DOS ESTUDANTES

QUESTÃO 38 – DISCURSIVA:

A Guarani S.A. produz circuitos impressos (*chips*) para computadores. Atualmente cogita investir em um novo equipamento de manufatura de circuito impresso, integrado ao sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*) da empresa, que permitirá gerar automaticamente pedidos de componentes para seus fornecedores com maior rapidez e agilidade. Esse investimento será desembolsado de uma única vez no momento da instalação e proporcionará:

- a diminuição do estoque de matérias-primas;
- o aumento da capacidade de produção;
- a melhoria da qualidade do produto final; e
- a redução em 30% da necessidade de mão de obra direta empregada ligada ao Sindicato dos Montadores de Componentes Eletrônicos.

O custo de capital da empresa é 20% a.a., e a taxa interna de retorno associado à aquisição do novo equipamento é de 30% a.a. O equipamento atual poderá ser vendido por um valor residual.

O gerente geral da Guarani S.A. está em dúvida se deve investir ou não nesse novo equipamento e se foram levados em conta na análise todos os fatores relevantes para o processo de tomada de decisão. Você foi contratado como consultor para auxiliá-lo nessa tomada de decisão. A sua tarefa consiste em verificar se a análise financeira foi realizada de forma adequada e em apontar as principais consequências da decisão em algumas áreas-chave da empresa.

- 1) Quais fatores (componentes de fluxo de caixa) devem ser incluídos na análise financeira para efetuar o cálculo da TIR do investimento? (Valor: 5 pontos)

Padrão de resposta

Deveria ser investigado se na análise foram consideradas as saídas de caixa na data zero:

- (1) valor de compra do equipamento,
- (2) custos de instalação e
- (3) de demissão dos funcionários,
- (4) o valor residual da venda do equipamento antigo e
- (5) nos outros anos os impactos nas receitas e nos custos fixos e custos variáveis ou fluxos de caixa incrementais.