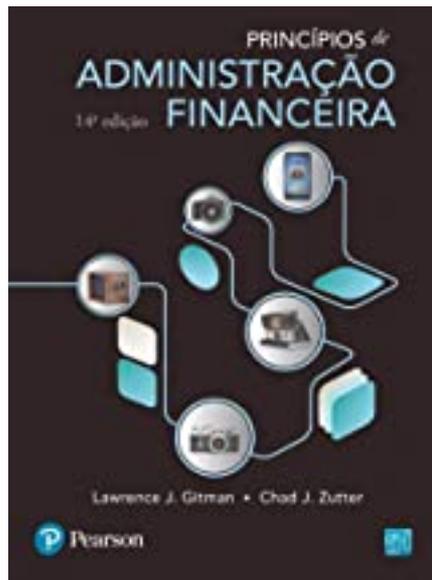


# *Princípios da Administração Financeira*

Lawrence Gitman



**PRO – 3362  
ENGENHARIA  
ECONÔMICA &  
FINANÇAS**

**Prof. Reinaldo**

# Tópicos

## **PARTE 1** – *Objetivos e ambiente da administração financeira*

### ◆ **CAPÍTULO 1**

*O papel de Finanças e do administrador financeiro*

### ◆ **CAPÍTULO 2**

*O ambiente operacional da empresa*

### ◆ **CAPÍTULO 3**

*Demonstrações financeiras, depreciação e fluxo de caixa*

# Capítulo 1 – O papel de Finanças



- ◆ Finanças como área de trabalho
- ◆ Formas básicas de organização empresarial
- ◆ A função da Administração Financeira
- ◆ Objetivo do Administrador Financeiro

# Finanças como área de estudo

## ◆ O que é finanças?

É a arte e a ciência de administrar fundos

## ◆ Principais áreas em Finanças:

- Serviços Financeiros
- Administração Financeira
- Administradores Financeiros



# Formas básicas de organização empresarial

## ◆ Firma individual:

- É uma empresa de propriedade de uma única pessoa que opera visando a seu próprio lucro.
- Pequenos negócios – mercearias, oficinas mecânicas e sapatarias
- O proprietário tem responsabilidade ilimitada, isto é, todos os seus bens podem ser utilizados para satisfazer os credores.

# Formas básicas de organização empresarial

## ◆ Sociedades:

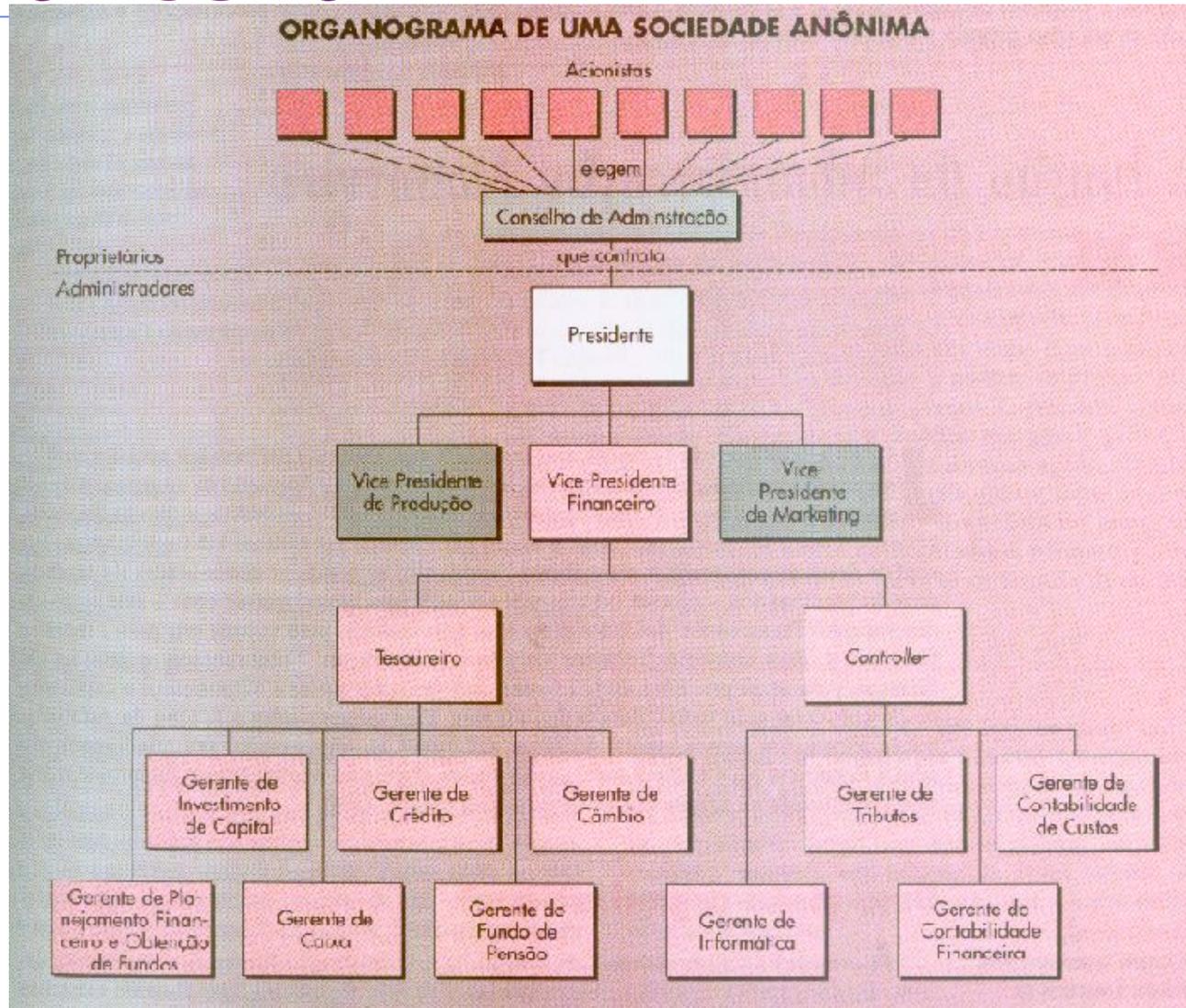
- ✓ Consiste de dois ou mais proprietários dirigindo conjuntamente um empreendimento, com fins lucrativos.
- ✓ Empresas financeiras, companhias seguradoras e imobiliárias.
- ✓ Contrato Social: contrato formal que estabelece os termos da sociedade.
- ✓ Sociedades em geral, todos os sócios tem responsabilidade ilimitada. Já nas Sociedade Limitadas, um ou mais sócios podem ter responsabilidade limitada.

# Formas básicas de organização empresarial

## ◆ Sociedade Anônima:

- ✓ Entidade empresarial intangível, criada por lei.
- ✓ Forma dominante e organização empresarial. Reponde por 90% das receitas e 80% dos lucros líquidos.
- ✓ Principais integrantes: acionistas, o conselho de administração e o presidente.

# A função da Administração Financeira



# A função da Administração Financeira

- ◆ ***Tesoureiro:*** responsável por atividades como planejamento financeiro e obtenção de fundos, decisões sobre investimentos de capital, administração de caixa, de crédito e do fundo de pensão.
- ◆ ***Controller:*** atividades contábeis, incluindo administração tributária, informática, contabilidade de custos e contabilidade financeira.
- ◆ As atividades do tesoureiro constituem preocupação básica do livro.

# A função da Administração Financeira

## ◆ Relacionamento de Finanças com a Economia:

- ✓ Como a maioria das empresas operam dentro da Economia, o administrador financeiro deve compreender o arcabouço econômico e estar atento às consequências do vários níveis de atividade econômica e das mudanças na política econômica.
- ✓ Princípio Econômico básico usado é a análise marginal (benefícios adicionais superar os custos adicionais).

# A função da Administração Financeira

## ◆ Relacionamento com a Contabilidade:

- ✓ Contador – Regime de competência: reconhece as receitas no momento da venda e as despesas, quando incorridas.
- ✓ Administrador financeiro – Regime de caixa: reconhece as receitas e despesas apenas quando ocorrem entradas e saídas efetivas de caixa.
- ✓ Administrador financeiro – Tomada de decisão baseado em suas avaliações acerca dos riscos e retornos.

# A função da Administração Financeira

- ◆ Atividades-chaves do administrador financeiro:
  - ✓ Realizar análises e planejamento financeiro
  - ✓ Tomar decisões de investimento
  - ✓ Tomar decisões de financiamento
- ◆ TQM, aplicação dos princípios da qualidade é um importante conceito para o administrador financeiro. Pois envolve contínuos esforços para melhorar as operações através do aperfeiçoamento dos processos, visando atingir maior eficiência e satisfação das necessidades de todos os clientes.

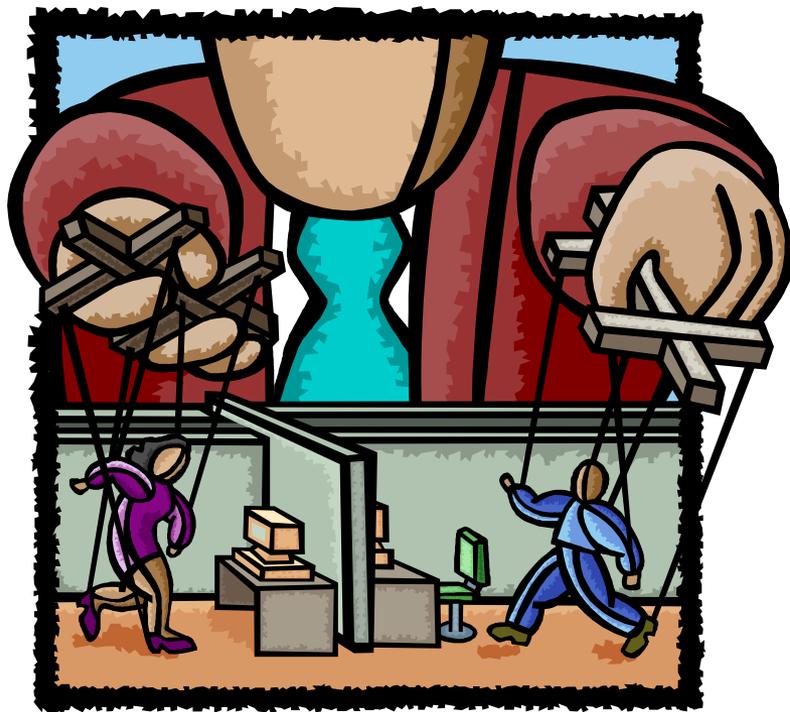
# O Objetivo do Administrador Financeiro

- ◆ Maximização da riqueza dos proprietários
- ◆ Não dos lucros – pois ignora a época de ocorrência dos retornos, e desconsidera tb os fluxos de caixa e o risco.
- ◆ As ações do administrador financeiro devem ser coerentes com a preservação da riqueza dos *stakeholders* (empregados, clientes, fornecedores, credores, etc).

# O Objetivo do Administrador Financeiro

- ◆ O problema do agency: possibilidade de os administradores colocarem seus objetivos pessoais à frente dos objetivos da empresa.
- ◆ Soluções:
  - ✓ Aquisição hostil de uma sociedade por outra
  - ✓ Custos de agency
  - ✓ Cobertura de seguro contra danos causados por desonestidade de funcionários
  - ✓ Planos de incentivos
  - ✓ Opções de ações
  - ✓ Pagamento em dinheiro

# Capítulo 2 – O ambiente operacional da empresa



- ◆ Instituições financeiras e mercados
- ◆ Mercado de capitais
- ◆ Taxas de juros e retornos requeridos
- ◆ Tributação de pessoa jurídica

Órgãos de Regulação e Fiscalização		
<b>C M N</b> <b>Conselho Monetário Nacional</b>	 <b>Banco Central do Brasil</b>	<b>Instituições Financeiras Captadoras de Depósitos à Vista</b> Bancos Múltiplos com Carteira Comercial  Bancos Comerciais  Caixas Econômicas  Cooperativas de Crédito 
	 <b>Comissão de Valores Mobiliários</b>	<b>Demais Instituições Financeiras</b> Bancos Múltiplos sem Carteira Comercial  Bancos de Investimento   Bancos de Desenvolvimento  Sociedades de Crédito, Financiamento e Investimento  Sociedades de Crédito Imobiliário  Companhias Hipotecárias  Associações de Poupança e Empréstimo  Sociedades de Crédito ao Microempreendedor 
	 <b>Superintendência de Seguros Privados</b>	<b>Outros intermediários ou Auxiliares Financeiros</b> Bolsas de Mercadorias e de Futuros   Bolsas de Valores  Agências de Fomento ou de Desenvolvimento  Sociedades Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários   Sociedades Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários   Sociedades de Arrendamento Mercantil  Sociedades Corretoras de Câmbio  Representações de Instituições Financeiras Estrangeiras  Agentes Autônomos de Investimento  
	 <b>Secretaria de Previdência Complementar</b>	<b>Entidades Ligadas aos Sistemas de Previdência e Seguros</b> Entidades Fechadas de Previdência Privada  Entidades Abertas de Previdência Privada  Sociedades Seguradoras  Sociedades de Capitalização  Sociedades Administradoras de Seguro-Saúde 
		<b>Entidades Administradoras de Recursos de Terceiros</b> Fundos Mútuos   Clubes de Investimentos  Carteiras de Investidores Estrangeiros   Administradoras de Consórcio 
		<b>Sistemas de Liquidação e Custódia</b> Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC  Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - CETIP  Caixas de Liquidação e Custódia 

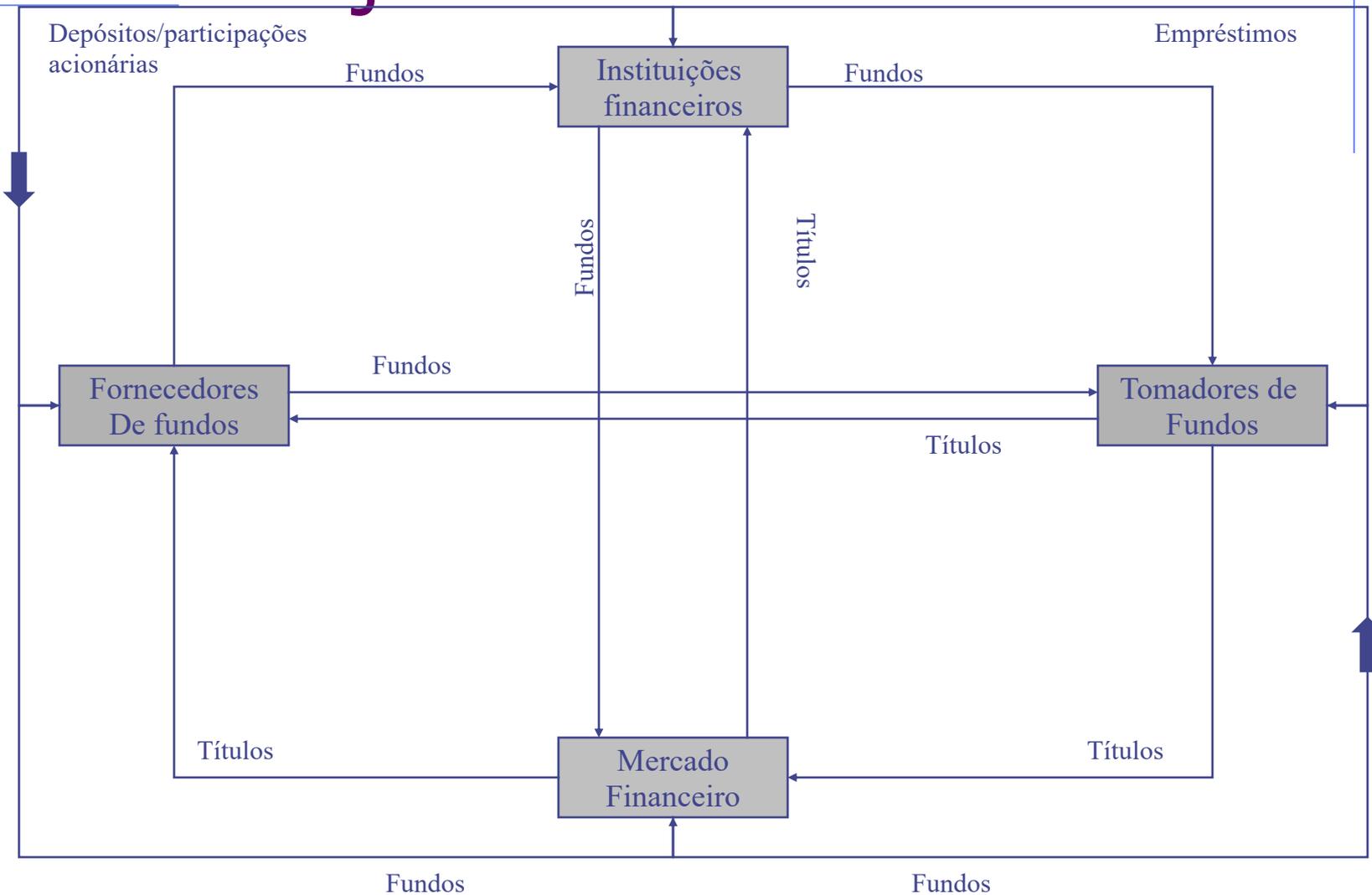
# Instituições Financeiras

- ◆ São intermediários que canalizam as poupanças de indivíduos, empresas e governos para empréstimos ou investimentos.
- ◆ Indivíduos: *fornecedor líquidos*, poupam mais dinheiro do que tomam emprestado.
- ◆ Empresas e governos: *tomadores líquidos*, tomam emprestado mais do que poupam.
- ◆ Principais instituições financeiras: bancos comerciais, bancos de poupança, companhias de seguro de vida, cooperativas de crédito, etc.

# Mercados Financeiros

- ◆ Os mercados financeiros fornecem um foro no qual fornecedores de fundos, tomadores de empréstimos e investidores podem negociar diretamente.
- ◆ Mercado monetário e mercado de capitais.
- ◆ Mercado primário: onde os títulos são inicialmente emitidos, o único mercado no qual o emissor envolve-se diretamente na transação.
- ◆ Mercado secundário: onde os títulos possuídos anteriormente (aqueles que não são novas emissões) são negociados.

# Relacionamento entre instituições e mercados



# Mercado Monetário

- ◆ Relacionamento financeiro entre fornecedores e tomadores de fundos de curto prazo (de um ano ou menos).
- ◆ Maioria das transações feita com valores mobiliários negociáveis: Letras do Tesouro, *commercial paper* e certificados de depósito negociáveis.
- ◆ Os fornecedores e tomadores de fundos de curto prazo estabelecem contato através de grande bancos, por intermédio dos *dealers* de títulos governamentais ou do Federal Reserve (entre bancos comerciais – Fundos federais).

# Mercado Monetário

## ◆ Mercado de Euromoeda

Equivalente ao mercado nacional. Os depósitos de euromoedas surgem quando se faz um depósito bancário em uma moeda distinta da moeda corrente do país onde o banco está localizado.

## London Interbank Offered Rate (LIBOR)

Taxa básica usada para estabelecer o preço de todos os empréstimos em euromoeda.



# Mercado de Capitais

- ◆ É uma relação financeira criada por várias instituições e condições que permitem aos fornecedores e aos tomadores de fundos de *longo prazo* realizar transações.
- Títulos emitidos por empresas e governos.
- Bolsas de valores.
- Banqueiro de investimento.

# Principais Títulos

- ◆ **Títulos de dívida:** usados pelas empresas e governo para levantar grande montante de fundos. Os *títulos de dívida privados* pagam juros semestrais, a uma dada taxa de juros do *cupom* e o valor nominal deve ser resgatado no vencimento.
- ◆ **Ações Ordinárias:** são unidades de que se constitui a propriedade ou o patrimônio de uma SA. Esperam obter o retorno na forma de dividendos ou mediante ganhos pela valorização da ação.
- ◆ **Ações Preferenciais:** tem característica de um título de dívida e de uma ação ordinária. Para os acionistas preferenciais, há a promessa de dividendos fixos.

# Bolsa de Valores

- ◆ Provêem o local onde as empresas podem levantar fundos através da venda de títulos novos e os compradores de títulos podem obter liquidez.
- ◆ Bolsa de Valores Organizadas.
- ◆ Mercado de Balcão (OTC – over the counter).

# Bolsa de Valores Organizadas

- ◆ Organizações tangíveis que atuam como mercados secundários.
- ◆ New York Stock Exchange (NYSE)
- ◆ American Stock Exchange (AMEX)
- ◆ Praticamente somente grandes empresas podem operar no “pregão”.

# Mercado de Balcão

- ◆ Mercado intangível para a compra e venda de títulos que não são registrados nas bolsas de valores.
- ◆ Os dealers do OTC estão vinculados aos comprados e vendedores de títulos através do NASDAQ (*National Association of Securities Dealers Automated Quotation System*), que constitui uma sofisticada rede de telecomunicações, veiculando os preços de compra e venda de milhares de títulos.
- ◆ Os preços negociados resultam da competitividade de ambas as ofertas e da negociação



# Mercado de Capitais Internacionais

- ◆ *Mercado de eurobônus* – maior e mais antigo mercado internacional de títulos de dívida. SA e governos emitem títulos de dívida em dólares ou outra moeda e vende a investidores localizados em outros países.
- ◆ *Títulos de dívida ao portador* – pagamentos são feitos ao portador.
- ◆ *Título de dívida estrangeiro* – emitido por uma SA ou governo estrangeiro, denominado na moeda local do investidor e vendido no mercado local do investidor.
- ◆ *Mercado internacional de ações* – permite às SA a venda de grandes blocos de participações acionárias, simultaneamente em diferentes países.

# Banco de Investimento

- ◆ Atua como intermediário entre o emissor e o comprador de nova emissão de títulos.
- ◆ Ele compra títulos emitidos e revendo ao público no mercado primário.
- ◆ Assume o risco pela venda dos títulos emitidos e presta assessoria aos clientes.
- ◆ Ex: em 1992 – Goldman Sachs, Morgan Stanley e CS First Boston



# Taxas de juros e retorno requeridos

- ◆ **Taxa de juros:** quando os fundos são emprestados, o custo de tomar os fundos é a taxa de juros.
- ◆ O custo para o emissor (tomador) é chamado de **Retorno requerido**.
- ◆ **Preferência por liquidez:** preferência geral dos investidores por títulos de menor prazo.
- ◆ **Taxa de juros real:** taxa que cria um equilíbrio entre o fornecimento de poupança e a demanda por fundos de investimentos em um mundo perfeito, sem inflação, onde os fornecedores e tomadores de fundos não têm preferência por liquidez e todos os

# Taxas de juros e retorno requeridos

◆ Taxas de juros nominal ou corrente (retorno):

É a taxa de juros efetiva cobrada pelo fornecedor de fundos e paga pelo tomador.

$$k_1 = k^* + IP + RP_1$$

- ✓  $k^*$  = taxa de juros real
- ✓ IP = expectativas inflacionárias
- ✓  $RP_1$  = características do emissor e da emissão, tais como o risco de inadimplência.

# Taxas de juros sem risco

- ◆ Abrange a taxa de juros real mais a expectativa inflacionária.
- ◆ **Letras do Tesouro dos Estados Unidos (*T-bills*)** de três meses são títulos de curto prazo emitido pelo Tesouro dos Estados Unidos, considerado um ativo sem risco.

# Taxas de juros com risco

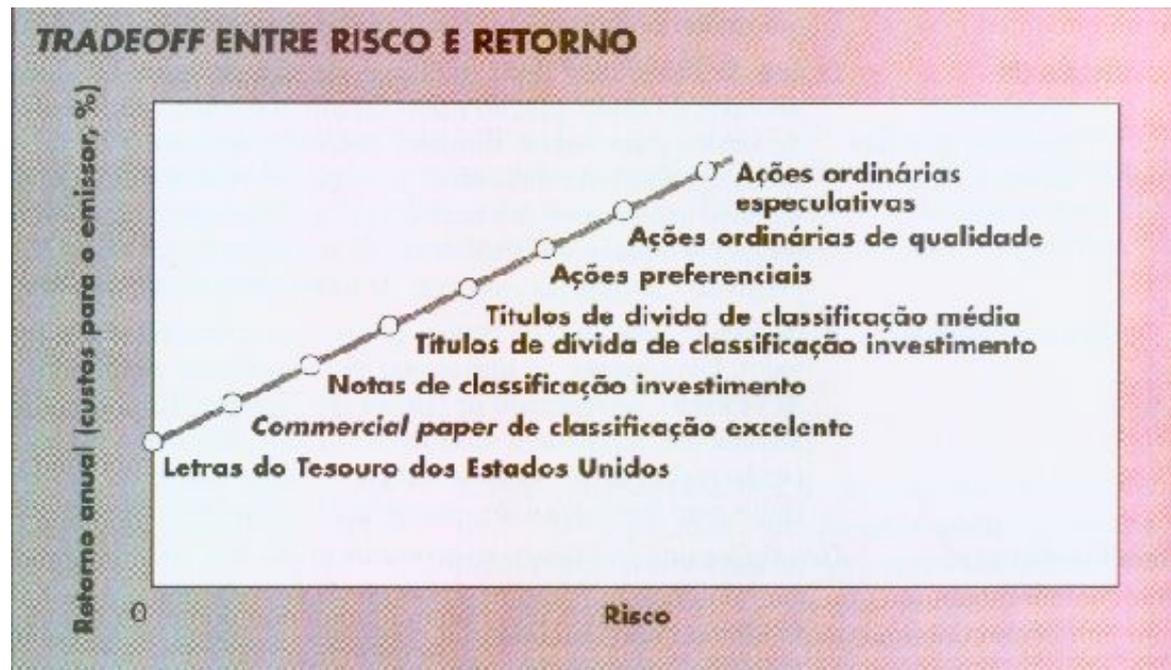
- ◆ Prêmio pelo risco - varia conforme as características específicas do emissor e da emissão; faz com que títulos com vencimentos similares tenham taxas de juros nominais diferentes.

$$k_1 = k^* + IP + RP_1$$

# Risco e Retorno

## ◆ Tradeoff entre risco e retorno

Expectativa de que, por aceitar maior risco, os investidores devem ser compensados com maiores retornos.



# Tributação de pessoa jurídica

- ◆ ***Lucro Normal ou Operacional*** – lucro obtido por uma SA com a venda de produtos ou serviços.
- ◆ ***Alíquota média do imposto de renda*** – divisão do imposto de renda pelo lucro tributável.
- ◆ ***Alíquota marginal do imposto de renda*** – a alíquota pela qual o lucro adicional é tributado.
- ◆ A alíquota média é mais útil na avaliação histórica dos impostos, enquanto que a alíquota marginal é freqüentemente usada para tomada de decisão financeira.

# Rendimento de Juros e dividendos

- ◆ Os dividendos recebidos sobre ações ordinárias e preferenciais de outras sociedades anônimas, e que representem menos de 20% do direito de propriedade delas, tem isenção de 70% para fins tributários.

	Rendimento de juros		Rendimento de dividendos
(1) Valor antes do imposto	\$100.000		\$100.000
Menos: Isenção aplicável	0	(0,70 × \$100.000) =	70.000
Valor tributável	\$100.000		\$ 30.000
(2) Imposto (40%)	40.000		12.000
Valor após o imposto [(1) - (2)]	\$ 60.000		\$ 88.000

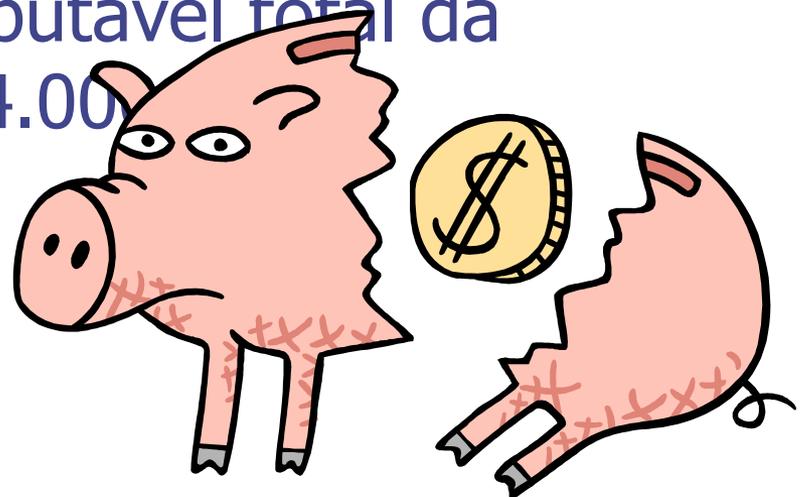
# Despesas dedutíveis do imposto de renda

- ◆ As SA podem deduzir despesas operacionais no cálculo de seus impostos.
- ◆ Despesas como publicidade, comissões de vendas, crédito em liquidação, etc.

	Companhia X	Companhia Y
Lucros antes dos juros e imposto de renda	\$200.000	\$200.000
Menos: Despesas de juros	30.000	0
Lucros antes do imposto de renda	<u>\$170.000</u>	<u>\$200.000</u>
Menos: Imposto de renda (40%)	68.000	80.000
Lucros após o imposto de renda	<u>\$102.000</u>	<u>\$120.000</u>
Diferença dos lucros após o imposto de renda		\$18.000

# Ganhos de Capital

- ◆ Ex: Uma companhia tem lucros operacionais de \$500.000 e vendeu por \$40.000 um ativo de capital que foi comprado dois anos atrás por \$36.000. Assim houve um ganho de capital de \$4.000. O lucro tributável total da empresa será \$504.000.

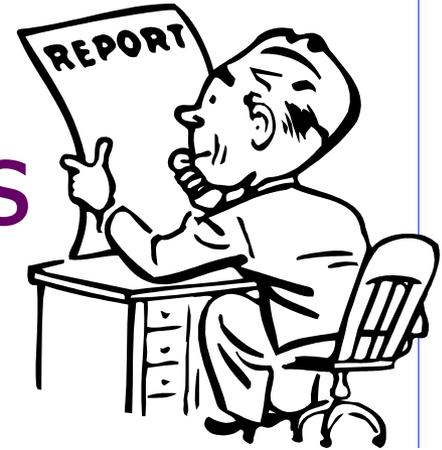


# Capítulo 3 – Demonstrações financeiras, depreciação e fluxo de caixa

- ◆ Relatório aos acionistas
- ◆ Demonstrações financeiras básicas
- ◆ Depreciação
- ◆ Analisando o fluxo de caixa da empresa



# Relatório aos acionistas



- ◆ **Sociedades anônimas de capital aberto** – empresas obrigadas pela **Comissão de Valores Mobiliários** (entidade reguladora federal que supervisiona a venda e o registro de títulos) a fornecer um **relatório anual aos acionistas**.
- ◆ Relatório resume e documenta as atividades financeiras da empresa durante o ano que passou, com uma mensagem do presidente aos acionistas.

# Demonstrações financeiras

- ◆ Demonstração do resultado do exercício
- ◆ Balanço patrimonial
- ◆ Demonstração de lucros retidos
- ◆ Demonstração de fluxo de caixa



# Demonstração do resultado do exercício

- ◆ Fornece um resumo financeiro dos resultados das operações da empresa durante um período específico.

# Balanço Patrimonial

- ◆ Representa a demonstração resumida da posição financeira da empresa em determinada data.

## BALANÇOS PATRIMONIAIS DA BAKER CORPORATION (EM \$000)

Ativos	31 de dezembro	
	1994	1993
<b>Ativos</b>		
Ativos circulantes		
Caixa	\$ 400	\$ 300
Títulos negociáveis	600	200
Duplicatas a receber	400	500
Estoques	600	900
Total do ativo circulante	<u>\$2.000</u>	<u>\$1.900</u>
Ativos permanentes (ao custo)		
Terrenos e edifícios	\$1.200	\$1.050
Máquinas e equipamentos	850	800
Móveis e utensílios	300	220
Veículos	100	80
Outros (incluindo determinados arrendamentos mercantis)	50	50
Total do ativo permanente (ao custo)	<u>\$2.500</u>	<u>\$2.200</u>
Menos: Depreciação acumulada	1.300	1.200
Ativo permanente líquido	<u>\$1.200</u>	<u>\$1.000</u>
Total do ativo	<u>\$3.200</u>	<u>\$2.900</u>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
Passivo circulante		
Títulos a pagar	\$ 700	\$ 500
Duplicatas a pagar	600	700
Outras contas a pagar	100	200
Total do passivo circulante	<u>\$1.400</u>	<u>\$1.400</u>
Exigível a longo prazo	\$ 600	\$ 400
Total do passivo	<u>\$2.000</u>	<u>\$1.800</u>
Patrimônio líquido		
Ações preferenciais	\$ 100	\$ 100
Ações ordinárias – \$1,20 ao par, 100.000 ações emitidas em 1994 e 1993	120	120
Ágio na venda de ações ordinárias	380	380
Lucros retidos	600	500
Total do patrimônio líquido	<u>\$1.200</u>	<u>\$1.100</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u>\$3.200</u>	<u>\$2.900</u>

# Demonstração dos lucros retidos

- ◆ Reconcilia o lucro líquido auferido durante um determinado ano e qualquer dividendo pago em dinheiro, com a variação ocorrido nos lucros retidos entre o início e o final desse ano.

**DEMONSTRAÇÃO DE LUCROS RETIDOS DA BAKER CORPORATION PARA O ANO ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 1994 (EM \$000)**

Saldo de lucros retidos (em 1º de janeiro de 1994)		\$ 500
Mais: Lucro líquido depois dos impostos (em 1994)		180
Menos: Dividendos em dinheiro (pagos durante 1994)		
Ações preferenciais	(\$ 10)	
Ações ordinárias	( 70)	
Total de dividendos pagos		<u>(80)</u>
Saldo de lucros retidos (em 31 de dezembro de 1994)		<u>\$ 600</u>

# Depreciação

- ◆ **Fluxo de Caixa = lucros líquidos após impostos + itens não desembolsáveis.**
- ◆ **Itens não-desembolsáveis** – despesas lançadas na demonstração do resultado, as quais não envolvem uma efetiva saída de caixa durante o período.

- ◆ Valor depreciável de um ativo.
- ◆ Vida útil – período de tempo no qual um ativo é depreciado.
- ◆ Período de recuperação – vida útil apropriada para um ativo específico.
- ◆ Métodos de depreciação.

**PORCENTAGENS ARREDONDADAS DE DEPRECIAÇÃO POR ANO DE RECUPERAÇÃO, USANDO O SMRAC PARA AS PRIMEIRAS QUATRO CLASSES DE BENS**

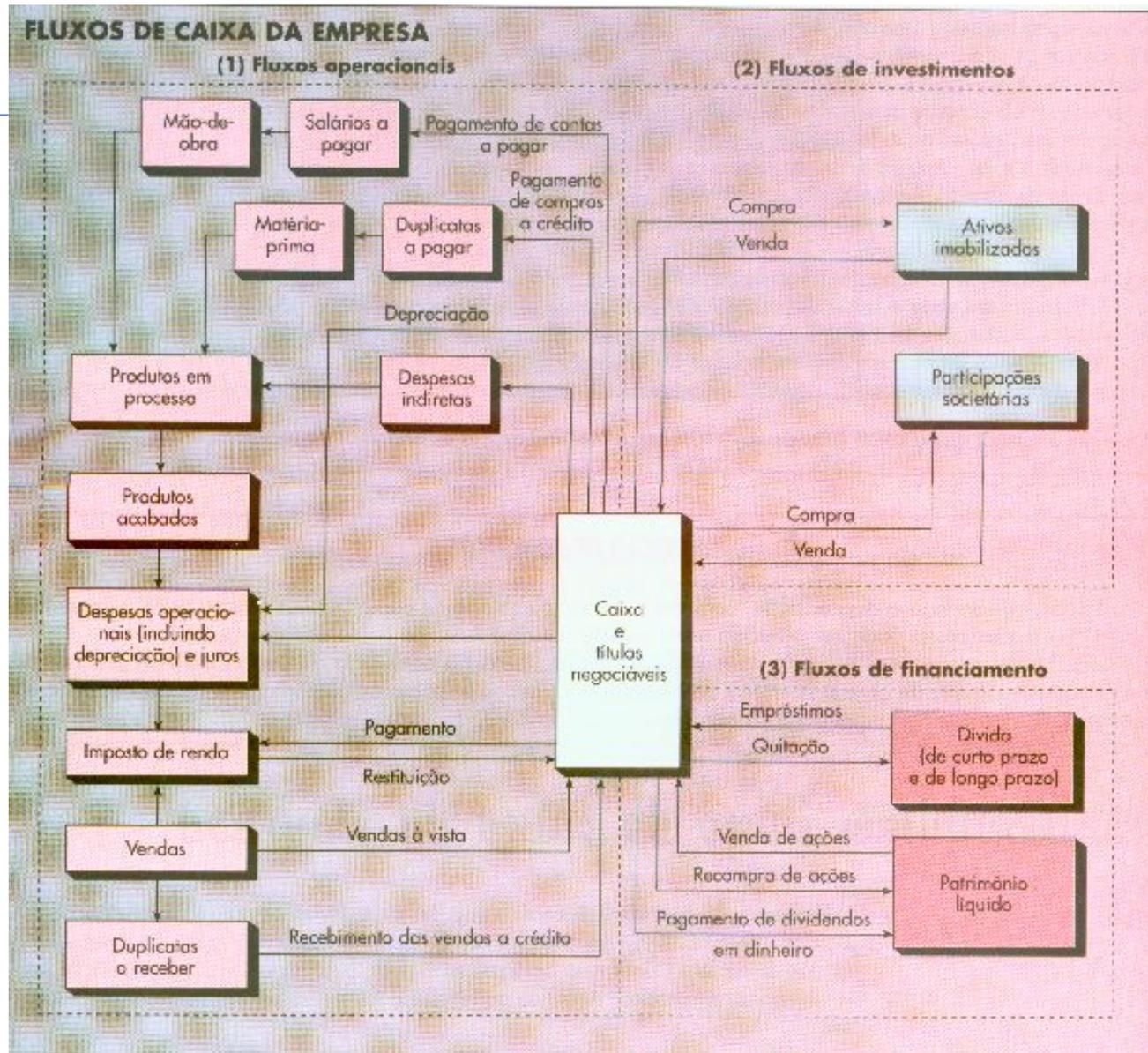
Ano de recuperação	Porcentagem por ano de recuperação <sup>a</sup>			
	3 anos	5 anos	7 anos	10 anos
1	33%	20%	14%	10%
2	45	32	25	18
3	15	19	18	14
4	7	12	12	12
5		12	9	9
6		5	9	8
7			9	7
8			4	6
9				6
10				6
11				4
Totais	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

<sup>a</sup>Essas porcentagens foram arredondadas para o valor inteiro da porcentagem mais próxima, para simplificar os cálculos, embora mantenham o realismo. Para calcular a depreciação *real* para fins fiscais, não esqueça de aplicar as porcentagens reais e não arredondadas, ou aplique diretamente o sistema de depreciação de saldos decrescentes em dobro (200%), usando a convenção de meio ano.

# Fluxo de caixa da empresa

- ◆ ***Fluxos operacionais***: fluxos de caixa diretamente relacionados à produção e venda dos produtos e serviços da empresa.
- ◆ ***Fluxos de investimento***: fluxos de caixa associados com a compra e venda de ativos imobilizados e participações societárias
- ◆ ***Fluxos de financiamento***: fluxos de caixa resultantes de operações de empréstimos e captial próprio.

# Fluxo de Caixa



# Demonstração dos fluxos de caixa

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DA BAKER CORPORATION PARA O ANO ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 1994 (EM \$000)

<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro líquido depois do imposto de renda	\$ 180	
Depreciação	100	
Redução em duplicatas a receber	100	
Redução em estoques	300	
Aumento em duplicatas a pagar	200	
Redução em outras contas a pagar	(100) <sup>a</sup>	
Caixa gerado pelas atividades operacionais		\$780
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Aumento em ativos imobilizados brutos	(\$300)	
Variações em participações societárias	0	
Caixa aplicado em atividades de investimento		(300)
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Redução em títulos a pagar	(\$100)	
Aumento no exigível a longo prazo	200	
Variações no patrimônio líquido <sup>b</sup>	0	
Dividendos pagos	(80)	
Caixa gerado pelas atividades de financiamento		20
Aumento líquido em caixa e títulos negociáveis		<u>\$500</u>

<sup>a</sup>Como de costume, parênteses são usados para indicar cifras negativas, o que, neste caso, corresponde a uma saída de caixa.

<sup>b</sup>Este item é condizente com o dado do Quadro 3.10, aqui os lucros retidos foram excluídos, já que sua variação está efetivamente refletida na combinação dos lucros líquidos depois do imposto de renda com o lançamento dos dividendos.

# Interpretando a demonstração



- ◆ A demonstração do fluxo de caixa permite aos administradores financeiros analisarem o passado e possivelmente o futuro fluxo de caixa da empresa.
- ◆ Detectar a ocorrência de quaisquer desvios em relação às políticas financeiras da empresa.
- ◆ Avaliar se as metas projetadas foram alcançadas.

# *Princípios de Administração Financeira*



**Aluna: Celina Styne Ma  
Nusp: 2939202**