**UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO**

**FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE**

**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

**DISCIPLINA : VALUATION**

**CÓDIGO : EAD 735**

**PROFESSORA ; LILIAM CARRETE**

**Projeção de Fluxo de Caixa Livre Empresarial**

Considere uma empresa fabricante de computadores, denominada, ***I-House***, que está lançando um novo produto: hardware e software para usuários domésticos, que além de possibilitar acesso à internet, impressora, também possibilita controle de todo os eletrodomésticos da residência. O gestor financeiro quer saber o valor econômico da empresa. A empresa é 100% financiada com capital dos sócios e possui atualmente (Dez/ Ano 0) os seguintes ativos:

**Total de Ativos I-House**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ativo | Valor | Vida Útil |
| Equipamentos | $7.500.000 | 10 anos |
| Softwares | $15.000.000 | 10 anos |
| Imóveis | $2.500.000 | 25 anos (Valor Depreciável $1.000.000) |

A área de Marketing estima que nos próximos 5 (cinco) anos a seguinte quantidade de vendas e o preço de venda estimado de acordo com a seguinte tabela:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Período** | **Quantidade de Produtos Vendidos** | **Preço Estimado de Venda** |
| **Ano 1** | 110.000 | $250 |
| **Ano 2** | 130.000 | $265 |
| **Ano 3** | 150.000 | $285 |
| **Ano 4** | 170.000 | $290 |
| **Ano 5** | 178.000 | $300 |

O Custo variável desembolsável de cada unidade é dado pela área de produção:

|  |  |
| --- | --- |
| **Período** | **Custo Desembolsável Unitário** |
| **Ano 1** | $120 |
| **Ano 2** | $140 |
| **Ano 3** | $155 |
| **Ano 4** | $160 |
| **Ano 5** | $165 |

A empresa está sujeira à alíquota de IR de 34%. Estima-se que a inflação média nos próximos anos será de 5%a.a. e que a empresa crescerá a uma taxa de juros real de 3%a.a. O Custo de Capital (taxa nominal de juros) é 20%a.a. As despesas de marketing e administrativas são estimadas de acordo com a tabela a seguir.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Período** | **Despesas Administrativas** | **Despesas de Marketing** |
| **Ano 1** | $1.800.000 | $2.500.000 |
| **Ano 2** | $2.100.000 | $2.800.000 |
| **Ano 3** | $2.400.000 | $3.300.000 |
| **Ano 4** | $2.700.000 | $3.600.000 |
| **Ano 5** | $3.000.000 | $3.850.000 |

**Pede-se:**

1. **Projetar o fluxo de caixa livre empresarial do primeiro ano;**

Inclua agora a premissa de investimento de capital nos seguintes anos:

|  |  |
| --- | --- |
| **Período** | **CAPEX** |
| **Ano 1** | $5.000.000 |
| **Ano 2** | $5.500.000 |
| **Ano 3** | $6.000.000 |
| **Ano 4** | $6.500.000 |
| **Ano 5** | $7.000.000 |

**Pede-se:**

**(2)Projetar o fluxo de caixa livre empresarial do primeiro ano;**

Inclua agora a premissa de que as vendas de 8.000 unidades de produto serão recebidas somente no 2º ano da projeção e o valor de $1.000.000 serão pagos somente no ano 2 da projeção. Nos demais anos estima-se os seguintes valores e contas a receber e contas a pagar:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Período** | **Contas a Receber** | **Contas a Pagar** |
| **Ano 2** | $2.500.000 | $1.300.000 |
| **Ano 3** | $3.000.000 | $1.500.000 |
| **Ano 4** | $3.500.000 | $1.800.000 |
| **Ano 5** | $3.800.000 | $2.000.000 |

**Pede-se:**

**(3)Projetar o fluxo de caixa livre empresarial do primeiro ano;**

**(4) Projetar o fluxo de caixa dos quatro anos seguintes**

**(5) Projetar DRE e Balanço Patrimonial para os anos 1 até 5 da I-House. Considere pagamento de dividendos de 50% do lucro liquido.**

**(6) Considere as seguintes informações de Custo de Capital. Projetar DRE e Balanço Patrimonial para os anos 1 até 5 da I-House com a nova estrutura de Custo de Capital**

