

# Contabilidade e custos

Aula 2

Introdução/Fundamentos de Administração

Prof. Dr. Artur Vilas Boas



## BALANÇO SOCIAL

Lojas Renner S.A. e Controladas

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Em milhares de reais)

1 – Base de cálculo	2022	2021
Receita Líquida (RL)	13.271.137	10.571.556
Resultado Operacional (RO)	1.407.401	813.944
Folha de Pagamento Bruta (FPB)	1.374.806	1.120.645
Valor Adicionado Total (VAT)	7.155.423	5.495.478

2 – Indicadores sociais internos	2022				2021			
	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT
Alimentação	92.892	6,8%	0,7%	1,3%	71.068	6,3%	0,7%	1,3%
Encargos sociais compulsórios	424.691	30,9%	3,2%	5,9%	342.773	30,6%	3,2%	6,2%
Saúde	85.848	6,2%	0,6%	1,2%	69.847	6,2%	0,7%	1,3%
Segurança e medicina no trabalho	3.805	0,3%	0,0%	0,1%	3.267	0,3%	0,0%	0,1%
Capacitação e desenvolvimento profissional	1.055	0,1%	0,0%	0,0%	973	0,1%	0,0%	0,0%
Creches ou auxílio-creche	1.182	0,1%	0,0%	0,0%	1.036	0,1%	0,0%	0,0%
Participação de empregados	13.644	1,0%	0,1%	0,2%	217.333	19,4%	2,1%	4,0%
Transporte	39.015	2,8%	0,3%	0,5%	34.322	3,1%	0,3%	0,6%
Outros	35.822	2,6%	0,3%	0,5%	25.352	2,3%	0,2%	0,5%
<b>Total – Indicadores sociais internos</b>	<b>697.954</b>	<b>50,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,8%</b>	<b>765.971</b>	<b>68,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>13,9%</b>

3 – Indicadores sociais externos	2022				2021			
	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT
Outros (Instituto Lojas Renner)	4.855	0,4%	0,0%	0,1%	6.770	0,6%	0,1%	0,1%
<b>Total das contribuições para a sociedade</b>	<b>4.855</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6.770</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
Tributos (excluídos encargos sociais)	2.577.743	187,5%	19,4%	36,0%	2.065.297	184,3%	19,5%	37,6%
<b>Total – Indicadores sociais externos</b>	<b>2.582.598</b>	<b>187,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>36,1%</b>	<b>2.072.067</b>	<b>184,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>37,7%</b>

4 – Indicadores ambientais	2022				2021			
	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT	R\$ mil	% sobre FPB	% sobre RL	% sobre VAT
<b>4.1 – Investimentos relacionados com a produção/operação da empresa</b>								
Conservação de energia	5.000	0,4%	0,0%	0,1%	1.188	0,1%	0,0%	0,0%
Investimentos em ações de compensação ambiental	714	0,1%	0,0%	0,0%	1.111	0,1%	0,0%	0,0%
<b>Total dos investimentos relacionados com a produção/operação da empresa</b>	<b>5.714</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.299</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

5 – Indicadores do corpo funcional	2022	2021
	Em unidades	Em unidades
Número de empregados(as) no fim do exercício	26.208	25.474
Número de admissões durante o exercício	12.931	12.638
Número de desligamentos durante o exercício	12.197	11.921
Número de empregados(as) terceirizados(as)	ND	ND
Número de estagiários(as)	131	154
<b>Número de empregados por faixa etária:</b>		
até 29 anos	15.148	14.449
Entre 30 e 49 anos	10.169	10.062
50 anos ou mais	891	963
<b>Remuneração bruta segregada por:</b>		
Empregados	835.986	1.136.819
Administradores	27.782	23.445
<b>Número de empregados por nível de escolaridade:</b>		
Analfabetos	4	4
Com ensino fundamental	429	515
Com ensino médio/técnico	20.148	19.479
Com ensino superior e pós-graduados	4.783	4.637
Não informados	844	839
Número de mulheres que trabalham na empresa	16.772	16.476
Percentual de cargos de chefia ocupados por mulheres	64,0%	65,2%
Número de homens que trabalham na empresa	9.436	8.998
Percentual de cargos de chefia ocupados por homens	36,0%	35,3%
Número de portadores(as) de deficiência ou necessidades especiais	798	871

6 – Informações relevantes quanto ao exercício da cidadania empresarial	2022	2021
Número total de acidentes de trabalho	-	-
Os projetos sociais e ambientais desenvolvidos pela empresa foram desenvolvidos por:	( ) Direção ( ) Direção e gerências (x) Todos(as) os(as) empregados(as)	( ) Direção ( ) Direção e gerências (x) Todos(as) os(as) empregados(as)
Os padrões de segurança e salubridade no ambiente de trabalho foram definidos por:	( ) Direção (x) Direção e gerências ( ) Todos(as) os(as) empregados(as) ( ) Todos + CIPA	( ) Direção ( ) Direção e gerências ( ) Todos(as) os(as) empregados(as) ( ) Todos + CIPA
Quanto à liberdade sindical, ao direito de negociação coletiva e à representação interna dos(as) trabalhadores(as), a empresa:	( ) Não se envolve ( ) Segue as normas da OIT (x) Incentiva e segue a OIT	( ) Não se envolve ( ) Segue as normas da OIT (x) Incentiva e segue a OIT
A previdência privada contempla:	Não temos previdência privada. ( ) Direção ( ) Direção e gerências (x) Todos(as) os(as) empregados(as)	Não temos previdência privada. ( ) Direção ( ) Direção e gerências (x) Todos(as) os(as) empregados(as)
Na seleção dos fornecedores, os mesmos padrões éticos e de responsabilidade social e ambiental adotados pela empresa:	( ) Não são considerados ( ) São sugeridos (x) São exigidos ( ) Não se envolve ( ) Apóia (x) Organiza e incentiva	( ) Não são considerados ( ) São sugeridos (x) São exigidos ( ) Não se envolve ( ) Apóia (x) Organiza e incentiva
Quanto à participação de empregados(as) em programas de trabalho voluntário, a empresa:	( ) Não se envolve ( ) Apóia (x) Organiza e incentiva	( ) Não se envolve ( ) Apóia (x) Organiza e incentiva

## BALANÇOS PATRIMONIAIS

Lojas Renner S.A. e Controladas

Levantados em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Em milhares de reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Ativo circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7.2	2.640.732	5.216.237	2.848.351	5.489.417
Aplicações financeiras	7.3	233.451	209.715	655.131	458.085
Contas a receber	8.2	2.470.421	2.378.330	6.524.832	5.412.881
Estoques	9.2	1.562.813	1.289.049	1.836.947	1.609.560
Tributos a recuperar	10	816.349	766.524	1.003.849	849.389
Instrumentos financeiros derivativos	25.4	7.461	21.022	8.204	24.364
Créditos com partes relacionadas	27.3.2	20.307	15.161	-	-
Outros ativos	11	104.267	101.835	176.456	141.084
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>7.855.801</b>	<b>9.997.873</b>	<b>13.053.770</b>	<b>13.984.780</b>
<b>Ativo não circulante</b>					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber	8.2	7.934	8.098	-	-
Tributos a recuperar	10	207.149	509.892	234.726	551.243
Créditos com partes relacionadas	27.3.2	819	1.872	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.2	251.519	248.617	555.595	457.537
Outros ativos	11	197.536	115.676	225.345	125.738
<b>Total do ativo realizável a longo prazo</b>		<b>664.957</b>	<b>884.155</b>	<b>1.015.666</b>	<b>1.134.518</b>
Investimentos	13	2.349.458	2.018.188	-	-
Imobilizado	14.2	2.427.746	2.258.449	2.830.784	2.650.859
Direito de uso	15.2	2.278.024	2.080.926	2.609.505	2.434.188
Intangível	14.3	870.779	656.071	1.639.167	1.207.640
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>8.590.964</b>	<b>7.897.789</b>	<b>8.095.122</b>	<b>7.427.205</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>16.446.765</b>	<b>17.895.662</b>	<b>21.148.892</b>	<b>21.411.985</b>

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>					
<b>Passivo circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17.2	53.571	1.603.751	122.824	1.610.452
Financiamentos - operações serviços financeiros	18.1	-	-	581.351	475.522
Arrendamentos a pagar	19.2	621.502	567.416	719.829	666.100
Fornecedores	20.2	1.449.107	1.539.711	1.624.082	1.707.489
Obrigações - risco sacado	21.2	71.068	60.075	78.848	54.744
Obrigações com administradoras de cartões		28.001	19.295	2.464.968	1.835.143
Obrigações fiscais	22	414.476	414.739	566.891	516.678
Obrigações sociais e trabalhistas	23	249.709	404.892	305.062	460.373
Obrigações estatutárias	29.2.2	160.966	353.522	160.966	353.522
Provisões para riscos	24.2	60.764	47.635	85.079	66.613
Instrumentos financeiros derivativos	25.4	6.759	315	6.940	315
Débitos com partes relacionadas	27.3.2	918	1.463	-	-
Outras obrigações	26	180.903	114.247	288.739	207.149
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>3.297.744</b>	<b>5.127.061</b>	<b>7.005.579</b>	<b>7.954.100</b>
<b>Passivo não circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17.2	999.372	998.430	1.046.319	1.054.027
Financiamentos - operações serviços financeiros	18.1	-	-	654.881	327.101
Arrendamentos a pagar	19.2	1.941.780	1.719.815	2.190.081	1.994.936
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.2	-	-	3.618	3.392
Fornecedores	20.2	17.099	58.774	17.304	58.992
Provisões para riscos	24.2	45.568	82.697	49.245	86.122
Outras obrigações	26	57.687	102.264	94.350	126.694
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>3.061.506</b>	<b>2.961.980</b>	<b>4.055.798</b>	<b>3.651.264</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>6.359.250</b>	<b>8.089.041</b>	<b>11.061.377</b>	<b>11.605.364</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	28.1.1	9.022.277	8.978.349	9.022.277	8.978.349
Ações em tesouraria	28.2	(552.812)	(108.620)	(552.812)	(108.620)
Reservas de capital	28.3	119.375	85.966	119.375	85.966
Reservas de lucros	28.4	1.382.939	739.901	1.382.939	739.901
Outros resultados abrangentes	28.5	115.736	111.025	115.736	111.025
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>10.087.515</b>	<b>9.806.621</b>	<b>10.087.515</b>	<b>9.806.621</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>16.446.765</b>	<b>17.895.662</b>	<b>21.148.892</b>	<b>21.411.985</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2022	2021	2022	2021
<b>Receita operacional líquida</b>		<b>10.341.740</b>	<b>8.365.402</b>	<b>13.271.137</b>	<b>10.571.566</b>
Vendas de mercadorias	34.1	10.262.968	8.329.816	11.529.896	9.547.440
Receitas de serviços	34.1	78.772	35.586	1.741.241	1.024.126
<b>Custos das vendas e serviços</b>		<b>(4.702.887)</b>	<b>(3.862.653)</b>	<b>(5.286.323)</b>	<b>(4.399.178)</b>
Vendas de mercadorias		(4.702.887)	(3.862.653)	(5.156.590)	(4.374.886)
Serviços		-	-	(129.733)	(24.292)
<b>Lucro bruto</b>		<b>5.638.853</b>	<b>4.502.749</b>	<b>7.984.814</b>	<b>6.172.388</b>
Vendas	35.1	(2.937.531)	(2.653.258)	(3.563.412)	(3.204.715)
Administrativas e gerais	35.2	(1.302.028)	(1.005.840)	(1.535.798)	(1.181.073)
Reversões (Perdas) em créditos, líquidas		48.114	82.456	(991.742)	(339.801)
Outros resultados operacionais	35.3	(36.034)	(291.457)	(486.461)	(632.855)
Resultado de equivalência patrimonial	13	(30.343)	68.094	-	-
<b>Despesas operacionais, líquidas</b>		<b>(4.257.822)</b>	<b>(3.800.005)</b>	<b>(6.577.413)</b>	<b>(5.358.444)</b>
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>		<b>1.381.031</b>	<b>702.744</b>	<b>1.407.401</b>	<b>813.944</b>
Receitas financeiras	36	553.984	223.795	703.939	383.304
Despesas financeiras	36	(529.492)	(366.517)	(727.055)	(557.395)
<b>Resultado financeiro, líquido</b>		<b>24.492</b>	<b>(142.722)</b>	<b>(23.116)</b>	<b>(174.091)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>1.405.523</b>	<b>560.022</b>	<b>1.384.285</b>	<b>639.853</b>
Corrente	12.5	(110.195)	(87.424)	(184.492)	(195.071)
Diferido	12.5	(3.624)	160.514	91.911	188.330
<b>Imposto de renda e contribuição social, líquidos</b>		<b>(113.819)</b>	<b>73.090</b>	<b>(92.581)</b>	<b>(6.741)</b>
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<b>1.291.704</b>	<b>633.112</b>	<b>1.291.704</b>	<b>633.112</b>
<b>Lucro líquido por ação - Básico R\$</b>	30	1,3261	0,6647	1,3261	0,6647
<b>Lucro líquido por ação - Diluído R\$</b>	30	1,3231	0,6628	1,3231	0,6628
<b>Quantidade de ações ao final do exercício (em milhares)</b>		991.227	988.779	991.227	988.779

## DRE Renner

Receita: 10 bi.

Custos de venda (matéria prima, produção, estoque etc): 4,7 bi.

Despesas (comissões, salários etc.): 4.2 bi.

DRE nos ajuda a entender como as receitas “sangram” ao longo da operação.

Ao final da DRE, temos a distribuição e absorção no Balanço Patrimonial da empresa.



# Lojas Renner

BVMF: LREN3

Visão geral

Comparar

Finanças

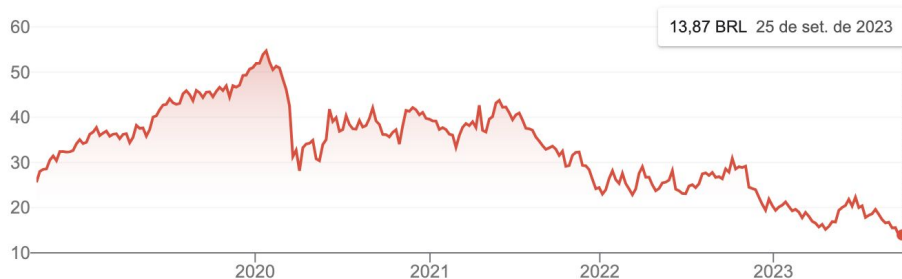
Resumo do mercado > Lojas Renner

## 13,86 BRL

-11,76 (-45,90%) ↓ últimos 5 anos

25 de set., 14:12 BRT • Exoneração de responsabilidade

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



Abertura	13,75	Cap. merc.	13,36 bi	Pont. do CDP	A-
Alta	13,88	Índice P/L	13,18	Alt 52 sem	30,93
Baixa	13,56	Rend. div.	4,65%	Bai 52 sem	13,56

# Contexto importa - Renner

-> Ver outros fatores (macro e micro).

Ex: Schein, juros, inverno etc;

-> Movimentos específicos: juros altos gerando prejuízos financeiros (cartão renner) e recompra de ações. Caixa - de 5bi para 2.5bi;

-> Fechamento de operações de muitas lojas Camicado;

-> Ação estava muito cara e passou a ser precificada de maneira mais "justa".





# Analizando empresas

Relatórios contábeis e seu papel na avaliação

# Suzano S.A.

## Demonstrações Financeiras

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto se indicado de outra forma)

## BALANÇO PATRIMONIAL

		<b>Controladora</b>	
	<b>Nota</b>	<b>31 de dezembro de 2021</b>	<b>31 de dezembro de 2020</b>
<b>ATIVO</b>			
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	5	180.729	417.001
Aplicações financeiras	6	5.039.018	2.066.831
Contas a receber de clientes	7	7.884.683	7.319.975
Estoques	8	3.331.770	2.674.031
Tributos a recuperar	9	279.713	375.535
Instrumentos financeiros derivativos	4.5	470.261	484.043
Adiantamentos a fornecedores	10	38.164	33.740
Dividendos a receber	11	21.089	11.184
Outros ativos		<b>872.151</b>	<b>675.090</b>
		<b>18.117.578</b>	<b>14.057.430</b>
Ativo mantido para venda	1.2.2		313.338
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>18.117.578</b>	<b>14.370.768</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Aplicações financeiras	6	250.054	184.778
Tributos a recuperar	9	1.247.665	812.421
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	9.079.005	9.052.983
Instrumentos financeiros derivativos	4.5	971.879	857.377
Adiantamentos a fornecedores	10	1.184.075	922.681
Depósitos judiciais		276.643	227.714
Outros ativos		202.149	175.497
Ativos biológicos	13	11.736.626	10.740.414
Investimentos	14	23.986.013	12.440.408
Imobilizado	15	35.586.107	36.459.354
Direito de uso	19.1	4.712.585	4.268.435
Intangível	16	15.575.183	16.484.674
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>104.807.984</b>	<b>92.626.736</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>122.925.562</b>	<b>106.997.504</b>

	<b>Nota</b>	<b>31 de dezembro de 2021</b>	<b>31 de dezembro de 2020</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	17	2.628.050	1.839.187
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	1.874.195	735.537
Contas a pagar de arrendamentos	19.2	607.982	607.513
Instrumentos financeiros derivativos	4.5	1.563.110	1.991.118
Tributos a recolher		99.966	101.208
Salários e encargos sociais		538.299	456.149
Partes relacionadas	11	3.246.312	7.389.576
Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas	23	99.040	101.515
Dividendos a pagar	11	916.751	3.910
Adiantamentos de clientes		92.898	14.779
Outros passivos		1.160.400	820.955
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>12.827.003</b>	<b>14.061.447</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18.1	11.716.596	14.149.761
Contas a pagar de arrendamentos	19.2	5.198.401	4.505.234
Instrumentos financeiros derivativos	4.5	6.331.069	6.126.282
Partes relacionadas	11	67.196.599	56.268.877
Contas a pagar de aquisição de ativos e controladas	23	306.912	400.713
Provisão para passivos judiciais	20.1	3.195.135	3.210.085
Passivos atuariais	21.2	665.552	774.711
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12		
Pagamento baseado em ações	22	135.395	171.050
Provisão para perda de investimentos em controladas	14		9.970
Adiantamentos de clientes		149.540	
Outros passivos		127.893	87.552
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>95.023.092</b>	<b>85.704.235</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>107.850.095</b>	<b>99.765.682</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	25	9.235.546	9.235.546
Reservas de capital		15.455	10.612
Ações em tesouraria		(218.265)	(218.265)
Reservas de lucros		3.927.824	
Ajustes de avaliação patrimonial		2.114.907	2.129.944
Resultados acumulados			(3.926.015)
<b>Patrimônio líquido de acionistas controladores</b>		<b>15.075.467</b>	<b>7.231.822</b>
<b>Participação de acionistas não controladores</b>			
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>15.075.467</b>	<b>7.231.822</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>122.925.562</b>	<b>106.997.504</b>



# LIQUIDEZ

A liquidez é um indicador referente à capacidade de uma empresa honrar suas obrigações. Pode ser um proxy para boa gestão e é muito usada para analisar a saúde financeira de uma empresa. Possui, usualmente, 4 desdobramentos:

- **Liquidez geral:**  $(\text{ativo circulante} + \text{realizável a LP}) / (\text{passivo circul.} + \text{exigível a LP})$
- **Liquidez corrente:**  $\text{ativo circulante} / \text{passivo circulante}$
- **Liquidez seca:**  $(\text{ativo circulante} - \text{estoques}) / \text{passivo circulante}$
- **Liquidez imediata:**  $\text{disponível (caixas} + \text{bancos)} / \text{passivo circulante}$

Na maioria dos casos, usa-se  $LC > 1,5$  ou  $2$ . Porém, deve-se considerar os indicadores do setor, além de outros fatores, como o Fluxo de Caixa da empresa.





# COMPLEMENTOS

Além de analisar a liquidez, podemos verificar o quão “engessada” ou “alavancada” uma empresa está. Lembrem-se da operação imobiliária que falamos em sala: custo de capital vs retorno do investimento.

- **Quociente de endividamento (alavancagem):**  
 $\text{passivo} / (\text{passivo} + \text{PL})$
- **Quociente de imobilização de capital:**  
 $\text{ativo permanente} / \text{PL}$

Engessamento de recursos próprios cria dependência financeira de terceiros, o que pode ser prejudicial. Novamente, deve-se considerar a estratégia da empresa (ex: possuir ativos vs terceirizar) e o contexto setorial.



exame. FUTURE OF MONEY

Future of Money

Home > Future of Money

## Ex-CEO da FTX confirma ter usado US\$ 13 bilhões de clientes em alavancagem

De acordo com Sam Bankman-Fried, segunda maior corretora de criptomoedas ficou "confiante demais e descuidada" após ter se tornado uma das queridinhas do Vale do Silício

🕒 📱 📄 🗑️ 🔄 🏠

Modo escuro



Sam Bankman-Fried, ex-CEO da FTX (Bloomberg/Getty Images)



Cointelegraph Brasil

Publicado em 17 de novembro de 2022 às 19h31.

**Klabin ON** 4,02 **+0,04 (+1,01%)**

Encerramento do Exercício:	2023 31/03	2022 31/12	2022 30/09	2022 30/06
<b>Receita Total</b> ▾	4830,76	5083,39	5488,23	5038,96
Receita	4830,76	5083,39	5488,23	5038,96
Outras Receitas, Total	-	-	-	-
Custos de Receitas, Total	2475,82	3179,9	3174,8	2755,09
<b>Lucro Bruto</b>	2354,94	1903,48	2313,43	2283,87
<b>Total de Despesas Operacionais</b> ▾	3212,78	3952,92	3974,31	3424,13
Despesas com vendas, gerais e administrativas	-	786,87	802,74	747,41
Pesquisa e Desenvolvimento	-	-	-	-
Depreciação/Amortização	-142,34	3175,04	-1692,01	-
Despesas com Juros (Lucro)	-374,41	-71,53	-180,87	-302,84
Despesas extraordinárias (Lucro)	-	-	-	-
Outras Despesas Operacionais, Líquidas	564,58	-3117,36	1869,66	-1401,52
<b>Receitas Operacionais</b>	1617,98	1130,46	1513,91	1614,82
Receita de Juros (Despesas)	-	-	-	-
Ganho (perda) na Venda de Ativos	-	1,92	-0,802	-
Outros, Líquido	-61,68	51,97	-1281,83	312,91
<b>Lucro Antes dos Impostos</b>	1679,66	1076,57	2796,54	1301,91
Provisão para Imposto de Renda	417,53	286,95	743,79	330,26
<b>Lucro Líquido depois Despesas com Imposto</b>	1262,13	789,62	2052,76	971,65



# INDICADORES DO DRE

O DRE em si já traz alguns indicadores importantes (Receita Líquida, EBITDA, Lucro Líquido, NOPAT) que podem ser trabalhados como quocientes.

- **Do lucro operacional:**
  - Margem EBIT ( $\text{EBIT}/\text{Receita líquida}$ );
  - EBIT/Ativo.
- **Do lucro líquido:**
  - Lucratividade ( $\text{LL}/\text{RT}$ );
  - Margem líquida ( $\text{LL}/\text{RL}$ );
  - Return over equity, ROE, ou rentabilidade ( $\text{LL}/\text{PL}$ ).

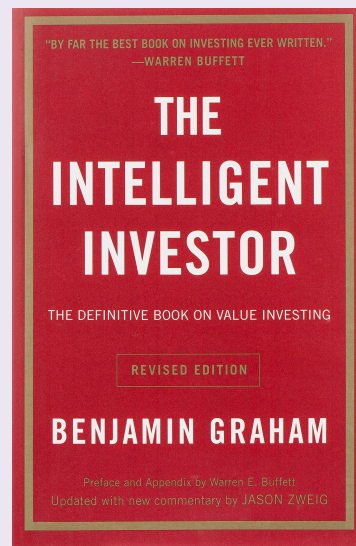


# ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Benjamin Graham, professor de Warren Buffet, apresenta a análise fundamentalista (value investing). Foco: **achar valor intrínseco, combatendo a especulação.**

A análise fundamentalista se baseia nos indicadores anteriores e os complementa com quocientes que relacionam preço vs desempenho da empresa:

- P/L (preço/lucro por ação)
- P/Ativos
- EV/EBITDA, onde EV (valor da firma) representa (valor de mercado + (dívida bruta - disponibilidades))



# Renda passiva via dividendos

A estratégia de investimento baseada em dividendos busca capturar retorno frequente a partir do recebimento de uma parcela do resultado líquido da empresa (Dividend yields).

Usualmente volta-se para construção de valor a longo prazo e retornos consistentes, diferentemente do trading. Luiz Barsi, bilionário brasileiro, por exemplo, ganha cerca de R\$30MM/mês em dividendos.

Dividendos já passaram pela tributação da empresa, então quem investe não paga tributação.





# Critérios para dividendos

**Tipo de empresa:** optar por empresas com histórico de bom pagamento de dividendos e em setores pouco voláteis. Comumente aposta-se em energia, commodities, saneamento e outros cuja operação não para.

*“If you don't find a way to make money while you sleep, you will work until you die”.* (Warren Buffet).

**Indicadores:** Yield acima de 5-6%; Dívida líquida/EBITDA < 2,5; EV/EBITDA idealmente abaixo de 5-7; EV/FCL; ROE, cresc. receita etc.

**Futuro:** qualitativamente, o que acha dos próximos 1-5 anos?

Maximize the value of the business (firm): **Chapter 2 & 12**

**The Investment Decision**  
Invest in assets that earn a return greater than the minimum acceptable hurdle rate

**The Financing Decision**  
Find the right kind of debt for your firm and the right mix of debt and equity to fund your operations

**The Dividend Decision**  
If you cannot find investments that make your minimum acceptable rate, return the cash to owners of your business

The **hurdle rate** should reflect the **riskiness** of the investment and the **mix of debt and equity** used to fund it.  
**Chapters 3,4**

The **return** should reflect the **magnitude** and the **timing** of the **cashflows** as well as **all side effects**.  
**Chapters 5,6**

The **optimal mix** of debt and equity **maximizes firm value**.  
**Chapters 7,8**

The **right kind** of debt **matches the tenor of your assets**.  
**Chapter 9**

**How much cash** you can return depends upon current & potential **investment opportunities**.  
**Chapter 10**

**How you choose** to return cash to the owners will depend whether they prefer **dividends** or **buybacks**.  
**Chapter 11**

Sessions 5-12

Session 13-15

Session 16-19

Session 20

Session 21

Session 22-23

[Livro: Applied Corporate Finance - Aswath Damodaran](#)

[Livro: Finanças Corporativas e Valor - prof. Assaf Neto](#)

Alexandre Assaf Neto

# FINANÇAS CORPORATIVAS E VALOR



Acesso a  
palestra *on-line*  
com o autor

8ª edição



INSTITUTO  
ASSAF



atlas

## Luis Stuhlberger: o tímido e inseguro engenheiro que se transformou no maior gestor de fundos do país

Desde a sua criação, o fundo Verde rendeu mais de 18.000%, oito vezes mais que o CDI.



→ Mais sobre

- [Carreira](#)
- [Negócios](#)
- [Luis Stuhlberger](#)
- [Personagens do Mercado](#)
- [Verde Asset](#)



Nome completo:	Luis Stuhlberger
Local de nascimento:	São Paulo
Ocupação:	sócio e gestor da Verde Asset Management
Patrimônio sob gestão da Verde:	R\$ 49 bilhões*

*“Sempre achei que não seria nada na vida. A única coisa que eu tinha para oferecer, até 1979, era o meu histórico escolar. Em todo o resto, era um zero à esquerda. Naquele ano, se tivesse de escrever uma página sobre Luis Stuhlberger, diria que ele fora um dos melhores alunos do Colégio Bandeirantes, um dos melhores estudantes de engenharia da Escola Politécnica da USP, uma pessoa de boa índole, de bom caráter, um bom ser humano.”*

Fonte