



UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE DIREITO
DE RIBEIRÃO PRETO

Elaboração e Análise de Projetos

PROFA. DRA. NATÁLIA DINIZ MAGANINI



Agenda

- Decisões de Investimento – conceito
- Orçamento de Capital
- Construção dos Fluxos de caixa

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.



dreamstime.com

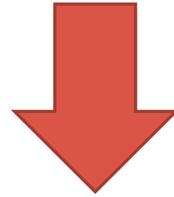
Investimento

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



Orçamento de capital

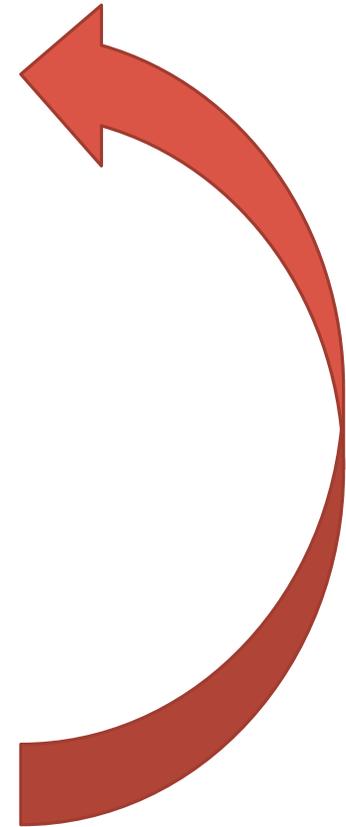
Proposta de Investimento



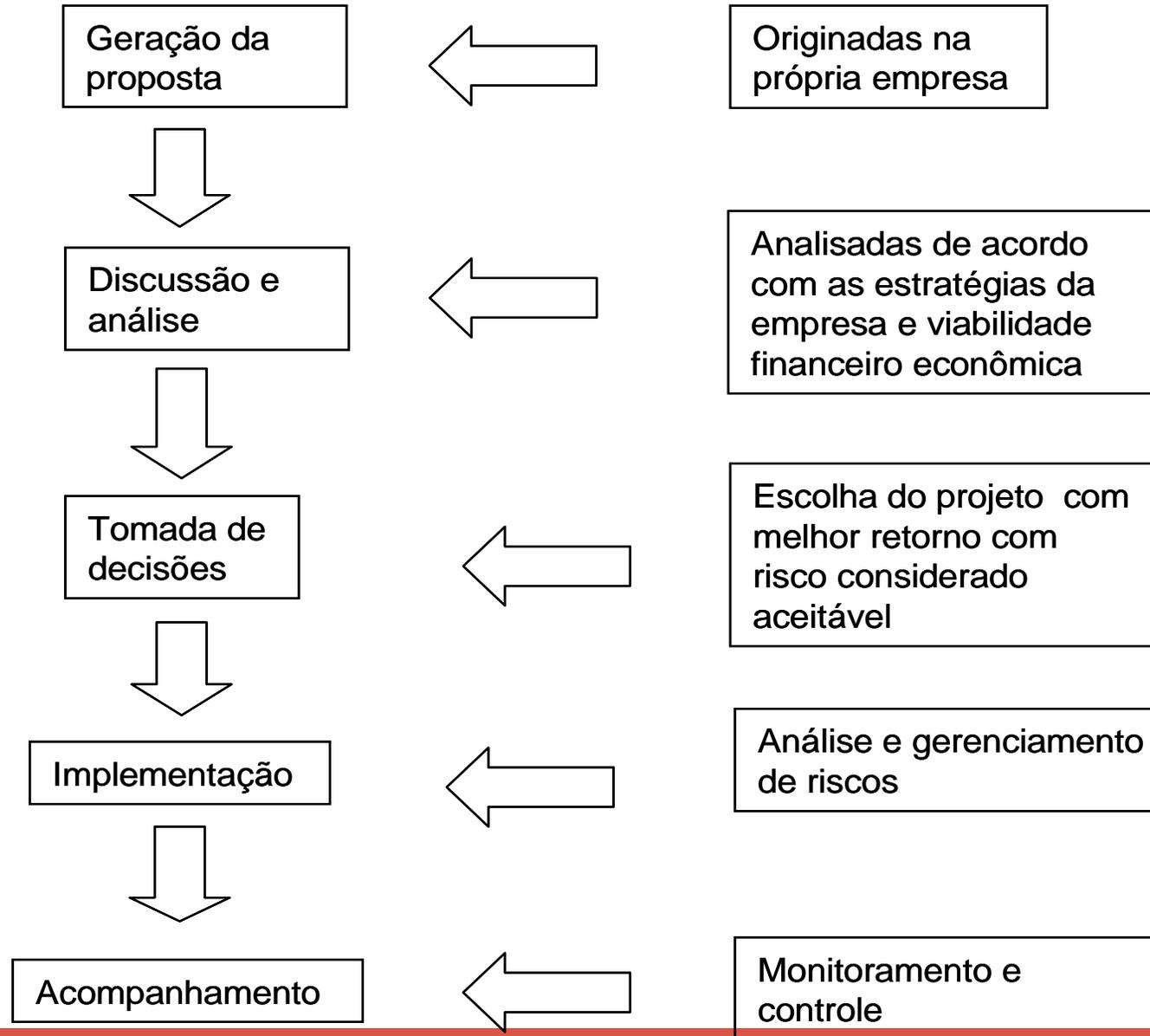
Decisão de Investimento



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.

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

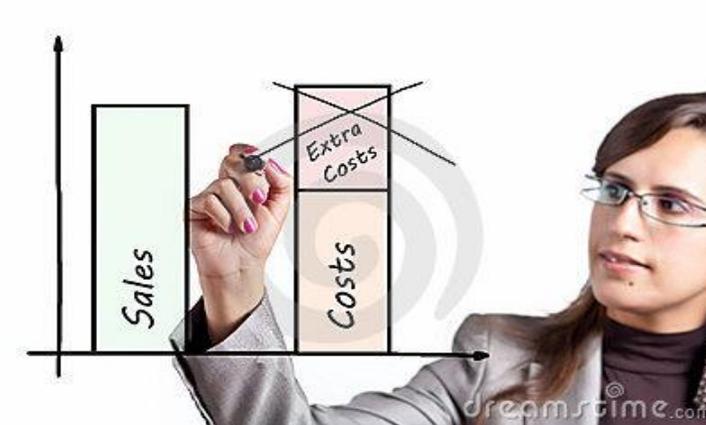


dreamstime.com

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

Qual é a diferença entre investimento em capital de giro e investimentos em estrutura operativa?

Construção dos Fluxos de Caixa

Lucro

DRE simplificada:

(+) Receitas de vendas

(-) Custos

(-) Despesas

(=) Lucro Operacional

(-) IR

(=) Lucro

Fluxo de Caixa

O que considerar:

- ✓ investimento inicial ou desembolso;
- ✓ receitas operacionais;
- ✓ custos e despesas operacionais;
- ✓ despesas não desembolsáveis e imposto de renda.

Fluxo de caixa

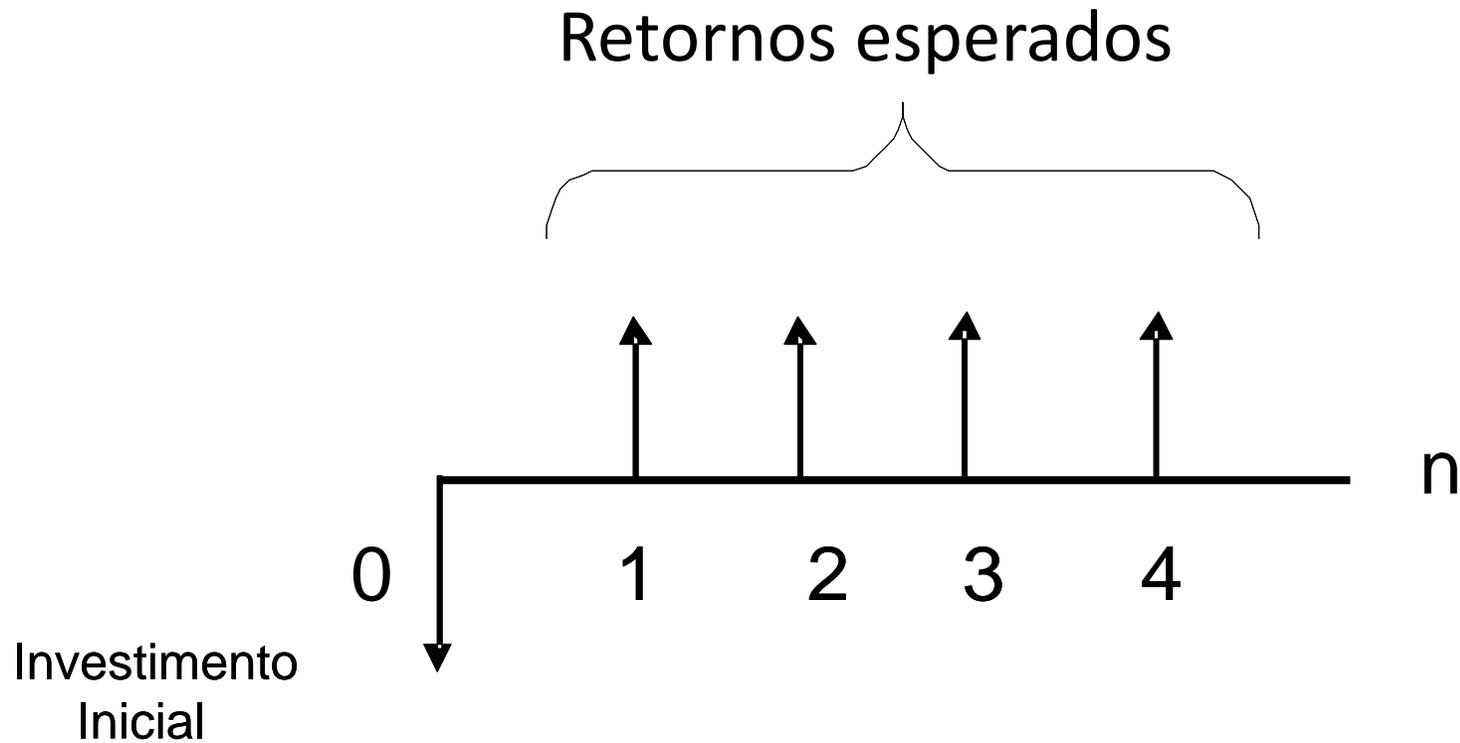


Figura: Diagrama de Fluxo de Caixa

Investimento inicial

- ✓ Refere-se à saída de caixa que é destinada à geração de resultados operacionais futuros.
- ✓ Devem ser considerados todos os itens necessários para o início do funcionamento da alternativa que está sendo analisada.

Exemplo 1: Determinando - investimento inicial

Modernização de um ativo:

Compra máquina: R\$ 50.000

Vida útil: 5 anos

Venda: R\$ 37.000

Tempo da compra: 3 anos

IR: 30%

Valor líquido recebido?

Importante: Depreciação !

Depreciação são os custos ou despesas decorrentes do desgaste ou da obsolescência dos ativos imobilizados (máquinas, veículos, móveis, imóveis e instalações) da empresa.



Resolução - Exemplo 1:

Determinando - investimento inicial

$$\textit{Depreciação} = \frac{\text{valor da aquisição}}{\text{vida útil}}$$

$$\textit{Depreciação} = \frac{\$ 50.000}{5 \text{ anos}} = \$10.000 \text{ por ano}$$

$$\text{Valor contábil} = 2 \text{ anos} \times \$10.000 = \$20.000$$

Resolução - Exemplo 1:

Determinando - investimento inicial

Valor da venda	\$ 37.000
(-) valor contábil	\$ 20.000
= resultado decorrente da venda (ganho)	\$ 17.000
(-) imposto de renda (30%)	\$ 5.100
= Resultado líquido da venda da máquina	\$ 31.900

Continuando o exemplo 1:

A máquina será vendida e no lugar dela será comprada uma nova por R\$ 80.000.

Receitas anuais no valor de R\$ 40.000

Custos e despesas variáveis são 30% da receita.

Custos e despesas fixos são R\$ 11.000 por ano, sem incluir a depreciação.

Continuando o exemplo 1:

A vida útil do projeto são 5 anos e a alíquota do IR é 30% ao ano.

Essa nova máquina também tem uma vida útil de 5 anos e poderá ser vendida no último ano por R\$ 30.000.

Determinando: Valor residual

Segundo Bruni & Famá (2003):

Valor residual: corresponde ao quanto valeriam os equipamentos no final do horizonte de análise de investimento. Também deve considerar qualquer incidência de impostos no caso de máquinas/equipamentos após o período de utilização.

Resolução – Exemplo

Investimento inicial : 80.000 – 31.900 = 48.100

$$\textit{Depreciação} = \frac{\text{valor da aquisição}}{\text{vida útil}}$$

$$\textit{Depreciação} = \frac{\$ 80.000}{5 \text{ anos}} = \$16.000 \text{ por ano}$$

Valor da venda	30.000
(-) valor contábil	0
= resultado decorrente da venda (ganho)	30.000
(-) imposto de renda (30%)	(9.000)
= Resultado líquido da venda da máquina	21.000
Valor residual	

Resolução – Exemplo

	0	1	2	3	4	5
Receita		40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
(-) custo variável		(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)
(-) custo fixo		(11.000)	(11.000)	(11.000)	(11.000)	(11.000)
(-) depreciação		(16.000)	(16.000)	(16.000)	(16.000)	(16.000)
(=) Lucro operacional tributável		1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
(-) IR (30%)		(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
(=) Lucro operacional líquido		700	700	700	700	700
(+) depreciação		16.000	16.000	16.000	16.000	16.000
(=) FC operacional		16.700	16.700	16.700	16.700	16.700
(+/-) Investimento máquina/equipamentos	(48.100)					21.000
(=) FC operacional Livre (48.100)		16.700	16.700	16.700	16.700	37.700

Exercício

Construa o Fluxo de caixa Operacional Livre para os próximos 5 anos do escritório de advocacia que você está projetando.