

SUMÁRIO

CAPÍTULO 1 – FINANÇAS CORPORATIVAS	1
1.1 Comportamento financeiro da economia	1
1.1.1 Produção e lucro	1
1.1.2 Inter-relação entre os aspectos económicos e financeiros	3
1.2 Objetivos e atividades empresariais	3
1.2.1 Objetivos empresariais	3
1.2.2 Atividades empresariais	4
1.2.2.1 Atividades de operações	4
1.2.2.2 Atividades de investimentos	5
1.2.2.3 Atividades de financiamentos	5
1.2.3 Funções de administração financeira	5
1.2.3.1 Geração de lucro e caixa	6
1.2.3.2 Gestão do fluxo de caixa	8
1.3 Ciclos operacional, económico e financeiro	11
1.3.1 Ciclo operacional	11
1.3.2 Ciclo financeiro ou ciclo de conversão de caixa	12
1.3.3 Ciclo económico	16
1.4 Conceitos contábeis e financeiros	16
1.4.1 Regime de competência e regime de caixa	16
1.4.2 Como o lucro se transforma em caixa	17
1.5 Mercado financeiro	18
1.5.1 Mercado monetário	18
1.5.1.1 Recolhimento compulsório	19
1.5.1.2 Operações de redesconto	20
1.5.1.3 <i>Open Market</i>	20
1.5.2 Mercado de câmbio	21

1.5.2.1	Taxas de câmbio	22
1.5.2.2	Operações de compra e venda de moedas	23
1.5.3	Mercado de capitais	23
1.5.3.1	Ação	24
1.5.3.2	Debêntures	24
1.5.3.3	<i>Commercial paper</i>	24
1.5.4	Mercado de crédito	25
1.5.4.1	Intermediação no mercado de crédito	25
1.5.4.2	<i>Spread</i> bancário	27
1.5.4.3	Juro real	30
1.5.4.4	Fundo garantidor de crédito	31
	<i>Questões</i>	32
	<i>Exercícios propostos</i>	32
CAPÍTULO 2 – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....		33
2.1	Situação patrimonial e resultados.....	33
2.1.1	Balanço patrimonial.....	34
2.1.2	Evolução das contas do patrimônio líquido.....	37
2.1.3	Demonstração de resultado.....	38
2.1.4	Demonstração dos fluxos de caixa	39
2.2	Interligação entre as demonstrações contábeis.....	41
2.2.1	Relação entre as atividades empresariais e a demonstração de resultado.....	41
2.2.2	Evolução das contas patrimoniais ligadas a contas de resultado.....	42
2.2.3	Esquema geral de evolução das contas patrimoniais	44
2.2.3.1	Movimentação das contas do ativo.....	46
2.2.3.2	Movimentação das contas do passivo	47
2.2.3.3	Movimentação das contas do patrimônio líquido.....	48
	<i>Questões</i>	48
	<i>Exercícios propostos</i>	49
CAPÍTULO 3 – ANÁLISE DE DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		51
3.1	Iniciando a análise de balanços.....	51
3.1.1	Técnicas e fundamentos de análise de balanços	52
3.1.2	Análise vertical.....	53
3.1.3	Análise horizontal	58
3.1.3.1	Análise horizontal com base no período anterior	60
3.1.3.2	Análise horizontal com base fixa no período inicial.....	61
3.1.3.3	Limitações da análise horizontal.....	62
3.2	Indicadores de análise financeira	66
3.2.1	Saldos médios e número de dias do período	67
3.2.1.1	Saldos médios.....	67
3.2.1.2	Número de dias do período.....	69
3.2.2	Análise dos ciclos financeiro e operacional	69

3.2.2.1	Prazo médio de estoques.....	70
3.2.2.2	Prazo médio de recebimento de vendas.....	72
3.2.2.3	Prazo médio de pagamento de fornecedores	73
3.2.2.4	Ciclo operacional	74
3.2.2.5	Ciclo financeiro.....	75
3.2.3	Índices de rotação ou giro	76
3.2.3.1	Rotação de estoques.....	77
3.2.3.2	Rotação de contas a receber	78
3.2.3.3	Rotação de fornecedores	79
3.2.3.4	Rotação do ativo operacional circulante.....	80
3.2.4	Análise de liquidez	81
3.2.4.1	Liquidez imediata.....	82
3.2.4.2	Liquidez corrente	82
3.2.4.3	Liquidez seca	83
3.2.4.4	Liquidez geral	84
3.2.4.5	Índice de cobertura de juros.....	85
3.2.5	Análise de lucratividade e rentabilidade.....	86
3.2.5.1	Margem líquida	86
3.2.5.2	Margem bruta.....	87
3.2.5.3	Retorno sobre o ativo	88
3.2.5.4	Retorno sobre o patrimônio líquido.....	89
3.2.5.5	Grau de alavancagem financeira	90
3.2.6	Análise da estrutura de capital.....	92
3.2.6.1	Imobilização do patrimônio líquido	92
3.2.6.2	Participação de capitais de terceiros.....	93
3.2.6.3	Composição do endividamento	94
3.2.6.4	Endividamento financeiro sobre ativo total	94
3.2.7	Análise de indicadores do mercado de capitais.....	95
3.2.7.1	Lucro por ação.....	96
3.2.7.2	Preço/Lucro	96
3.2.7.3	Valor patrimonial da ação	97
3.2.8	Visão integrada dos indicadores e conclusões.....	98
3.2.8.1	Visão integrada dos indicadores econômicos e financeiros.....	98
3.2.8.2	Modelo de análise	100
	<i>Questões</i>	101
	<i>Exercícios propostos</i>	101
	CAPÍTULO 4 – ESTRUTURA DE CAPITAL E GESTÃO DE LUCRO	103
4.1	Estrutura de capital.....	103
4.1.1	Custo do capital de terceiros	104
4.1.2	Custo do capital próprio	106
4.1.2.1	Custo de ações emitidas	106
4.1.2.2	Custo de lucros retidos	108

4.1.3	Custo médio ponderado de capital	110
4.1.4	Alavancagem financeira.....	113
4.2	Criação de valor	115
4.2.1	Valor econômico adicionado	116
4.2.2	Valor de mercado adicionado	117
4.3	Relação custo-volume-lucro.....	118
4.3.1	Margem de contribuição.....	118
4.3.2	Ponto de equilíbrio	120
4.3.2.1	Ponto de equilíbrio operacional.....	121
4.3.2.2	Ponto de equilíbrio econômico	124
4.3.2.3	Ponto de equilíbrio financeiro	125
4.3.3	Ponto de equilíbrio após o Imposto de Renda.....	126
4.3.3.1	Ponto de equilíbrio econômico após o Imposto de Renda.....	126
4.3.3.2	Ponto de equilíbrio financeiro após o Imposto de Renda	128
4.3.4	Alavancagem operacional.....	130
4.3.5	Alavancagem total	132
	<i>Questões</i>	134
	<i>Exercícios propostos</i>	134
CAPÍTULO 5 – ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO		137
5.1	Atividades operacionais.....	137
5.1.1	Gestão de estoques	137
5.1.2	Gestão de recebíveis	141
5.1.2.1	Gestão de duplicatas a receber	141
5.1.2.2	Os 5Cs do crédito.....	142
5.1.3	Gestão de fornecedores	144
5.1.3.1	Relacionamento com os fornecedores.....	144
5.1.3.2	Seleção de fornecedores	145
5.2	Atividades de tesouraria	149
5.2.1	Caixa e equivalentes de caixa	149
5.2.2	Empréstimos e financiamentos.....	151
5.2.2.1	Empréstimo para capital de giro	151
5.2.2.2	Desconto de títulos	155
5.2.2.3	Conta garantida.....	158
5.2.2.4	<i>Vendor</i>	161
5.2.2.5	Crédito direto ao consumidor.....	162
5.2.2.6	<i>Hot money</i>	163
5.2.3	Outros ativos e passivos financeiros	166
	<i>Questões</i>	166
	<i>Exercícios propostos</i>	167
CAPÍTULO 6 – PLANEJAMENTO E CONTROLE FINANCEIRO		169
6.1	Informações e tecnologia.....	169

6.1.1	Sistema de informações gerenciais.....	169
6.1.2	Sistemas integrados – ERP.....	169
6.2	A empresa e o ambiente do negócio.....	170
6.2.1	Missão, visão e valores.....	171
6.2.1.1	Missão.....	171
6.2.1.2	Visão.....	171
6.2.1.3	Valores.....	172
6.2.2	Análise <i>Swot</i>	172
6.3	Planejamento de resultados.....	173
6.3.1	Conceitos e princípios de planejamento.....	173
6.3.2	Níveis de planejamento.....	174
6.3.2.1	Planejamento estratégico.....	174
6.3.2.2	Planejamento tático.....	175
6.3.2.3	Planejamento operacional.....	176
6.4	Planejamento orçamentário.....	177
6.4.1	Riscos associados ao planejamento orçamentário.....	177
6.4.2	Metodologia para elaboração de orçamentos.....	179
	<i>Questões</i>	180
	<i>Exercício proposto</i>	180
CAPÍTULO 7 – TÉCNICAS ORÇAMENTÁRIAS.....		181
7.1	Tipos de orçamentos.....	181
7.1.1	Orçamento estático.....	181
7.1.2	Orçamento flexível ou orçamento variável.....	182
7.1.3	Orçamento contínuo ou <i>rolling budget</i>	183
7.1.4	Orçamento baseado em atividades.....	183
7.1.5	Orçamento base-zero.....	184
7.2	Orçamento empresarial.....	184
7.2.1	Orçamento de vendas.....	185
7.2.2	Orçamento de produção.....	186
7.2.3	Orçamento de compras de matérias-primas.....	189
7.2.4	Orçamento de despesas operacionais.....	190
7.2.5	Orçamento de investimentos ou orçamento de capital.....	192
7.2.6	Orçamento de financiamentos e aplicações financeiras.....	193
7.2.7	Projeção da demonstração de resultado.....	195
7.2.8	Projeção da demonstração dos fluxos de caixa.....	196
7.2.9	Projeção do balanço patrimonial.....	198
7.3	Variações orçamentárias.....	199
7.3.1	CrITÉRIOS para apuração da variação orçamentária.....	199
7.3.2	Análise de variação orçamentária.....	200
7.3.2.1	Variação orçamentária das receitas.....	201
7.3.2.2	Variação orçamentária das matérias-primas.....	202
	<i>Questões</i>	203
	<i>Exercícios propostos</i>	203

CAPÍTULO 8 – INVESTIMENTOS	205
8.1 Risco e retorno	205
8.1.1 Por que poupar?	205
8.1.2 Perfil de risco do investidor	206
8.1.3 Taxa mínima de atratividade.....	206
8.2 Fluxos de caixa do projeto	207
8.2.1 Entradas e saídas de caixa.....	207
8.2.2 Fluxo incremental de caixa.....	208
8.3 Métodos de análise de investimento	208
8.3.1 Método do valor presente líquido	208
8.3.2 Método da taxa interna de retorno	212
8.3.3 Método do <i>payback time</i> ou tempo de recuperação do capital investido	214
8.3.3.1 Cálculo do <i>payback</i> simples.....	214
8.3.3.2 Cálculo do <i>payback</i> descontado.....	215
8.3.4 Exemplos práticos de avaliação de investimentos.....	216
<i>Questões</i>	220
<i>Exercícios propostos</i>	220
CAPÍTULO 9 – TÓPICOS DE TEORIA ECONÔMICA	223
9.1 Ciências econômicas	223
9.1.1 Fundamentos de economia	223
9.1.2 O problema da escassez	224
9.2 Macroeconomia	224
9.2.1 Contabilidade social.....	225
9.2.2 Produto Interno Bruto	225
9.2.3 Produto Nacional Bruto.....	227
9.2.4 Meta de inflação.....	228
9.2.5 A inflação e o poder de compra do salário	228
9.2.6 Salário nominal e salário real.....	229
9.2.7 Funções da moeda nas relações de troca.....	230
9.3 Microeconomia.....	231
9.3.1 Teoria da empresa.....	232
9.3.2 Teoria do consumidor.....	233
9.3.3 Demanda	234
9.3.4 Elasticidade-preço da demanda.....	234
9.3.5 Consumo e poupança	237
<i>Questões</i>	238
<i>Exercícios propostos</i>	238
RESPOSTAS DOS EXERCÍCIOS PROPOSTOS	239
REFERÊNCIAS	247