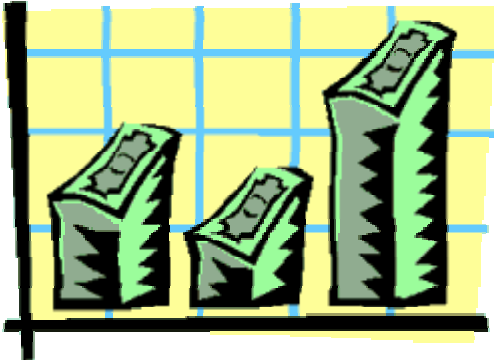


TIPOS DE INVESTIMENTOS IMPORTANTES NA ELABORAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA- PARTE I



- Tipos de investimento
- A depreciação
- Valor residual
- Economia fiscal gerada

Francisco Cavalcante(f_c_a@uol.com.br)

- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.
- É Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis e compra e venda de participações acionárias.
- O consultor Francisco Cavalcante já desenvolveu mais de 100 projetos de consultoria, principalmente nas áreas de planejamento financeiro, formação do preço de venda, avaliação de empresas e consultoria financeira em geral.

Paulo Dragaud Zeppelini(f_c_a@uol.com.br)

- Administrador de Empresas com MBA em finanças pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais - IBMEC.
- Executivo financeiro com carreira desenvolvida em instituições financeiras do segmento de mercado de capitais. Atualmente é consultor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos.

ÍNDICE

	PÁG
Investimentos Relevantes do Projeto de Investimento	3
Investimento Fixo	4

INVESTIMENTOS RELEVANTES DO PROJETO DE INVESTIMENTO

Já vimos em vários **Up-To-Dates®** que a decisão de investimento é uma das mais importantes para a empresa uma vez que o seu capital ficará comprometido no longo prazo. Além disso, as decisões de investimento afetam o resultado da empresa e de seus acionistas. Neste **Up-To-Date®** vamos destacar as estimativas de investimento relevantes que precisam ser levadas em consideração quando elaboramos o fluxo de caixa de um projeto de investimento.

Os investimentos representam:

1 - Todos os dispêndios necessários para **colher um novo benefício**. Exemplo: para vender mais produtos precisamos construir uma nova fábrica e gastar na compra do terreno, construções, máquinas, etc.

2 - Todos os dispêndios necessários para **manter um benefício conquistado**. Exemplo: para continuar operando um fábrica precisamos de tempos em tempos repor equipamentos e instalações que simplesmente manterão nossa atual capacidade de produção.

Os investimentos poderão ser: fixos, de giro e pré - operacionais.

Devemos ter em mente que em qualquer caso o investimento é um desembolso do qual esperamos *lucros* no futuro.

INVESTIMENTO FIXO

Os investimentos fixos são representados por bens que serão consumidos a médio ou longo prazos.

Exemplos:

- Terreno (duração ilimitada);
- construções;
- máquinas e equipamentos;
- móveis, utensílios e instalações, e
- veículos são os principais exemplos.

Toda vez que houver investimento fixo devemos nos lembrar da **depreciação**.

A depreciação é um "pedaço" do custo do investimento distribuído pela sua vida útil estimada.

A depreciação não afeta diretamente o fluxo de caixa do projeto, **mas indiretamente através da economia fiscal que ela gera.**

Veja o exemplo a seguir.

Exemplo: um investimento é de \$10.000 e sua depreciação acontece em 10 anos, ou seja \$1.000 por ano ($\$10.000 / 10$ anos). Se a alíquota do imposto de renda é de 34%, o gasto com depreciação gera uma economia fiscal de \$340 ($0,34 \times \1.000). Está assim, influenciando o fluxo de caixa do projeto.

Agora, podemos completar a nossa afirmação anterior: toda vez que houver investimento fixo devemos lembrar da **depreciação e do valor residual pela venda do bem.**

Exemplo:

Investimento fixo: **\$10.000**

Depreciação em 10 anos: \$1.000 ($\$10.000 / 10$ anos)

Alíquota de imposto de renda: 34%

Economia fiscal sobre a depreciação: **\$340** ($0,34 \times \1.000)

Fluxo de caixa do projeto: 6 anos

Depreciação acumulada no ano 6: \$6.000 (6 anos \times \$1.000)

Investimento a depreciar: \$4.000 ($\$10.000 - \6.000)

Preço de venda estimado do investimento no ano 6: **\$4.500**

Lucro na venda do investimento no ano 6: \$500 ($\$4.500 - \4.000)

Imposto de renda a pagar sobre o lucro: **\$170** ($0,34 \times \500)

Se o investimento fosse vendido por **\$3.600**, haveria um prejuízo na venda do bem de \$400 ($\$3.600 - \4.000).

Neste caso, haveria uma economia fiscal sobre o prejuízo na venda de **\$136** ($0,34 \times \400).

Atenção! Todos os valores em negrito e tracejados influenciam o fluxo de caixa do projeto.

Importante: Lembramos mais uma vez que durante todo o processo de estimativa do fluxo de caixa, devemos considerar os investimentos que sustentam a estimativa de vendas. Estes investimentos podem ser de pequena ou grande monta e vinculados à melhoria de produtos ou expansões já previstas quando da elaboração da análise.

Cuidado! Alguns investimentos fixos existentes num novo projeto apresentam as seguintes particularidades:

1 - Investimentos fixos realizados em períodos longínquos. Exemplo: terreno comprado e pago há 5 anos que estava "parado", e agora será aproveitado na construção de uma nova loja. **O investimento no terreno deverá ser considerado na análise do novo investimento pelo seu valor de mercado.**

2 - Investimentos fixos reaproveitados. Exemplo: Um novo investimento será realizado com a utilização de um equipamento liberado por um projeto descontinuado. **Este equipamento deverá ser considerado no fluxo de caixa do novo investimento pelo seu valor de mercado.**

Na segunda parte deste **Up-To-Date®** vamos terminar este assunto destacando o investimento pré - operacional, o investimento em giro e os custos irrecuperáveis ou "sunk cost".