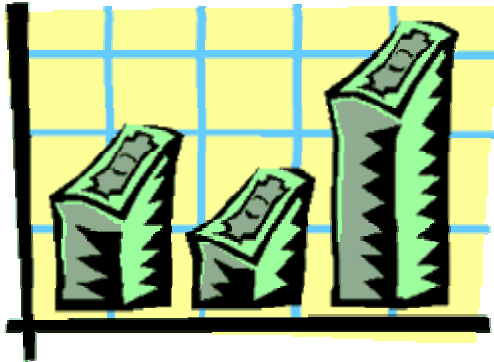


O QUE É UMA PROJEÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - PARTE I



- ✓ O que é uma boa projeção?
- ✓ Quem usa as projeções financeiras?
- ✓ Para que se usam as projeções financeiras?

Fábio Vianna(f_c_a@uol.com.br)

- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.
- Há três anos é consultor da Cavalcante & Associados, especializado na elaboração de sistemas de projeções financeiras sempre com o apoio do microcomputador
- Também é responsável pelo planejamento/coordenação de cursos e seminários, tendo sido responsável pelo planejamento de mais de 150 cursos/seminários realizados nacionalmente tanto pela Cavalcante & Associados como por empresas parceiras.

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
O QUE É UM PROJEÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS?	03
O QUE É UMA BOA PROJEÇÃO?	04
QUEM USA E PARA QUE SE USAM AS PROJEÇÕES FINANCEIRAS?	06

O QUE É UMA PROJEÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Uma projeção de demonstrações financeiras, ou simplesmente "projeção", é um conjunto de valores e relações financeiras úteis, abrangendo um período futuro e que suportarão uma decisão.

- a) **Valores:** uma projeção contemplará valores como Receita, custos, despesas, saldo de Clientes, saldo de estoques, entre outros valores.
- b) **Relações financeiras úteis:** uma projeção contemplará uma relação como a geração de caixa operacional sobre o serviço da dívida que apontará a capacidade da empresa assumir dívidas. Uma projeção mostrará a relação lucro líquido sobre patrimônio líquido para apontar se o retorno para o acionista foi satisfatório ou não, entre outras relações úteis que ajudarão a tomar decisões.
- c) **Período futuro:** uma projeção abrangerá um, dois, três, cinco ou dez anos.
- d) **Decisão:** uma projeção apoiará uma decisão, como por exemplo, reduzir os custos fixos em 5% para que a meta de lucro do acionista seja alcançada.

Sob a ótica das finanças, projetar talvez seja a atividade mais importante da empresa.

A projeção é o ponto de partida para o planejamento. Planejamento da produção, das compras, da força de trabalho, dos novos investimentos, dos capitais a serem disponibilizados, do market share, etc.

O QUE É UMA BOA PROJEÇÃO

Quando se parte para um trabalho de projeções financeiras, deve-se fazer duas distinções importantes:

1º - Precisão quanto à metodologia utilizada. "O ativo deve fechar com o passivo", caso contrário, algum procedimento adotado está errado.

2º - Consistência/qualidade do banco de premissas assumido.

O objetivo principal de uma projeção demonstrações financeiras "não é o de "acertar" os principais números a serem mostrados no Balanço Patrimonial, na Demonstração do Resultado ou no Fluxo de Caixa.

O objetivo principal de uma projeção é ajudar o administrador a tomar decisões de maneira mais rápida e eficaz, com base em números que representam o melhor julgamento possível das informações disponíveis.

Se este objetivo for cumprido, a projeção realizada terá cumprido sua missão. Caso os resultados projetados batam com a realidade, melhor ainda.

O modelo de projeções deverá definir os critérios pelos quais a empresa será avaliada.

Caberá aos responsáveis pela projeção fazer julgamentos superiores com base nas informações disponíveis. Traduzindo: antecipar um futuro mais preciso com base em informações conhecidas por todos.

Onde estão as fontes de boas informações?

- a) Empresa, *a priori* a melhor de todas as fontes, através de contatos diretos, demonstrações financeiras disponibilizadas para o público em geral e relatórios financeiros internos.
- b) Mídia geral, principalmente jornais e revistas, clientes, fornecedores e associações de classe.

Cabe lembrar que boas premissas resultam em projeções consistentes. Premissas ruins levam a projeções frágeis.

As boas projeções devem revelar mais do que números, devem mostrar "histórias" consistentes.

Termos-Chave

- Acertar os números ou analisar as informações disponíveis
- As projeções devem revelar "histórias" criadas com base em informações consistentemente analisadas
- *Garbage in, garbage out*

QUEM USA E PARA QUE SE USAM AS PROJEÇÕES FINANCEIRAS

Quem usa projeções

Profissionais que atuam nas seguintes áreas:

- Orçamentos;
- Análise econômica e financeira;
- Análise de novos projetos de investimento;
- Fusões, incorporações, compra e Receita de participações acionárias;
- Investimento em Bolsa de Valores, e
- Concessão de crédito

Estes profissionais podem ser internos ou externos à empresa.

Os profissionais internos estão nas áreas de finanças, produção, Receita, etc.

Os profissionais externos estão nas áreas de crédito e corporate de bancos e empresas de consultorias.

Para que se usam as projeções

- Elaborar e analisar orçamentos. Exemplo: Comparar as diferenças entre as projeções e o realizado;

- Fazer simulações de premissas críticas (drivers). Exemplo: O que acontece com o lucro e com o caixa da empresa se os preços de Receita caírem 2%?;
- Conhecer a capacidade de auto-existência de uma empresa, observando se ela remunera os acionistas e gera caixa para cobrir os gastos operacionais, cobrir o serviço da dívida e suportar investimentos para pelo menos manter as operações atuais;
- Analisar novos investimentos para saber se eles são atraentes ou não, principalmente aqueles ligados à expansão e implantação de novas unidades de negócio;
- Analisar operações de fusões, incorporações, compra e Receita de participações acionárias;
- Analisar compra e Receita de ações em Bolsa de Valores, e
- Analisar a capacidade de endividamento de uma empresa, notadamente nas concessões de crédito de médio e longo prazo. Ou seja, prospectar se a empresa poderá pagar o serviço da dívida assumida (juros mais amortização).