

# UM GLOSSÁRIO PARA O DIA A DIA DO EXECUTIVO FINANCEIRO



- ✓ **MAIS DE 15 CONCEITOS PARA VOCÊ CONFERIR**
- ✓ **INVISTA 10 MINUTOS PARA LAPIDAR E CORRIGIR CONCEITOS E PRÁTICAS DO SEU COTIDIANO**

## **Francisco Cavalcante ([francisco@fcavalcante.com.br](mailto:francisco@fcavalcante.com.br))**

- 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 , além de compra e venda de participações acionárias.
- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.
- 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.

# ÍNDICE

	PÁG.
◆ Glossário	03
◆ Ativo	04
◆ Passivo e Patrimônio Líquido	05
◆ Balanço Patrimonial	06
◆ Passivo Operacional	07
◆ Investimentos Operacionais Líquidos	08
◆ Lucro Operacional	09
◆ Lucro Operacional Líquido	10
◆ Retorno sobre os Investimentos Líquidos	11
◆ Receitas Financeiras	12
◆ Resultado Econômico	13
◆ Outros Conceitos “Rápidos”	14

## GLOSSÁRIO

Este glossário selecionou alguns dos principais (não todos) conceitos que acompanham o dia a dia dos executivos financeiros.

Procuramos um texto que combine conteúdo, objetividade e leveza.

Após a leitura deste texto os executivos financeiros deverão estar prontos para:

- ✓ Lapidar seus conceitos e práticas, e
- ✓ Corrigir conceitos e práticas utilizados.

Invista agora 10 minutos para reciclar conceitos e práticas do seu cotidiano.

## ATIVO

É um conjunto de “investimentos”, que podem ser operacionais e não operacionais.

Investimentos operacionais: são os necessários para gerar receitas operacionais (as receitas provenientes das vendas dos bens e serviços).

Investimentos não operacionais: geram outros tipos de receitas, as chamadas não operacionais. Exemplo: investimentos em participações acionárias geram resultado de equivalência patrimonial.

## PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Representa o conjunto dos financiamentos que suportam o conjunto dos investimentos.

O financiamentos são bancados por credores e acionistas. Diferença:

Credores: requerem os financiamentos de volta, em alguns casos com juros.

Acionista: requerem os financiamentos de volta através de dividendos e valorização das ações.

O patrimônio líquido também é conhecido como capital próprio.

A expressão capital próprio sinaliza que o capital é da “própria empresa”, o que é um equívoco.

Portanto, a expressão capital do acionista é bastante mais precisa.

## BALANÇO PATRIMONIAL

É um “flagrante” da posição dos investimentos e financiamentos numa determinada data.

## PASSIVO OPERACIONAL

São todos os financiamentos provenientes da própria dinâmica operacional. São todos os financiamentos espontâneos. Fornecedores que vendem a prazo, governo que empresta o dinheiro dos impostos, etc.

## INVESTIMENTOS OPERACIONAIS LÍQUIDOS

É o total dos ativos operacionais menos o passivo operacional.

Exemplo:

- ✓ Ativo operacional: \$10.000
- ✓ Passivo operacional: \$2.000
- ✓ Investimentos operacionais líquidos: \$8.000 (\$10.000 - \$2.000)

Os investimentos operacionais mostram aquela parcela do investimento operacional financiada por capital de terceiros e capital próprio.

Continuando o exemplo acima:

- ✓ Investimentos operacionais líquidos: \$8.000
- ✓ Capital de terceiros: \$3.000 (Bancos e assemelhados)
- ✓ Capital próprio ou do acionista: \$5.000



## LUCRO OPERACIONAL

É o lucro proveniente da gestão dos investimentos operacionais líquidos, independentemente de como eles são financiados.

O lucro operacional serve para medir a eficiência dos administradores da companhia.

Portanto, o lucro operacional tem que ser associado prioritariamente aos investimentos operacionais líquidos.

## LUCRO OPERACIONAL LÍQUIDO

É o lucro operacional menos o imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro operacional (IR e CSL).

Exemplo:

- ✓ Lucro operacional: \$1.000
- ✓ Alíquota do IR/CSL: 34%
- ✓ Lucro operacional após o IR/CSL: \$660 [ $\$1.000 \times (1 - 0,34)$ ]

## RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS LÍQUIDOS

É o lucro operacional após o IR/CSL dividido pelos investimentos operacionais líquidos.

Exemplo:

- ✓ Lucro operacional após o IR/CSL: \$1.600
- ✓ Investimentos operacionais líquidos: \$8.000
- ✓ Retorno sobre o investimento: 20% ( $\$1.600 / \$8.000$ )

O retorno sobre os investimentos operacionais líquidos tem o mesmo significado dos indicadores ROCE e ROIC, encontrados nos textos em inglês.

ROCE: Return on Capital Employed

ROIC: Return on Invested Capital.

Atualmente, os melhores indicadores não mais contemplam o retorno sobre o investimento operacional bruto, e sim sobre o investimento operacional líquido.

## RECEITAS FINANCEIRAS

Na essência, são os benefícios da aplicação do caixa temporariamente ocioso.

Embora a receita financeira não seja proveniente da venda de bens e serviços, na versão mais moderna é tratada com receita operacional por 3 motivos:

1. Provém do caixa que é um investimento operacional,
2. Tem natureza costumeiramente recorrente; e
3. Reflete uma decisão de política operacional clássica que manda aplicar no mercado financeiro os excedentes temporários de caixa para gerar alguma receita que ajude a pagar as despesas operacionais.

## RESULTADO ECONÔMICO

É o lucro líquido “contábil” (que já considera as despesas financeiras) menos o custo do capital próprio.

Se o resultado econômico for positivo, temos lucro econômico.

Se o resultado econômico for negativo, temos prejuízo econômico.

Exemplo:

Lucro líquido	\$10.000
(-) Custo do capital próprio	<u>(\$7.000)</u>
(=) Lucro econômico	\$3.000

Lucro líquido	\$10.000
(-) Custo do capital próprio	<u>(\$12.000)</u>
(=) Prejuízo econômico	(\$2.000)

## OUTROS CONCEITOS “RÁPIDOS”

- ✓ Ratear custos é a mesma coisa que alocar custos.
- ✓ Capital de giro é igual a ativo circulante menos passivo circulante. É a mesma coisa que Capital de Giro Líquido ou Capital Circulante Líquido.
- ✓ Benchmarking: é um processo de medir o desempenho de produtos e serviços de uma empresa contra um padrão de que se baseia nos melhores níveis de desempenho que podem ser atingidos, ou já atingidos, por outras empresas.
- ✓ Cadeia de valor (value chain): conjunto de funções que aumenta a utilidade de um produto e serviço para o consumidor. Geralmente inclui pesquisa e desenvolvimento, desenho dos produtos, marketing, distribuição, etc.
- ✓ Ciclo de caixa: intervalo de tempo que a empresa leva para converter caixa em estoques, estoques de contas a receber e contar a receber novamente em caixa.
- ✓ Curva de aprendizagem: expressão matemática do fenômeno que faz com que o custo de produção incremental decresça à medida que os envolvidos na produção aprendem com a prática.
- ✓ Balanced Scorecard: conjunto de metas de desempenho, nem todas expressas em termos monetários, que traduzem os objetivos que uma organização estabelece para seus empregados, grupos e divisões.
- ✓ Custeio baseado em atividades: método de atribuição de custos indiretos, de produção e administrativos, a produtos e serviços. O método pressupõe que quase todos os custos indiretos associam-se a atividades e que variam com os direcionadores destas atividades. O método primeiramente atribui custos às atividades, de onde são transferidos para os produtos com base na utilização das atividades pelos produtos.
- ✓ Estrutura de capital: é a proporção relativa de cada fonte de financiamento em relação ao financiamento total.
- ✓ Lajirda: é o lucro antes dos juros, do imposto de renda e da depreciação (é a mesma coisa que o EBITDA).