

# Projeção do Fluxo de Caixa – Caso Prático



- ✓ Caso Prático envolvendo o Cálculo da Depreciação, Investimentos, Capital de Giro e Financiamentos.

## 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

1- APRESENTAÇÃO E DESENVOLVIMENTO .....	3
---	---

## 1- Apresentação e Desenvolvimento

Observe as informações abaixo e elabore o fluxo de caixa projetado.

### INFORMAÇÕES GERAIS

- Período da projeção: 5 anos (tempo do financiamento)
- Intervalo de período: ano
- Todas as premissas contemplam os impactos dos atuais e dos novos investimentos
- Alíquota do IR/CSLL: 34%

### PREMISSAS DE RESULTADO

Elementos	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09
Volume	2.000	2.200	2.400	2.600	2.800
PVu	\$10,00	\$10,00	\$10,00	\$10,00	\$10,00
Impostos s/ receitas	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Custo (% s/ receitas)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Despesa (% s/ receitas)	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%

**OBS:** As premissas de custo e despesa não contemplam a depreciação.

## PREMISSAS DO INVESTIMENTO FIXO

Posição dos investimentos fixos em 31-12-04 (base)

Imobilizado bruto:	\$20.000
(-) Depreciação acumulada:	(\$8.000)
(=) Imobilizado líquido:	\$12.000

- O tempo de vida remanescente deste investimento excede a 5 anos.
- Estão previstas novas adições para preservar a operação destes investimentos de \$1.000 por ano.
- Assume-se que estes novos investimentos aconteçam no final de cada ano.
- A alíquota média anual de depreciação é de 10% para os atuais e os novos investimentos.

### Calcule a Projeção da depreciação anual

Elementos	Base	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09
Investimento acumulado	\$20.000					
Depreciação anual						

## NOVAS IMOBILIZAÇÕES

- Novas imobilizações no valor de \$5.000
- O tempo de vida remanescente deste investimento é de 10 anos.
- A alíquota média anual de depreciação é de 10%.
- Não estão previstas novas adições a estes investimentos.

### Calcule a Projeção da Depreciação Anual das Novas Imobilizações

Elementos	Base	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09
Investimento acumulado	\$5.000					
Depreciação anual						

## PREMISSAS DO INVESTIMENTO EM CGL

Os saldos iniciais e os prazos médios estimados estão no quadro a seguir:

Contas	Base 31/12/04	Ano 1 31/12/05	Ano 2 31/12/06	Ano 3 31/12/07	Ano 4 31/12/08	Ano 5 31/12/09
Clientes	\$1.500	30	30	30	30	30
Estoques	\$400	15	15	15	15	15
Fornecedores	\$800	30	30	30	30	30
Impostos a pagar	\$150	30	30	30	30	30

**Agora, de posse dos saldos iniciais, calcule os saldos projetados no quadro a seguir.**

**Atenção! Você vai precisar primeiro preencher a última tabela do exercício calculando a Receita Bruta, Impostos, Custos, Despesas e Depreciação.**

Contas	Base 31/12/04	Ano 1 31/12/05	Ano 2 31/12/06	Ano 3 31/12/07	Ano 4 31/12/08	Ano 5 31/12/09
Clientes	\$1.500					
Estoques	\$400					
Fornecedores	\$800					
Impostos a pagar	\$150					

As fórmulas utilizadas para a projeção de saldos são as seguintes:

- Clientes:  $(\text{receitas brutas}/360) \times \text{PM de clientes}$
- Estoques:  $(\text{custo}/360) \times \text{PM de estoques}$
- Fornecedores:  $(\text{compras}/360) \times \text{PM de fornecedores}$
- Impostos:  $(\text{impostos}/360) \times \text{PM de impostos}$

**Agora, podemos calcular o investimento em capital de giro líquido no quadro a seguir:**

Elementos	Base 31/12/04	Ano 1 31/12/05	Ano 2 31/12/06	Ano 3 31/12/07	Ano 4 31/12/08	Ano 5 31/12/09
Capital de Giro Líquido	\$950					
Investimento em CGL						

- Capital de Giro Líquido: (Clientes + Estoques) - (Fornecedores + Impostos)
- Investimento em CGL: é calculado pela variação de saldos

### PREMISSAS DO SERVIÇO DA DÍVIDA

Situação da dívida atual (SAC)	
Valor da dívida:	\$3.000
Prazo (anos):	5
Taxa anual:	10,00%

Parcelas	Saldo devedor	Prestação	Juros	Amortização	Saldo atual
0	\$3.000	\$0	\$0	\$0	\$3.000
1	\$3.300	\$900	\$300	\$600	\$2.400
2	\$2.640	\$840	\$240	\$600	\$1.800
3	\$1.980	\$780	\$180	\$600	\$1.200
4	\$1.320	\$720	\$120	\$600	\$600
5	\$660	\$660	\$60	\$600	\$0

Situação do novo financiamento (Price)	
Valor da dívida:	\$2.000
Prazo (anos):	5
Taxa anual:	10,00%

Parcelas	Saldo devedor	Prestação	Juros	Amortização	Saldo atual
0	\$2.000	\$0	\$0	\$0	\$2.000
1	\$2.200	\$528	\$200	\$328	\$1.672
2	\$1.840	\$528	\$167	\$360	\$1.312
3	\$1.443	\$528	\$131	\$396	\$916
4	\$1.007	\$528	\$92	\$436	\$480
5	\$528	\$528	\$48	\$480	\$0

## PROJEÇÃO DO FLUXO DE CAIXA DA EMPRESA

Base	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09
Receitas brutas					
(-) Impostos s/ receitas					
(-) Custo					
(-) Despesa					
(-) Depreciação					
(=) Lucro operacional					
(-) IR/CSLL					
(=) LOL					
(+) Depreciação					
(=) EBIDA					
(-) Investimento fixo					
(-) Investimento em CGL					
(=) FCO					
(-) Juros					
(-) Amortização					
(=) FCA					

### AGORA É SÓ FAZER A PROJEÇÃO DO SALDO DE CAIXA

Saldo inicial do caixa					
(+) FCA					
(=) Saldo final do caixa	\$500				