

## DETALHES RELEVANTES NA APRESENTAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ELABORADO COM BASE NAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS



- ✓ SEPARAÇÃO DOS EMPRÉSTIMOS ESTRUTURAIS DOS EMPRÉSTIMOS DE CURTO PRAZO PARA FINANCIAR DÉFICITS TEMPORÁRIOS DE CAIXA
- ✓ APRESENTAÇÃO DE UM EXEMPLO DE FLUXO DE CAIXA EM AMBIENTE DE SUPERÁVIT
- ✓ APRESENTAÇÃO DE UM EXEMPLO EM AMBIENTE DE DÉFICIT

**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

<b>1- EXEMPLO DE FLUXO DE CAIXA EM AMBIENTE DE DÉFICIT .....</b>	<b>3</b>
<b>2- EXEMPLO DE FLUXO DE CAIXA EM AMBIENTE DE SUPERÁVIT .....</b>	<b>6</b>

## 1- EXEMPLO DE FLUXO DE CAIXA EM AMBIENTE DE DÉFICIT

Observe os Balanços a seguir encerrados em 30 de abril e 31 de maio.

As abreviações são óbvias. O significado de todas as contas do balanço é conhecido.

A conta Caixa representa dinheiro disponível mais as aplicações financeiras de curto prazo.

A conta Empréstimos representa dívidas associadas a investimentos de longo prazo, tipo BNDES. Fazem parte de uma decisão de estrutura de capital.

A conta Hot Money representa dívidas de curto prazo, contratadas para financiar déficits temporários de caixa. Quando o caixa se recupera, estas dívidas imediatamente são pagas. Não fazem parte de uma decisão de estrutura de capital.

No Balanço apresentado a seguir o saldo da conta Caixa cai de \$1.000 para \$471, mostrando um déficit de caixa no mês de maio de \$529.

Também no Balanço apresentado a seguir o saldo da conta Hot Money aumenta de \$200 para \$1.000, mostrando um aumento das dívidas de curto prazo em \$800.

BALANÇOS PATRIMONIAIS							
ATIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO	PASSIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO
Circulante	\$38.000	\$40.471		Circulante	\$11.000	\$13.430	
-Caixa	\$1.000	\$471	(\$529)	-Forneceds	\$6.800	\$7.700	\$900
-Clientes	\$28.000	\$30.000	\$2.000	-Imp. a pg.	\$2.000	\$2.250	\$250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	\$1.000	-IR/CSLL pg.	\$1.400	\$1.566	\$166
Permanente	\$40.000	\$40.700		-Divid. a pg.	\$600	\$914	\$314
-Imobilizado	\$50.000	\$51.200	\$1.200	-Hot money	\$200	\$1.000	\$800
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	Exig. LP	\$30.000	\$28.000	
(=)Líquido	\$40.000	\$40.700		-Empréstimos	\$30.000	\$28.000	(\$2.000)
				PL	\$37.000	\$39.741	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>		<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>	

**Redução do saldo de Caixa combinando com aumento do Hot Money sinalizam que no mês de maio a situação financeira da empresa não foi boa.**

A Demonstração do Resultado do mês de maio mostra um bom lucro líquido. Mais de 10% das vendas brutas.

<u>RESULTADO DE MAIO</u>	<u>VALORES</u>
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	(\$15.000)
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) Despesas Financeiras	(\$300)
(=) Lucro antes do IR/CSLL	\$5.221
(-) Provisão para IR/CSLL	(\$1.566)
(=) Lucro Líquido	\$3.655
(-) Provisão para Dividendos	(\$914)
(=) Lucros Retidos	\$2.741

A seguir apresentamos o fluxo de caixa.

A metodologia para elaboração do fluxo de caixa apresentado no formato a seguir já foi descrita em inúmeros Up-To-Dates anteriores.

Algumas poucas explicações encontram-se no rodapé do fluxo de caixa.

**As últimas 3 linhas** são aquelas onde está o foco deste nosso Up-To-Date.

1 – A linha FC (Fluxo de Caixa) antes do Fechamento mostra um déficit de \$1.329.

2 – A linha Hot Money (Contratação) mostra que, do déficit de \$1.329, o valor de \$800 foi financiado com empréstimos do tipo Hot Money.

3 – A linha FC Final (resgate de caixa) mostra que, do déficit de \$1.329, outros \$529 foram financiados com resgate do Caixa.

<b>FLUXO DE CAIXA DE MAIO</b>	<b>VALORES</b>
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	(\$15.000)
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) IR/CSLL	(\$1.656)
(=) Lucro Operacional Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.365
(-) Variação no Capital de Giro Líquido	(\$1.684)
(-) Variação nos Investimentos Fixos	(\$1.200)
(=) Fluxo de Caixa Operacional	\$1.481
(-) Despesa Financeira Líquida	(\$210)
(-) Despesa Financeira Bruta (\$300)	
(+) Economia Fiscal \$90	
(-) Amortização de Empréstimos	(\$2.000)
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	(\$729)
(-) Pagamento de dividendos	(\$600)
(=) FC antes do Fechamento	(\$1.329)
(+) Hot Money (contratação)	\$800
(=) FC Final (resgate de caixa)	(\$529)

Explicações do fluxo de caixa:

- Variação no Capital de Giro Líquido de \$1.684: Representa o somatório das seguintes variações de saldo = + \$2.000/Clientes + \$1.000/Estoques - \$900/Fornecedores - \$250/Impostos a Pagar - \$166/IR/CSLL a pagar.
- Variação nos Investimentos Fixos de \$1.200: Representa a variação no Imobilizado de \$50.000 para \$51.200.
- Pagamento de dividendos de \$600: Representa a provisão de \$914 ajustada pela variação no saldo de Dividendos a Pagar de \$314.

## 2- EXEMPLO DE FLUXO DE CAIXA EM AMBIENTE DE SUPERÁVIT

No Balanço apresentado a seguir o saldo da conta Caixa sobe de \$1.000 para \$1.471, mostrando um superávit de caixa no mês de maio de \$471.

Também no Balanço apresentado a seguir o saldo da conta Hot Money cai de \$200 para zero, mostrando uma redução das dívidas de curto prazo em \$200.

### BALANÇOS PATRIMONIAIS

ATIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO	PASSIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO
Circulante	\$38.000	\$41.471		Circulante	\$11.000	\$12.430	
-Caixa	\$1.000	\$1.471	\$471	-Forneceds	\$6.800	\$7.700	\$900
-Clientes	\$28.000	\$30.000	\$2.000	-Imp. a pg.	\$2.000	\$2.250	\$250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	\$1.000	-IR/CSLL pg.	\$1.400	\$1.566	\$166
Permanente	\$40.000	\$39.700		-Divid. a pg.	\$600	\$914	\$314
-Imobilizado	\$50.000	\$50.200	\$200	-Hot money	\$200	\$0	(\$200)
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	Exig. LP	\$30.000	\$29.000	
(=)Líquido	\$40.000	\$39.700		-Empréstimos	\$30.000	\$29.000	(\$1.000)
				PL	\$37.000	\$39.741	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
TOTAL	\$78.000	\$81.171		TOTAL	\$78.000	\$81.171	

**Aumento do saldo de Caixa combinando com redução do Hot Money sinalizam que no mês de maio a situação financeira da empresa foi boa.**

A Demonstração do Resultado do mês de maio mostra um bom lucro líquido. Mais de 10% das vendas brutas.

<u>RESULTADO DE MAIO</u>	<u>VALORES</u>
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	(\$15.000)
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) Despesas Financeiras	(\$300)
(=) Lucro antes do IR/CSLL	\$5.221
(-) Provisão para IR/CSLL	(\$1.566)
(=) Lucro Líquido	\$3.655
(-) Provisão para Dividendos	(\$914)
(=) Lucros Retidos	\$2.741

A seguir apresentamos o fluxo de caixa.

Algumas poucas explicações encontram-se no rodapé do fluxo de caixa.

Lembramos que **as últimas 3 linhas** são aquelas onde está o foco deste nosso Up-To-Date.

1 – A linha FC (Fluxo de Caixa) antes do Fechamento mostra um superávit de \$671.

2 – A linha Hot Money (Pagamento) mostra que, do superávit de \$671, o valor de \$200 foi utilizado para pagamento de empréstimos do tipo Hot Money.

3 – A linha FC Final (aplicação do caixa) mostra que, do superávit de \$671, outros \$471 foram utilizados para reforçar o Caixa, que passou de \$1.000 para \$1.471.

Este fluxo de caixa apresenta números melhores que o anterior por 2 motivos:

1. Redução nos investimentos fixos de \$1.200 para \$200.
2. Redução na amortização dos empréstimos de \$2.000 para \$1.000.

**As proposições finais a que chegamos são as seguintes:**

- **Que as 3 últimas linhas do relatório de fluxo de caixa mensal (trimestral ou anual) sejam as mesmas apresentadas neste exemplo. Desta maneira, será sempre muito fácil formar uma opinião imediata e segura sobre a situação financeira de uma empresa no período a que se refere o fluxo de caixa apresentado.**

- Para tanto, os Balanços devem separar os Empréstimos originados da decisão de estrutura de capital dos empréstimos do tipo Hot Money.

<u>FLUXO DE CAIXA DE MAIO</u>	<u>VALORES</u>
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	(\$15.000)
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) IR/CSLL	(\$1.656)
(=) Lucro Operacional Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.365
(-) Variação no Capital de Giro Líquido	(\$1.684)
(-) Variação nos Investimentos Fixos	(\$200)
(=) Fluxo de Caixa Operacional	\$2.481
(-) Despesa Financeira Líquida	(\$210)
(-) Despesa Financeira Bruta (\$300)	
(+) <i> Economia Fiscal</i> \$90	
(-) Amortização de Empréstimos	(\$1.000)
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.271
(-) Pagamento de dividendos	(\$600)
(=) FC antes do Fechamento	\$671
(-) Hot Money (pagamento)	(\$200)
(=) FC Final (aplicação no caixa)	\$471