

COMO ORGANIZAR O BALANÇO PATRIMONIAL PARA UMA ANÁLISE ECONÔMICA



- ✓ Ativo=Investimento e Passivo=Capital Empregado.
- ✓ Determinação do investimento líquido.
- ✓ Capitais de dentro e de fora da operação.

Francisco Cavalcante (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.**

COMO PREPARAR O BALANÇO PATRIMONIAL PARA UMA ANÁLISE ECONÔMICA

A seguir apresentamos um balanço patrimonial encerrado em 30 de abril.

Ele servirá como **base** para elaboração de uma análise econômica no mês de maio.

Esta análise resultará na determinação de indicadores de retorno do investimento e custo do capital, EVA, entre outras medidas de desempenho.

Como organizar, ou estruturar, o balanço patrimonial para este tipo de análise?

BALANÇOS PATRIMONIAIS

ATIVO	30/4	PASSIVO	30/4
Circulante	\$38.000	Circulante	\$21.000
-Caixa	\$1.000	-Fornecedores	\$7.000
-Clientes	\$28.000	-Impostos a pagar	\$2.000
-Estoques	\$9.000	-IR/CSLL pagar	\$1.400
		-Dividendos a pagar	\$600
		-Empréstimos	\$10.000
Permanente	\$40.000		
-Imobilizado	\$50.000	Exigível de Longo Prazo	\$20.000
-(-)Depreciação Acumulada	(\$10.000)	-Empréstimos	\$20.000
(=)Líquido	\$40.000		
		Patrimônio Líquido	\$37.000
		-Capital & Reservas	\$35.000
		-Lucros Acumulados	\$2.000
TOTAL	\$78.000	TOTAL	\$78.000

- O "Ativo" representa o conjunto de **investimentos**, numa determinada data, que a empresa necessita para cumprir seus objetivos.
- O "Passivo" representa o conjunto de **capitais empregados**, numa determinada data, para que a empresa possa suportar os investimentos realizados.
- A melhor definição do que é um balanço é a seguinte: o balanço patrimonial é um relatório que apresenta, numa determinada data, **a posição dos investimentos e dos capitais empregados**.
- O equilíbrio permanente entre Ativo (Investimentos) e Passivo (Capitais Empregados) é fácil de ser compreendido: se a empresa em 30 de abril necessita de \$78.000 de investimentos, ela também necessita de \$78.000 de capitais para suportar estes investimentos.

- O lado esquerdo do balanço contempla investimentos de natureza diferente, como Clientes e Edificações. Porém, tudo é investimento. Em nosso exemplo, o total de investimentos é de \$78.000.
- O lado direito do balanço que contempla os capitais empregados deverá ser dividido de duas maneiras.

1. Capitais que se **originam de dentro da operação**, chamados de: Passivo Operacional, Passivo Espontâneo ou Passivo de Funcionamento.

São os capitais fornecidos pela própria dinâmica operacional. Os exemplos mais comuns são: Fornecedores que nos vendem a prazo, Salários e Encargos a Pagar recolhidos entre o final e início do mês seguinte, Impostos a Pagar recolhidos no início do mês seguinte, etc.

Em nosso exemplo, o total dos capitais que vem de dentro da operação é de \$11.000 (Fornecedores/\$7.000 + Impostos a Pagar/\$2.000 + IR/CSLL a Pagar/\$1.400 + Dividendos a Pagar/\$600).

O custo destes capitais que vem de dentro da operação, cujo exemplo mais facilmente observado é a conta de Fornecedores, está considera **dentro da formação do lucro operacional**.

2. Capitais que se **originam de fora da operação**: capital de bancos e operações assemelhadas e capitais do acionista.

Capital de bancos e operações assemelhadas: representam todos os financiamentos associados aos investimentos de longo prazo. São os financiamentos contratados junto ao BNDES e outros bancos ou instituições de fomento ao desenvolvimento, emissão de papéis no Brasil ou no exterior, refinanciamento de tributos e impostos, etc.

Em nosso exemplo a capital de fora da operação contratado junto a bancos é representado pelos Empréstimos de curto e longo prazo que somam o montante de \$30.000.

Nota: podem ser tratadas dentro do passivo operacional as operações juntos aos bancos vinculadas à administração da gestão de liquidez no curto prazo, e não aos investimentos de longo prazo, como os recursos de uma Conta Garantida.

Capitais do acionista: é o Patrimônio Líquido. É o capital financiado por acionistas através de integralizações mais a reinversão de lucros.

A expressão Capital Próprio (sinônima de Capital do Acionista) não é adequada. Dá a entender que é o capital pertence à própria empresa. A empresa não é dona deste capital, e sim seus acionistas.

Em nosso exemplo, o capital do acionista é de \$37.000.

Em resumo, os capitais de forma da operação montam a \$67.000 (\$30.000 de capitais de bancos e \$37.000 de capitais do acionista).

O custo destes capitais que vem de fora da operação (bancos e acionistas) é considerado **após o lucro operacional**.

- Neste exemplo, o investimento total de \$78.000 é financiado por \$11.000 de capitais que vem de dentro da operação.
- Portanto, o **investimento líquido** é de \$67.000 (\$78.000 - \$11.000).
- Este investimento líquido de \$67.000 sempre coincidirá com o montante dos capitais provenientes de fora da operação.
- Portanto, o balanço patrimonial compactado do nosso exemplo é o seguinte:

BALANÇOS PATRIMONIAIS

ATIVO	30/4	PASSIVO	30/4
Investimento Líquido	\$67.000	Bancos	\$30.000
		Capital do Acionista	\$37.000
TOTAL	\$67.000	TOTAL	\$67.000

- Atualmente, na análise moderna balanços o que se deseja analisar é o retorno sobre os investimentos líquido.
- Também na análise moderna de balanços o que se deseja estudar é o retorno sobre os capitais empregados que vem de fora da operação.
- Também é neste formato que se identifica a estrutura de capital vigente ou ideal para a empresa.
- Em resumo, analisar o retorno do investimento líquido ou retorno do capital empregado é tudo a mesma coisa.