

## O QUE É E COMO FAZER UMA ANÁLISE ECONÔMICA



✓ As perguntas e respostas mais freqüentes

**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.**

## TEORIA E EXEMPLO

### O QUE É E COMO FAZER UMA ANÁLISE ECONÔMICA

#### As perguntas (P) e respostas (R) mais freqüentes:

**P:** O que é um Balanço Patrimonial (BP).

**R:** É a posição dos investimentos (Ativo) e capitais empregados (Passivo) em uma determinada data. O BP é estático.

Exemplo: Dados de um BP em 31-12-2006.

<b>Ativo (Investimento)</b>	<b>Valores</b>	<b>Passivo (Capitais)</b>	<b>Valores</b>
Caixa	\$5.000	Fornecedores	\$15.000
Clientes	\$30.000	Contas a Pagar	\$10.000
Estoques	\$15.000	Financiamentos	\$15.000
Imobilizado	\$50.000	PL (1)	\$60.000
<b>Total</b>	<b>\$100.000</b>	<b>Total</b>	<b>\$100.000</b>

(1) PL = Patrimônio Líquido

**P:** Qual a principal segmentação do Ativo?

**R:** São duas:

1. Ativo Operacional (AO): Todos os investimentos de que a empresa necessita para vender seus produtos ou serviços. Exemplos: Caixa, Clientes, Estoques, Edificações, Máquinas, Veículos, etc.
2. Ativo Não Operacional (ANO): Todos os investimentos de que a empresa **não** necessita para vender seus produtos ou serviços. Exemplos: Empréstimos Concedidos a Controladas e Coligadas, Participação no Capital de Outras Empresas, Imóveis Ociosos ou Alugados a Terceiros, etc.

**P:** Qual a principal segmentação do Passivo?

**R:** O Passivo representa os capitais empregados. Os capitais podem vir de duas fontes:

1. Capitais de **dentro** da operação: são os capitais que a própria operação oferece. Exemplos: Fornecedores, Impostos a Pagar, Salários e Encargos a Pagar, etc. Pode ser chamado de Passivo Operacional Passivo Espontâneo ou Passivo de Funcionamento.
2. Capitais de **fora** da operação: São os capitais obtidos junto a bancos e acionistas. O capital obtido junto aos bancos será denominado de **Capitais de Terceiros**. O capital obtido junto a acionistas será denominado de **Capital de Acionistas**.

Exemplo (continuação do anterior): Dados de um BP em 31-12-2006.

<b>Ativo (Investimento)</b>	<b>Valores</b>	<b>Passivo (Capitais)</b>	<b>Valores</b>
AO	\$100.000	Dentro da Operação	\$25.000
		Bancos (Fora)	\$15.000
		Acionistas (Fora)	\$60.000
<b>Total</b>	<b>\$100.000</b>	<b>Total</b>	<b>\$100.000</b>

**P:** Estes capitais de fora da operação têm custo?

**R:** Sim. O custo do capital de terceiros (CCT) se chama Despesas Financeiras ou Juros. O custo do capital de acionistas se chama Custo do Capital Próprio ou de Acionistas (CCA).

**P:** O que é o custo do capital dos acionistas (CCA)?

**R:** É o **retorno mínimo** que os acionistas esperam. O retorno dos acionistas acontece de duas formas: Dividendos e Valorização das Ações.

**P:** Por que o Ativo "bate" com o Passivo?

**R:** Se em 31-12-2006 temos \$100.000 de investimentos (Ativo), obviamente temos que ter \$100.000 de capitais empregados (Passivo).

**P:** O que é a Demonstração do Resultado de um Exercício (DRE)?

**R:** É um resumo dos principais eventos que afetaram o Patrimônio Líquido para mais (Receitas) e para menos (Custos e Despesas). Em resumo: a DRE mostra como se formou o **lucro** de um determinado período.

Exemplo de uma DRE:

<b>Demonstração do Resultado</b>	<b>Valores</b>
Receitas	\$100.000
(-) Custos e Despesas Operacionais	(\$60.000)
(=) Lucro Operacional (LO)	\$40.000
(-) Despesas Financeiras (Juros)	(\$10.000)
(=) Lucro Antes do IR/CSLL	\$30.000
(-) Provisão Para IR/CSLL	(\$10.200)
(=) Lucro Líquido (LL)	\$19.800

Se o PL no início de um período era de \$100.000, após o LL de \$19.800 passará para \$119.800.

**P:** O que é uma análise econômica?

**R:** É a análise que se baseia no **lucro da empresa**. Objetiva, portanto, **qualificar o lucro** da empresa dentro de um determinado período.

**P:** O que é o lucro?

**R:** É o resultado do esforço na gestão dos Investimentos (ativos). Portanto, a **origem do lucro está nos investimentos**, e não nas receitas. Em resumo: quando estamos analisando o lucro, de fato, o que estamos fazendo é **analisar a qualidade dos investimentos**.

**P:** Quais os tipos de lucro que uma empresa apresenta?

**R:** Os três tipos de lucro são:

1. Lucro Operacional (LO).
2. Lucro Líquido (LL).
3. Lucro Econômico (LE).

Exemplo de uma DRE:

<b>Demonstração do Resultado</b>	<b>Valores</b>
Receitas	\$100.000
(-) Custos e Despesas Operacionais	(\$60.000)
(=) Lucro Operacional (LO)	\$40.000
(-) Despesas Financeiras (Juros)	(\$10.000)
(=) Lucro Antes do IR/CSLL	\$30.000
(-) Provisão Para IR/CSLL	(\$10.200)
(=) Lucro Líquido (LL)	\$19.800
(-) Custo do Capital de Acionistas	(\$9.800)
(=) Lucro Econômico (LE)	\$10.000

**P:** O que é Lucro Operacional (LO)?

**R:** É o lucro proveniente da gestão dos Ativos Operacionais, **sem levar em consideração** a maneira como estes ativos foram financiados. Ou seja, o Lucro Operacional é a diferença entre as Receitas da operação menos todos os Custos e Despesas da operação. Portanto, o Lucro Operacional **considera somente os gastos com a operação** e, por conseguinte, **não considera os custos do capital**, nem de terceiros nem de acionistas.

**P:** O que é Lucro Líquido (LL)?

**R:** É o Lucro Operacional menos o Custo do Capital de Terceiros (Despesas Financeiras ou Juros). É o lucro que **pertence** aos acionistas. Este lucro **não é completo**, pois não considera o custo do capital de acionistas (CCA).

**P:** O que é Lucro Econômico (LE)?

**R:** É o Lucro Líquido menos o custo de capital de acionistas. Em resumo: é a diferença entre as receitas menos todos os custos e despesas da operação menos os custos do capital de terceiros e de acionistas. É o lucro **completo**. O Lucro (ou Prejuízo) Econômico **pertence aos acionistas**. Se positivo, indica **criação de valor para o acionista**. Se negativo, indica **destruição de valor para o acionista**.

**P:** O que é EVA?

**R:** É o Economic Value Added, terminologia criada e registrada pela consultoria americana Stern & Stuart. Tem o mesmo significado de Lucro Econômico.

### **Próximos Passos**

**Passo 1:** Abra e analise a planilha CPR – Caso Prático Resolvido. É um caso prático que servirá para você **treinar e aplicar** todos os conceitos apresentados numa análise Econômica.

**Passo 2:** Abra e resolva o caso prático da planilha CPP – Caso Prático Proposto. É o **mesmo exemplo** da planilha CPR. Na dúvida, recorra a ela.