



André Amorim

Finanças Corporativas

Controladoria



• contato@andreamorim.com.br

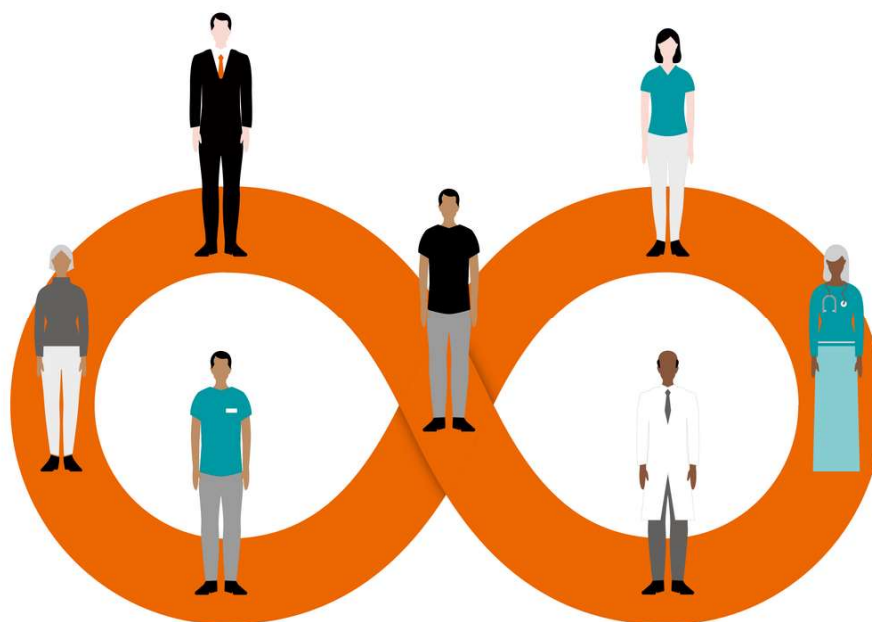


• www.andreamorim.com.br



7ª Aula – Gestão Baseada em Valor

Controladoria



Assaf Neto relata:

“O lucro, conforme é calculado convencionalmente pela Contabilidade, é uma medida limitada da capacidade de competitividade de uma empresa, ficando geralmente referenciada a um horizonte de curto prazo. A apuração de um resultado positivo não garante necessariamente o sucesso do empreendimento, medido pela atratividade econômica em remunerar o custo de oportunidade de seu investimento”.

- Uma empresa para gerar valor deverá ter seu lucro mais elevado que a expectativa dos sócios de retorno;

Exemplo

1. Se os investidores tiverem uma expectativa de 20% de retorno, sendo investido R\$ 100.00,00 (cem mil reais) e o lucro da empresa for de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), a empresa não agregou riqueza para os seus acionistas, pois para tanto a mesma deveria ter um lucro superior a R\$ 20.000,00 ($R\$ 100.000,00 \times 20\% = R\$ 20.000,00$), o que podemos chamar de VEA (Economic Value Added que significa Valor Econômico Agregado).



- É uma medida de valor que tem como objetivo evidenciar se uma empresa agregou riqueza aos investimentos que foram executados;
- se a remuneração recebida pelos investidores (acionistas ou cotistas) excederam a expectativa de ganho;
- Para chegar nesse valor devemos saber o custo total do capital da empresa, que é formado por recursos próprio (valor investido pelos sócios) s e de terceiros (diversas fontes de financiamento);

Lucro operacional (liquido do IR)
(-) Custo total do capital (WACC X Investimentos)
(=) Valor Econômico Agregado - VEA

WACC = Custo médio ponderado de capital;
Investimento = Capital total aplicado na empresa.

- A forma mais precisa de mensurarmos o VEA é diminuindo do custo médio ponderado de capital o retorno sobre o investimento (ROI) ;

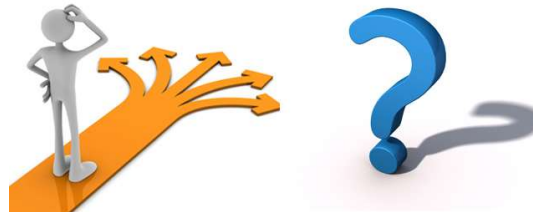
dessa forma saberemos se a empresa conseguiu bons retornos sobre o seu investimento e o custo do capital que originaram os mesmos foram baixo, assim a empresa estará sempre agregando valor a riqueza dos seus acionistas. Segue formula:

$$\text{VEA} = (\text{ROI} - \text{WACC}) \times \text{Investimento}$$

Através do VEA a empresa consegue identificar outros indicadores importantes como: escolha da melhor gestão de riscos e melhor estrutura de capital; maior giro. O que torna o VEA como sendo um indicador de grande valia para o administrador financeiro. Segue um exemplo prático de calculo do VEA.

Exemplo:

1. Suponhamos que uma empresa tem R\$ 150.000,00 (cento e cinquenta mil reais) investidos no seu patrimônio, sendo que 30% é de capital de terceiros e 70% é de capital próprio. O custo do capital de terceiros foi de 20% e a remuneração esperada pelos sócios é de 10%. O lucro líquido do período foi de R\$ 50.000,00 (duzentos mil reais)



Lucro Líquido do período	R\$ 50.000,00
(-) Custo capital de terceiros = $20\% \times (150.000,00 \times 30\%)$	R\$ 9.000,00
(-) Custo do capital próprio = $10\% \times (150.000,00 \times 70\%)$	R\$ 10.500,00
(=) VEA	R\$ 30.500,00

$$WACC ([20\% \times 30\%] + [10\% \times 70\%]) = 13\%.$$

Se aplicarmos o resultado encontrado (Investimentos x WACC) R\$ 150.000,00 x 13% = R\$ R\$ 19.500,00, ou seja, o valor mínimo que a empresa devera conseguir alcançar , o que for maior que esse será a riqueza adicionada aos sócios (VEA) nesse caso R\$ 30.500,00 (R\$ 50.000,00 – R\$ 19.500,00).

1. Suponhamos que uma empresa tem R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais) investidos no seu patrimônio, sendo que 50% é de capital de terceiros e 50% é de capital próprio. O custo do capital de terceiros foi de 20% e a remuneração esperado pelos sócios é de 15%. O lucro líquido do período foi de R\$ 80.000,00 (oitenta mil reais)

Lucro Líquido do período	R\$ 80.000,00
(-) Custo capital de terceiros = $20\% \times (200.000,00 \times 50\%)$	R\$ 20.000,00
(-) Custo do capital próprio = $15\% \times (200.000,00 \times 50\%)$	R\$ 15.000,00
(=) VEA	R\$ 45.000,00

$$WACC ([20\% \times 50\%] + [15\% \times 50\%]) = 17,5\%.$$

Se aplicarmos o resultado encontrado (Investimentos x WACC) $R\$ 200.000,00 \times 17,5\% = R\$ 35.000,00$, ou seja, o valor mínimo que a empresa devera conseguir alcançar , o que for maior que esse será a riqueza adicionada aos sócios (VEA) nesse caso $R\$ 45.000,00 (R\$ 80.000,00 - R\$ 35.000,00)$.

2 - Calcule o VEA da empresa abaixo sabendo que o retorno esperado pelos sócios é de 20% e o custo do capital de terceiros é de 30%

7ª Aula – Gestão Baseada em Valor

Controladoria

Aplicações:

- . Giro \$ 4.000
- . Permanente \$ 2.000

Fontes:

- . Terceiros \$ 3.600
- . Próprias \$ 2.400

C		C	
Disponível (Caixa e Bancos)	600	Fornecedores	600
Duplicatas a Receber (Clientes)	1.700	Empréstimos a pagar	1200
<u>Estoques</u>	<u>700</u>	<u>Contas a Pagar</u>	<u>800</u>
Total	3.000	Total	2.600
Realiz. L.P.		Exig. L.P.	
<u>Títulos a Receber</u>	<u>1.000</u>	<u>Empréstimos a Pagar</u>	<u>1.000</u>
Total	1.000	Total	1.000
Permanente		Patrim. Líquido	
Investimentos	600	Capital Social	2.000
Imobilizado	1.000	Reservas	100
<u>Diferido</u>	<u>400</u>	<u>Lucro do Exercício</u>	<u>300</u>
Total	2.000	Total	2.400
TOTAL DO ATIVO	6.000	TOTAL DO PASSIVO	6.000



FIM

