Controladoria

André Amorim
Finanças Corporativas
www.andreamorim.webnode.com
contatoandreamorim@gmail.com

Gestão Baseada em Valor

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".

Gestão Baseada em Valor

- 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 X 20% = R$ 20.000,00), o que podemos chamar de VEA (Economic Value Added que significa Valor Econômico Agregado).

Gestão Baseada em Valor

- 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 formando por recursos próprio (valor investido pelos sócios) s e de terceiros (diversas fontes de financiamento);

Gestão Baseada em Valor

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.

Gestão Baseada em Valor

- 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:

VEA = (ROI – WACC) X Investimento.

Gestão Baseada em Valor

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.

Gestão Baseada em Valor

Exemplo:

1. Suponhamos que uma empresa tem R$ 150.000,00 (cento e cinqüenta 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 esperado pelos sócios é de 10%. O lucro liquido do período foi de R$ 50.000,00 (duzentos mil reais)

Gestão Baseada em Valor

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

Gestão Baseada em Valor

WACC ([20% x 30%] + [10% x 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).

10

Gestão Baseada em Valor

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 liquido do período foi de R$ 80.000,00 (oitenta mil reais)

Gestão Baseada em Valor

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

WACC ([20% x 50%] + [15% x 50%]) = 17,5%.

Se aplicarmos o resultado encontrado (Investimentos x WACC) R$ 200.000,00 x 17,5% = R$ 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).

Gestão Baseada em Valor

Cairu
Fundação Visconde de Cairu - Desde 1995

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%

Aplicações:
. Giro $ 4.000
. Permanente $ 2.000

Fontes:
. Terceiros $ 3.600
. Próprias $ 2.400

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

14

Controladoria

André Amorim
Finanças Corporativas

Controladoria é um órgão ou departamento que tem função de controle. Atua nas áreas administrativa, contabilidade, recursos humanos e gestão de riscos.

A controladoria é responsável pela organização, avaliação e armazenamento das informações da empresa.

André Amorim
Finanças Corporativas

Controladoria

FIM