

ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA II
ATIVIDADE DE APRENDIZAGEM
UNIDADE 2- página 41.

1. Conceitue o termo investimento em empresas de produção capitalista e contextualize com um exemplo prático.

Investimento, segundo Duarte (2005, p. 326) é a “aplicação de recursos em atividades produtivas, com finalidade lucrativa a médio e longo prazos”. Iudibícios, Marion e Pereira (2003, p. 132) definem investimento como “o ato de aplicar determinado capital para que gere resultado”. Este “resultado”, apontado pelos autores, pode ser traduzido como “retorno”, que pode ser incerto em seus valores absolutos, uma vez que é baseado em estimativas futuras.

2. Por que o gestor financeiro utiliza o Fluxo de Caixa Incremental nas decisões de investimento?

Os fluxos de caixa devem ser mensurados em termos incrementais, ou seja, os valores relevantes para a avaliação se originam em consequência da decisão de investimento e estão perfeitamente associados ao dispêndio de capital. Em outras palavras, tudo aquilo que não sofre variação alguma em função dessa decisão de investimento não apresenta nenhum interesse para o dimensionamento do fluxo de caixa. Somente são relevantes aqueles valores que se alteram na suposição de ser implementada a proposta de investimento.

Todo o fluxo de caixa que se modifique em razão de uma decisão de investimento é tido como relevante. Todo fluxo de caixa que mantenha seu valor inalterado, independentemente de se aceitar ou não um projeto de investimento, é irrelevante para a análise de investimento

3. A empresa Gota D'Água está avaliando seus fluxos de entradas de caixa provenientes de uma decisão de investimento: comprar uma nova máquina a fim de aumentar a capacidade produtiva de garrafas de água. O quadro abaixo apresenta os vários resultados operacionais apurados antes e após a aceitação do novo investimento. Admita-se que o investimento tenha vida útil de 4 anos. A alíquota do Imposto de Renda da empresa é de 30%. Pede-se o cálculo do Fluxo de Caixa Incremental para os 4 anos.

| Demonstração dos resultados | Resultado antes do investimento | Resultados esperados com a nova máquina | | | |
|-----------------------------|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| | | Ano 1 | Ano 2 | Ano 3 | Ano 4 |
| (+) Receitas operacionais | 150.000,00 | 165.000,00 | 170.000,00 | 190.000,00 | 195.000,00 |
| (-) Custos operacionais | (90.000,00) | (94.000,00) | (100.000,00) | (105.000,00) | (107.000,00) |
| (-) Depreciação | (15.000,00) | (18.000,00) | (18.000,00) | (20.000,00) | (20.000,00) |
| (=) Lucro operacional bruto | 45.000,00 | 53.000,00 | 52.000,00 | 65.000,00 | 68.000,00 |

Solução: para a análise de investimentos, os fluxos de caixa considerados são os *operacionais incrementais líquidos do Imposto de Renda*. Para essa finalidade, o quadro abaixo ilustra o cálculo dos fluxos de caixa incrementais, obtidos com base nas diferenças encontradas entre os valores esperados em cada período e aqueles identificados antes da decisão do novo investimento.

| | Resultados esperados com a nova máquina | | | |
|------------------------------|---|-------------|-------------|-------------|
| | Ano 1 | Ano 2 | Ano 3 | Ano 4 |
| □ Receita operacional | 15.000,00 | 20.000,00 | 40.000,00 | 45.000,00 |
| □ Custos operacionais | (4.000,00) | (10.000,00) | (15.000,00) | (17.000,00) |
| □ Depreciação | (3.000,00) | (3.000,00) | (5.000,00) | (5.000,00) |
| □ Lucro operacional bruto | 8.000,00 | 7.000,00 | 20.000,00 | 23.000,00 |
| □ Imposto de renda 30% | (2.400,00) | (2.100,00) | (6.000,00) | (6.900,00) |
| □ Lucro operacional líq. IR | 5.600,00 | 4.900,00 | 14.000,00 | 16.100,00 |
| □ Depreciação | 3.000,00 | 3.000,00 | 5.000,00 | 5.000,00 |
| □ Fluxo de caixa incremental | 8.600,00 | 7.900,00 | 19.000,00 | 21.100,00 |