



Sumário

Prefácio à 12ª Edição, xvii

Parte I – Administração Financeira e Mercados Financeiros, 1

1 Introdução à Administração Financeira, 3

- 1.1 Administração financeira nas empresas, 3
 - 1.1.1 Objetivos das empresas, 3
 - 1.1.2 Atividades empresariais, 4
 - 1.1.3 Relação entre a demonstração de resultado e as atividades empresariais, 5
 - 1.1.4 Funções do administrador financeiro, 7
- 1.2 Integração dos conceitos contábeis com os conceitos financeiros, 9
 - 1.2.1 Ciclos operacional, econômico e financeiro, 9
 - 1.2.2 Regime de competência e regime de caixa, 10
- 1.3 Fluxo de operações e cálculo do ciclo operacional, 15
 - 1.3.1 Fluxo de atividades operacionais, 15
 - 1.3.2 Fluxo de fundos e reflexos na Contabilidade, 17
 - 1.3.3 Cálculo do ciclo operacional por meio de demonstrações financeiras, 23

2 Mercado Financeiro Brasileiro, 25

- 2.1 Sistema Financeiro Nacional, 25
 - 2.1.1 Autoridades monetárias, 27
 - 2.1.2 Instituições do Sistema Financeiro Nacional, 29
 - 2.1.3 Instituições não financeiras, 31
- 2.2 Mercado financeiro, 32
 - 2.2.1 Mercado monetário, 33
 - 2.2.2 Mercado de crédito, 33

- 2.2.3 Mercado de capitais, 34
- 2.2.4 Mercado de câmbio, 34
- 2.3 Meios de pagamento, 35
 - 2.3.1 Depósito em cheque, 35
 - 2.3.2 Compensação de cheques, 36
 - 2.3.3 Reserva e ADM, 41
 - 2.3.4 Depósito compulsório, 43
- 2.4 Sistema de Pagamentos Brasileiro, 43
 - 2.4.1 Sistemas de liquidação, 44
 - 2.4.2 Fluxo de transferência de fundos, 45

Parte II – Conceitos Financeiros e Aplicações Práticas, 49

3 Inflação e Juros, 51

- 3.1 Variação de preços, 51
 - 3.1.1 Conceito de inflação, 51
 - 3.1.2 Impacto da inflação sobre as atividades empresariais, 53
 - 3.1.3 Cálculo da variação nos níveis de preços, 53
 - 3.1.4 Número-índice, 54
 - 3.1.5 Reajuste de valor-base, 56
 - 3.1.6 Índices de preços, 56
- 3.2 Juros, 58
 - 3.2.1 Introdução, 58
 - 3.2.2 Porcentagem e taxas de juros, 59
 - 3.2.3 Juro comercial, juro exato e Selic/CDI, 60
 - 3.2.4 Taxas de juros fixas e flutuantes, 61
 - 3.2.5 Estrutura da taxa de juro, 61
 - 3.2.6 Cálculo de juro real, 62
 - 3.2.7 Cupom cambial, 63

4 Conceitos Financeiros Básicos, 65

- 4.1 Juros simples, 65
 - 4.1.1 Formas de cálculo, 65
 - 4.1.2 Taxas proporcionais, 66
- 4.2 Juros compostos, 67
 - 4.2.1 Equação dos juros compostos, 67
 - 4.2.2 Taxa nominal e taxa efetiva, 68
 - 4.2.3 Taxas equivalentes, 69
 - 4.2.4 Períodos não inteiros, 71
 - 4.2.5 Comparação de capitalização simples com capitalização composta, 71
 - 4.2.6 Revisão de propriedades de potenciação e radiciação, 74
 - 4.2.7 Utilização de calculadoras financeiras, 75
- 4.3 Valor do dinheiro no tempo, 75
 - 4.3.1 Valor presente, 76
 - 4.3.2 Valor futuro, 76
 - 4.3.3 Fluxo de caixa, 77

- 4.3.4 Taxa Interna de Retorno, 78
- 4.3.5 Perpetuidade, 80
- 4.4 Equivalência de capitais, 81
 - 4.4.1 Capitais equivalentes em valor presente, 81
 - 4.4.2 Capitais equivalentes em uma data focal, 82
 - 4.4.3 Valor Presente Líquido e Valor Futuro Líquido, 83
 - 4.4.4 Séries Uniformes Equivalentes, 85
 - 4.4.5 Séries não uniformes equivalentes, 86
- 5 Matemática Financeira Aplicada, 89**
 - 5.1 Sistemas de amortização, 89
 - 5.1.1 Sistema de amortização constante, 89
 - 5.1.2 Sistema de amortização francês, 90
 - 5.1.3 Sistema price, 90
 - 5.1.4 Sistema de amortização americano, 91
 - 5.2 Descontos, 91
 - 5.2.1 Desconto comercial, 92
 - 5.2.2 Desconto bancário, 92
 - 5.2.3 Desconto racional, 93
 - 5.3 Taxas efetivas de operações financeiras, 93
 - 5.3.1 Reajuste de alíquota-base, 93
 - 5.3.2 Impacto dos impostos e outros encargos, 94
 - 5.3.3 Taxa *overnight*, 95
 - 5.3.4 Cálculo de prazo médio ponderado, 97
 - 5.3.5 Custo efetivo pelo método do saldo médio simples ponderado, 99
 - 5.3.6 Custo efetivo pelo método da taxa interna de retorno, 101
 - 5.3.7 Custo efetivo de operações em dólar, 102
 - 5.3.8 Rentabilidade efetiva de aplicações financeiras, 103
 - 5.3.9 Rentabilidade efetiva pelo método da taxa interna de retorno, 105
 - 5.4 Precificação de títulos públicos federais, 105
 - 5.4.1 Atualização do principal, 107
 - 5.4.2 Cupom de juros, 107
 - 5.4.3 Cálculo do preço unitário (PU), 108

Parte III –Estratégias e Decisões Financeiras, 109

- 6 Administração do Capital de Giro, 111**
 - 6.1 Recursos de curto prazo, 111
 - 6.1.1 Capital de giro, 111
 - 6.1.2 Capital circulante líquido, 113
 - 6.1.3 Fontes de capital de giro, 114
 - 6.2 Administração de disponibilidades, 115
 - 6.2.1 Visão integrada do fluxo de caixa, 115
 - 6.2.2 Manutenção do saldo mínimo de caixa, 116
 - 6.2.3 Capacidade de obtenção de caixa, 117
 - 6.2.4 Capacidade de geração de caixa operacional, 117
 - 6.2.5 Administração dos ciclos financeiro e operacional, 120
 - 6.2.6 Aplicação de fundos ociosos, 124

- 6.3 Administração de estoques, 125
 - 6.3.1 Responsabilidades pela administração dos estoques, 125
 - 6.3.2 Decisão sobre compra à vista ou compra a prazo, 126
 - 6.3.3 Lote econômico de compras, 127
 - 6.3.4 Adiantamentos a fornecedores, 129
- 6.4 Administração de contas a receber, 130
 - 6.4.1 Análise e concessão de crédito, 130
 - 6.4.2 Política de crédito, 133
 - 6.4.3 Política de cobrança, 135
 - 6.4.4 Administração financeira de contratos, 136
- 7 Fundamentos e Práticas de Tesouraria, 139**
 - 7.1 Técnicas de gestão de Tesouraria, 139
 - 7.1.1 Funções e atividades de Tesouraria, 139
 - 7.1.2 Sistema de tesouraria, 141
 - 7.1.3 Controles internos de Tesouraria, 142
 - 7.1.4 Fluxo de caixa como instrumento de gestão financeira, 143
 - 7.1.5 Arbitragem de taxas, 150
 - 7.1.6 Política de aplicação financeira, 151
 - 7.1.7 Aspectos de segurança em atividades de pagamentos, 151
 - 7.1.8 Centralização de caixa, 152
 - 7.2 Relacionamentos bancários, 153
 - 7.2.1 Terceirização de atividades de Tesouraria, 154
 - 7.2.2 Custo de reciprocidade bancária, 154
 - 7.2.3 Tarifas bancárias, 155
 - 7.3 Planejamento e controle de fluxo de caixa, 156
 - 7.3.1 Demonstração de fluxo de caixa por atividades, 156
 - 7.3.2 Classificação das atividades empresariais, 160
 - 7.3.3 Controle de fluxo de caixa diário, 161
 - 7.3.4 Ajustes de conversão, 164
 - 7.3.5 Projeção de fluxo de caixa, 166
 - 7.4 Engenharia financeira, 166
 - 7.4.1 Fundamentos da engenharia financeira, 166
 - 7.4.2 Operações financeiras estruturadas, 167
 - 7.4.3 Operação *off balance*, 168
 - 7.4.4 *Special purpose company*, 170
- 8 Decisões de Investimentos e Orçamento de Capital, 171**
 - 8.1 Orçamento de capital, 171
 - 8.1.1 Investimentos permanentes, 171
 - 8.1.2 Engenharia econômica, 172
 - 8.1.3 Aspectos econômico e financeiro do investimento, 172
 - 8.2 Métodos e técnicas de avaliação de investimentos, 173
 - 8.2.1 Métodos de avaliação de investimentos, 173
 - 8.2.2 Avaliação com dados em valores nominais, 174
 - 8.2.3 Avaliação com dados em valor presente, 175
 - 8.3 Análise de investimentos, 177
 - 8.3.1 Investimento incremental, 177

- 8.3.2 Projetos com durações diferentes, 182
- 8.3.3 Substituição de equipamentos, 185
- 8.3.4 Limitação do método da TIR, 188
- 8.4 Avaliação de empresas, 189
 - 8.4.1 Como avaliar o valor de uma empresa, 189
 - 8.4.2 Principais métodos de avaliação de empresas, 190
 - 8.4.3 Horizonte de tempo e taxa de desconto, 192
 - 8.4.4 Caso prático de avaliação de empresas, 192
- 9 Decisões de Financiamentos, 197**
 - 9.1 Estrutura de capital, 197
 - 9.1.1 Conceitos de capital, 197
 - 9.1.2 Abordagem tradicional da estrutura de capital, 198
 - 9.1.3 Abordagem de MM, 199
 - 9.1.4 Alavancagem financeira, 200
 - 9.1.5 Grau de alavancagem financeira, 205
 - 9.2 Capital próprio e política de dividendos, 206
 - 9.2.1 Capital social, 207
 - 9.2.2 Política de dividendos, 207
 - 9.2.3 Ações preferenciais, 208
 - 9.2.4 Ações ordinárias, 208
 - 9.2.5 Emissão de novas ações, 211
 - 9.2.6 Lucros acumulados, 211
 - 9.3 Capital de terceiros, 212
 - 9.3.1 Empréstimos e financiamentos, 212
 - 9.3.2 Títulos de dívida, 213
 - 9.4 Custo do capital, 214
 - 9.4.1 Ajustes de custos das fontes específicas de financiamentos, 215
 - 9.4.2 Custo médio ponderado de capital, 216
 - 9.4.3 Custo marginal de capital, 216
 - 9.5 Principais fontes de capital de terceiros, 220
 - 9.5.1 Empréstimos e financiamentos em moeda nacional, 220
 - 9.5.2 Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira, 222
 - 9.6 Arrendamento mercantil, 224
 - 9.6.1 Modalidades de arrendamento mercantil, 224
 - 9.6.2 Cálculo de custo financeiro de *leasing* pela arrendatária, 226
 - 9.6.3 Vantagens e desvantagens de operações de *leasing*, 228
 - 9.7 Análise das alternativas de financiamento, 233
 - 9.7.1 Premissas e condições das alternativas, 233
 - 9.7.2 Cálculo do valor presente dos desembolsos, 235
 - 9.7.3 Análise e escolha da melhor alternativa de financiamento, 242
- Parte IV – Análises Financeiras, 243**
- 10 Demonstrações Financeiras, 245**
 - 10.1 Demonstrações financeiras, segundo as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, 245
 - 10.1.1 O que muda na Contabilidade com a Lei nº 11.638/07, 246

- 10.1.2 Comitê de Pronunciamentos Contábeis, 248
- 10.1.3 Contabilidade para pequenas e médias empresas, 250
- 10.1.4 Alterações introduzidas no regime tributário pela Lei nº 12.973/14, 251
- 10.2 Balanço patrimonial, 252
 - 10.2.1 Ativo circulante, 254
 - 10.2.2 Ativo não circulante, 256
 - 10.2.3 Passivo circulante, 257
 - 10.2.4 Passivo não circulante, 258
 - 10.2.5 Patrimônio líquido, 258
- 10.3 Demonstração de Resultado do Exercício, 260
 - 10.3.1 Apuração do lucro bruto, 261
 - 10.3.2 Despesas operacionais, 263
 - 10.3.3 Apuração do lucro ou prejuízo líquido, 264
- 10.4 Demonstração do fluxo de caixa, 265
 - 10.4.1 DFC pelo método direto, 265
 - 10.4.2 DFC pelo método indireto, 267
- 10.5 Demonstração das mutações do patrimônio líquido e Demonstração do valor adicionado, 268
 - 10.5.1 Demonstração das mutações do patrimônio líquido, 268
 - 10.5.2 Demonstração do valor adicionado, 270
- 10.6 Documentos e informações complementares, 271
 - 10.6.1 Relatório da Administração, 271
 - 10.6.2 Notas Explicativas, 272
 - 10.6.3 Parecer dos Auditores Independentes, 272
 - 10.6.4 Parecer do Conselho Fiscal e Relatório do Comitê de Auditoria, 273
- 10.7 “Novidades” introduzidas na avaliação de ativos, 273
 - 10.7.1 Teste de recuperabilidade econômica, 273
 - 10.7.2 Reconhecimento e avaliação de instrumentos financeiros, 276
 - 10.7.3 Métodos de avaliação de títulos e valores mobiliários, 276
- 11 Análise das Demonstrações Contábeis, 283**
 - 11.1 Introdução à análise de balanços, 283
 - 11.1.1 Objetivos e usuários, 283
 - 11.1.2 Procedimentos preliminares, 284
 - 11.1.3 Classificação de ativos e passivos operacionais, 284
 - 11.2 Análise vertical e horizontal, 289
 - 11.2.1 Análise vertical, 289
 - 11.2.2 Análise horizontal, 289
 - 11.3 Análise por meio de índices, 290
 - 11.3.1 Índices de estrutura de capital, 293
 - 11.3.2 Índices de liquidez, 294
 - 11.3.3 Índices de rotação, 297
 - 11.3.4 Índices de rentabilidade, 300
 - 11.3.5 Análise dos índices, 302
- 12 Análise Financeira da Gestão Operacional, 305**
 - 12.1 Análise do retorno sobre o investimento, 305

- 12.1.1 Retorno sobre o investimento, 305
- 12.1.2 Lucro residual, 307
- 12.2 Análise do capital de giro, 308
 - 12.2.1 Necessidade líquida de capital de giro, 308
 - 12.2.2 Cálculo de ciclo financeiro e giro de caixa, 313
 - 12.2.3 Dimensionamento da necessidade líquida de capital de giro, 314
 - 12.2.4 Prazos equivalentes em dias de vendas, 314
- 12.3 Análise do ciclo financeiro, 317
 - 12.3.1 Ciclo operacional com base em prazos médios operacionais, 317
 - 12.3.2 Ciclo financeiro ajustado, 318
- 12.4 Integração entre as demonstrações financeiras, 320
 - 12.4.1 Fontes de geração de caixa, 321
 - 12.4.2 Equação básica do fluxo de caixa, 322
 - 12.4.3 Elaboração de DFC pelo método direto, 322
- 12.5 Indicadores financeiros baseados em fluxo de caixa, 330
 - 12.5.1 EBITDA, 330
 - 12.5.2 Fluxo de caixa livre, 333
- 12.6 Criação de valor econômico, 336
 - 12.6.1 Valor econômico adicionado, 336
 - 12.6.2 Valor de mercado adicionado, 340
- 12.7 Análise do custo de capital, 344
 - 12.7.1 Geração de resultados pelos ativos, passivos e patrimônio líquido, 344
 - 12.7.2 Custo líquido de capital, 347

Parte V – Preços e Custos, 351

13 Formação do Preço de Venda e do Lucro, 353

- 13.1 Relação custo-volume-lucro, 353
 - 13.1.1 Custos e despesas fixos, 354
 - 13.1.2 Custos e despesas variáveis, 355
 - 13.1.3 Margem de contribuição, 356
 - 13.1.4 Ponto de equilíbrio em quantidade, 357
 - 13.1.5 Ponto de equilíbrio em valor, 360
 - 13.1.6 Margem de contribuição negativa, 360
 - 13.1.7 Alavancagem operacional, 361
- 13.2 Formação do preço de venda, 362
 - 13.2.1 Formação de preço com base em custo, 362
 - 13.2.2 Formação de preço com base em receita líquida, 365
 - 13.2.3 Formação de preço com base em conceito de valor do dinheiro no tempo, 368
 - 13.2.4 Formação de preço pelo método de *mark-up*, 375
 - 13.2.5 Formação de preço com base no mercado, 376
 - 13.2.6 Formação do preço de venda de mercadoria importada, 377
- 13.3 Estudo de viabilidade de lançamento de produto, 383
 - 13.3.1 Premissas básicas, 383
 - 13.3.2 Classificação de custos e despesas, 384
 - 13.3.3 Elaboração e análise do fluxo de caixa, 384
 - 13.3.4 Análise dos custos e despesas evitáveis, 386

14 Análise de Custos, 389

- 14.1 Rateio de custos indiretos de fabricação, 389
 - 14.1.1 Métodos de custeio, 389
 - 14.1.2 Critérios de rateio de custos indiretos de fabricação, 390
 - 14.1.3 Transferência de custos pelo método direto, 393
 - 14.1.4 Transferência de custos pelo método dos degraus, 395
 - 14.1.5 Transferência de custos pelo método algébrico, 398
 - 14.1.6 Análise das diferenças entre os métodos de rateio de CIFs, 404
- 14.2 Planejamento e controle de custos, 405
 - 14.2.1 Padrões de custos, 405
 - 14.2.2 Análise da variação da quantidade e do preço, 406
 - 14.2.3 Custeio baseado em atividades, 407

Parte VI – Planejamento e Controle Financeiro, 413

15 Instrumentos de Planejamento e Controle Financeiro, 415

- 15.1 Controle e informações gerenciais, 415
 - 15.1.1 Sistema de informações gerenciais, 415
 - 15.1.2 Funções de controladoria, 417
 - 15.1.3 Orçamento empresarial, 417
- 15.2 Planejamento de resultados, 419
 - 15.2.1 Conceitos de planejamento, 419
 - 15.2.2 Princípios de planejamento, 419
 - 15.2.3 Filosofias do planejamento, 420
 - 15.2.4 Níveis de planejamento, 420
- 15.3 Sistema de orçamentos, 421
 - 15.3.1 Planejamento e controle por meio do orçamento, 422
 - 15.3.2 Inter-relacionamentos dos orçamentos específicos, 422
 - 15.3.3 Horizonte de planejamento e frequência da revisão do planejamento, 423
 - 15.3.4 Responsabilidade e controle, 425
 - 15.3.5 Vantagens e limitações do sistema de orçamentos, 425

16 Desenvolvimento de um Modelo de Orçamento, 427

- 16.1 Planejamento orçamentário, 427
 - 16.1.1 Informações preliminares e critérios gerais, 428
 - 16.1.2 Projeção de índices e taxas, 430
 - 16.1.3 Projeção do balanço patrimonial inicial, 432
- 16.2 Elaboração de quadros orçamentários, 433
 - 16.2.1 Orçamento de vendas, 433
 - 16.2.2 Orçamento de produção, 436
 - 16.2.3 Orçamento de matérias-primas, 437
 - 16.2.4 Orçamento de mão de obra direta, 439
 - 16.2.5 Orçamento de custos indiretos de fabricação, 440
 - 16.2.6 Orçamento de custo de produção, 441
 - 16.2.7 Orçamento de despesas de vendas e administrativas, 444
 - 16.2.8 Orçamento de investimentos, 445
 - 16.2.9 Orçamento de aplicações financeiras e financiamentos, 446

- 16.3 Projeções de resultados, 448
 - 16.3.1 Análise das movimentações financeiras, 448
 - 16.3.2 Projeção da Demonstração do Fluxo de Caixa, 451
 - 16.3.3 Projeção da Demonstração de Resultado, 453
 - 16.3.4 Projeção do balanço patrimonial, 454

- 17 Planejamento e Controle Financeiro em Moeda Estrangeira, 457**
 - 17.1 Ambiente de raciocínio, 457
 - 17.1.1 Aplicação de investidor estrangeiro no Brasil, 457
 - 17.1.2 Aplicação de investidor brasileiro, 459
 - 17.2 Métodos de conversão em moeda estrangeira, 460
 - 17.2.1 Método do efeito líquido, 461
 - 17.2.2 Método de segregação de efeitos financeiros, 461
 - 17.2.3 Comparação dos métodos, 462
 - 17.2.4 Análise do ganho ou perda na conversão de moeda, 464
 - 17.2.5 Casos de ganho ou perda com inflação, 465
 - 17.3 Projeção e controle em moeda estrangeira, 465
 - 17.3.1 Projeção em moedas de períodos correntes, 466
 - 17.3.2 Controle financeiro em moeda estrangeira, 469
 - 17.3.3 Ajuste de conversão, 472
 - 17.3.4 Variação orçamentária, 472

- 18 Planejamento, Controle e Análise de Despesas Financeiras, 475**
 - 18.1 Planejamento de despesas financeiras, 475
 - 18.1.1 Planejamento de operações financeiras, 476
 - 18.1.2 Estratégias financeiras, 478
 - 18.1.3 Orçamento de caixa, 479
 - 18.1.4 Orçamento de despesas financeiras, 489
 - 18.2 Controle e análise de despesas financeiras, 492
 - 18.2.1 Fluxo de caixa efetivo, 493
 - 18.2.2 Despesas financeiras efetivas, 496
 - 18.2.3 Apuração de saldo médio de operações financeiras, 498
 - 18.2.4 Análise da variação orçamentária, 502

- Parte VII – Riscos e Finanças Internacionais, 507**

- 19 Administração de Riscos, 509**
 - 19.1 Riscos, 509
 - 19.1.1 Riscos e incertezas, 509
 - 19.1.2 Gestão de riscos, 510
 - 19.2 *Hedge*, 512
 - 19.2.1 Derivativos, 512
 - 19.2.2 *Hedge* e instrumentos financeiros, 513
 - 19.3 Instrumentos de *hedge*, 514
 - 19.3.1 Mercado futuro, 514
 - 19.3.2 Contrato a termo, 515
 - 19.3.3 Opção, 516
 - 19.3.4 *Swap*, 517

- 19.4 Decisões de *hedge*, 521
 - 19.4.1 Cálculos de custos de instrumentos financeiros, 521
 - 19.4.2 Análise e comparação de custos, 525
 - 19.4.3 Simulação de cenários econômicos, 528
 - 19.4.4 Projeção de desembolsos, 530
 - 19.4.5 Análise de custos e desembolsos, 531

- 20 Instrumentos Financeiros e Riscos no Contexto do IFRS, 533**
 - 20.1 Contabilidade internacional, 533
 - 20.1.1 IFRS, 533
 - 20.1.2 Convergência da Contabilidade brasileira ao padrão de Contabilidade internacional, 533
 - 20.2 Instrumentos financeiros e riscos, 534
 - 20.2.1 CPC 38 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, 534
 - 20.2.2 CPC 39 – Instrumentos Financeiros: Apresentação, 537
 - 20.2.3 CPC 40 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação, 538
 - 20.2.4 Divulgação de riscos, 539

- 21 Finanças Internacionais, 541**
 - 21.1 Transações internacionais, 541
 - 21.1.1 Globalização da economia, 541
 - 21.1.2 Riscos em transações internacionais, 542
 - 21.2 Câmbio, 543
 - 21.2.1 Formação da taxa de câmbio, 543
 - 21.2.2 Variação cambial, 545
 - 21.2.3 Conversão de moedas, 546
 - 21.2.4 Risco duplo de câmbio, 546
 - 21.2.5 Impactos contábil e financeiro da variação cambial, 548

- Glossário de Siglas, Abreviaturas e Termos Financeiros*, 551

- Bibliografia*, 553