

# Orçamento de Capital

Prof. Alexandre Silva de Oliveira, Dr.

# Orçamento de Capital

- Conceito: É o detalhamento dos investimentos planejados, especialmente os de ampliação do Ativo Não Circulante (antigo Permanente) da empresa, que visam atingir as metas de produção e vendas para o futuro, as quais dependem da capacidade de existência de produção.

MOREIRA (2002, p. 48)

# Orçamento de Capital

- A legislação fiscal aboliu a utilização da correção monetária para fins tributários, mas para fins gerenciais e societários é de todo aconselhável sua manutenção.

# Orçamento de Capital

- Possui três dimensões de tempo:
  - Dimensão exigida pelo projeto;
  - Dimensão do plano de resultados a longo prazo;
  - Dimensão compatível com o orçamento da empresa.

# Orçamento de Capital

- Vantagens:
  - Diminui capacidade ociosa;
  - Evita investimento excessivo;
  - Evita investimento em ativos de baixo retorno associado aos fundos aplicados.

# Orçamento de Capital

- **Objetivos:**
  - Planejamento: Volume adequado de investimentos;
  - Coordenação entre:
    - Necessidades de financiamento – caixa e recursos;
    - Investimento total em operações;
    - Vendas em potencial;
    - Lucros em potencial;
    - Posição financeira da empresa
  - Controle:
    - Controle de numerosos investimentos de pequeno valor e custos de investimentos mais importantes.

WELSCH (1983, p. 232)

# Orçamento de Capital

- Facetas de um programa de planejamento e controle de investimentos:
  - Geração de propostas;
  - Levantamento de dados em relação a cada projeto;
  - Avaliação de propostas e escolha dentre os vários projetos alternativos;
  - Preparação de um plano de investimentos (orçamento);
  - Controle de despesas de capital;
  - Auditoria após o término do projeto e acompanhamento dos investimentos concluídos.

# Orçamento de Capital

- Avaliação do projeto:
  - Descrição do projeto;
  - Motivos para a recomendação;
  - Levantamento de dados;
  - Vantagens e desvantagens do projeto;
  - Avaliação do valor do investimento;
  - Especificação das exigências financeiras;
  - Datas prováveis de início e conclusão;
  - Planos de coordenação do projeto com os objetivos e potencialidades da empresa, a curto e a longo prazo.

# Orçamento de Capital

- Avaliação do projeto:
  - Pay-back;
  - Fluxo de caixa descontado;
  - TIR;
  - VPL;
  - Ponto de Equilíbrio Econômico.

# Orçamento de Capital

- Critérios para aprovação de um projeto:
  - Urgência:
    - Exigências operacionais;
  - Reparos:
    - Peças de reposição para antigos equipamentos;
  - Crédito:
    - Alguns fornecedores fornecem crédito mais generosos, podendo ser um fator determinante;
- Aspectos não-econômicos:
  - Fornecedores, considerações sociais;
- Valor de investimento – retorno esperado.

# Orçamento de Capital

- Controle dos Investimentos:
  - Custos:
    - Valor previsto;
    - Despesas incorridas até o momento;
    - Compromissos pendentes;
    - Valor ainda não gasto em relação ao total orçado;
    - Custo estimado para concluir o projeto;
    - Excesso ou insuficiência de gastos;
  - Andamento:
    - Data em que o projeto foi iniciado;
    - Data de conclusão originalmente prevista;
    - Dias necessários estimados para a conclusão do projeto;
    - Data estimada de conclusão;
    - Porcentagem concluída até o momento (em termos de tempo);
    - Porcentagem concluída até o momento (em termos de custo);
  - Comentários à alta administração:
    - Qualidade do trabalho;
    - Circunstâncias imprevistas.

# Orçamento de Capital

- Peças Orçamentárias:
  - Orçamento de Investimentos sem correção monetária;
  - Orçamento de Investimentos com correção monetária;
  - Orçamento de depreciação sem correção monetária;
  - Orçamento de depreciação com correção monetária;
  - Orçamento de correção monetária final;
  - Orçamento de investimentos em outras empresas;
  - Orçamento do Resultado da Equivalência Patrimonial;
  - Orçamento de Capital Próprio sem correção monetária;
  - Orçamento de Capital Próprio com correção monetária.

# Orçamento de Capital

- Orçamento de Investimentos

	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
IGP-M Final	3,0%	2,0%	3,0%	4,0%
IGP-M Medio	3,5%	2,0%	2,0%	3,0%
IGP-M Final Acumulado	3,0%	5,1%	8,2%	12,5%
IGP-M Medio Acumulado	3,5%	5,6%	7,7%	10,9%

	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
Orcamento de Invest				
Investimento Inicial	300000,00	300000,00	330000,00	350000,00
(+) Aquisicoes do Período	0,00	300000,00	200000,00	0,00
<b>(=) Saldo Final de Investim</b>	<b>300000,00</b>	<b>330000,00</b>	<b>350000,00</b>	<b>350000,00</b>

Se o investimento 'e fixado a unidade de investimento

	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
<b>Orcam de Invest c/ Corr Monet</b>				
Investimento Inicial Corrigido	309000,00	309000,00	346698,00	378741,30
(+) Aquisicoes do Período (IGP-M Medio)	0,00	31671,00	21536,28	0,00
<b>(+) Correcao Monetaria do Investim</b>	<b>9000,00</b>	<b>6027,00</b>	<b>10507,02</b>	<b>15149,65</b>
<b>(=) Saldo Final de Investim (IGP-M Final)</b>	<b>309000,00</b>	<b>346698,00</b>	<b>378741,30</b>	<b>393890,95</b>

# Orçamento de Capital

- Orçamento de Depreciação

Depreciação Anual

10,0%

Orçam de Depreciacao	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
Saldo Inicial de Depreciacao Acum	50000,00	57500,00	65000,00	73250,00
(+) Depreciacao do Trimestre	7500,00	7500,00	8250,00	8750,00
(=) Saldo Final de Depreciacao	57500,00	65000,00	73250,00	82000,00

Orçam de Depreciacao c/ Corr Monet	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
Saldo Inicial de Depreciacao Acum	50000,00	59225,00	68289,00	79265,14
(+) Depreciacao do Trimestre (IGP-M Medio)	7762,50	7917,75	8883,72	9704,79
(+) Correcao Monetaria da Depreciacao	1462,50	1146,25	2092,43	3313,09
(=) Saldo Final de Depreciacao (IGP-M Final)	59225,00	68289,00	79265,14	92283,02

Se o investimento 'e fixado a unidade de investimento

Orçamento de Correcao Monetaria	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
Correcao Monetaria dos Investimentos	9000,00	6027,00	10507,02	15149,65
(-) Correcao Monetaria da Depreciacao	(1462,50)	(1146,25)	(2092,43)	(3313,09)
(=) Correcao Monetaria Total	7537,50	4880,75	8414,59	11836,56

# Orçamento de Capital

- Orçamento de Capital Próprio

Orçamento de Capital Próprio - Patrimônio Líquido	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim
<b>Capital Social</b>				
Saldo Inicial Corrigido (IGP-M Final)	276791,90	282327,74	290797,57	302429,47
(-) Capital Registrado	268730,00	268730,00	268730,00	268730,00
(=) Transferência para Reserva de Capital (A)	<b>8061,90</b>	<b>13597,74</b>	<b>22067,57</b>	<b>33699,47</b>
<b>Reserva de Capital</b>				
Saldo Inicial	2000,00	8061,90	13597,74	22067,57
(-) Transferência para Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
(=) Saldo Parcial	2000,00	8061,90	13597,74	22067,57
(-) Saldo Final - Capital Transferido do Capital Social (A)	8061,90	13597,74	22067,57	33699,47
(=) <b>Correção Monetária do Capital</b>	<b>6061,90</b>	<b>5535,84</b>	<b>8469,83</b>	<b>11631,90</b>
<b>Resultado do Período Anterior</b>				
Saldo Inicial Corrigido	0,00	25605,52	59868,59	168470,99
(-) Saldo Anterior	0,00	25103,45	58124,85	161991,34
<b>Correção Monetária do Resultado do Período Anterior</b>	0,00	502,07	1743,75	6479,65
<b>Total de Correção Monetária do PL</b>	<b>6061,90</b>	<b>6037,91</b>	<b>10213,58</b>	<b>18111,56</b>