



Administração Financeira II

Prof. Ivando Silva de Faria, M.Sc.
Prof. Ueliton Tarcisio de Carvalho, M. Sc.

Unidade 7

- ◆ Fontes de Financiamento Empresarial
- ◆ Sistema Econômico.
- ◆ Deficitários e Superavitários.
- ◆ Mercados Primário e Secundário .
- ◆ Operações de Financiamento.

O Sistema Econômico

- ◆ É o conjunto de atividades de produtores, distribuidores, comerciantes e consumidores, voltado para a tarefa básica de tentar satisfazer as necessidades e os desejos humanos pelos bens que este sistema propicia.

- ◆ Problema Central :
 - Os Recursos limitados.
 - Necessidades e desejos ilimitados.



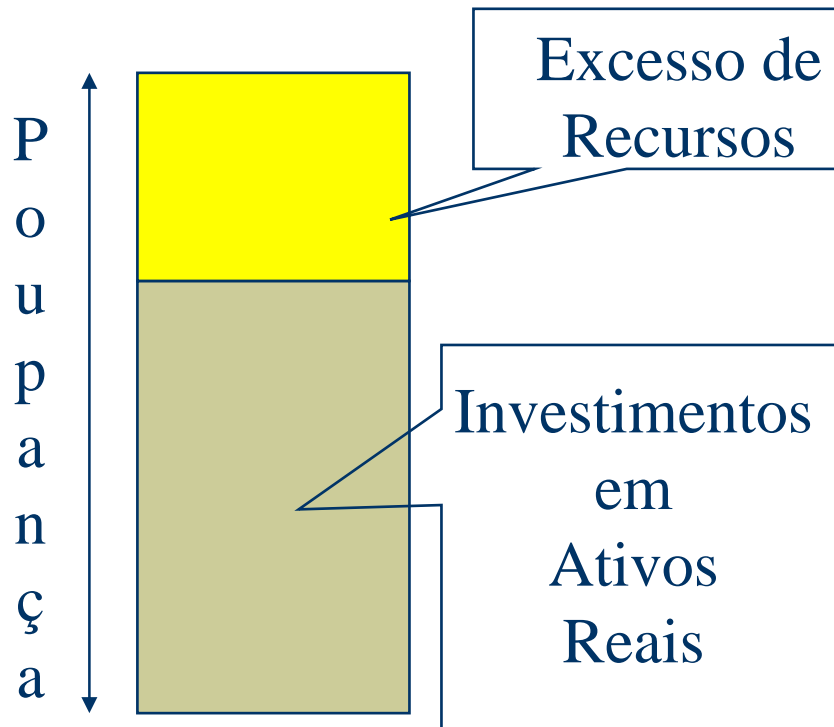
O Problema

- ◆ Produzir o suficiente para a satisfação de todos os desejos e necessidades ??? Improvável.
- ◆ Alocar eficientemente os recursos de modo a satisfazer as necessidades e desejos, que virão a propiciar o melhor retorno para o capital investido.
- ◆ A produção de bens e serviços pode ser realizada com capitais próprios ou de terceiros.

Unidade Econômica

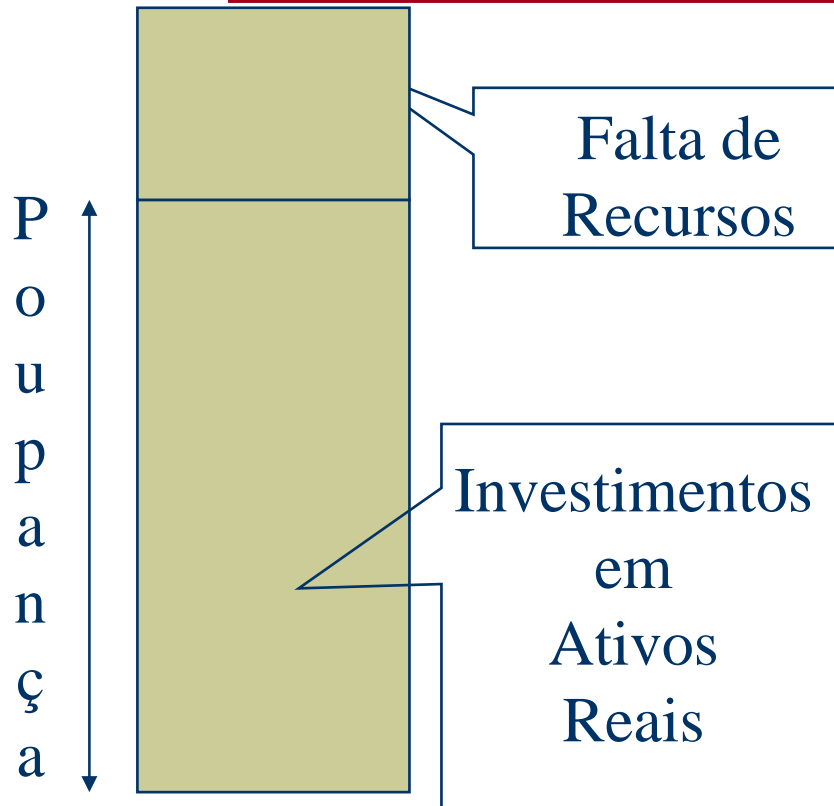
- ◆ O Sistema Econômico é composto por unidades econômicas.
- ◆ Toda unidade econômica deve ser auto-suficiente, ou seja, suas receitas devem suportar as despesas e investimentos em ativos reais.
- ◆ Quando o investimento em ativos reais excede a poupança de uma unidade econômica há a criação de um ativo financeiro a ser emitido (vendido).
- ◆ Quando o investimento em ativos reais é inferior a poupança de uma unidade econômica há uma necessidade de compra de um ativo financeiro.

Visualize



- Esta é a situação de uma **Unidade Econômica Superavitária**.
- Geram mais recursos do que os necessários para arcar com os investimentos demandados naturalmente pelo negócio.
- Preocupam-se em investir o excedente.
- Preocupam-se em não incorrer em Custo de Oportunidade.

Visualize



- Esta é a situação de uma **Unidade Econômica Deficitária**
- Geram menos recursos do que os necessários para arcar com os investimentos demandados naturalmente pelo negócio.
- Preocupam-se em captar recursos de terceiros.
- Preocupam-se em minimizar custo de capital.

Criação do Ativo Financeiro



- ◆ A unidade econômica deficitária capta recursos emitindo o ativo financeiro.
- ◆ A unidade econômica superavitária cede recursos, não incorrendo em custo de oportunidade.



Ativos Reais X Ativos Financeiros

- ◆ Ativos Reais : Propiciam serviços físicos.
- ◆ Ativos Financeiros : São adquiridos para reserva de valor e pelo retorno que propiciam.
- ◆ Os ativos financeiros existem em uma economia porque a poupança de várias unidades econômicas durante determinado período é superior ao investimento em ativos reais.

A VISÃO DO INVESTIDOR

CEDENTE DE RECURSOS (SUPERAVITÁRIO)

- ◆ DESEJA MAXIMIZAR RETORNOS
- ◆ DESEJA MINIMIZAR RISCOS
- ◆ PROCURA LIQUIDEZ E REGRAS ESTÁVEIS
- ◆ IDENTIFICA OPORTUNIDADES ANALISANDO A RELAÇÃO :

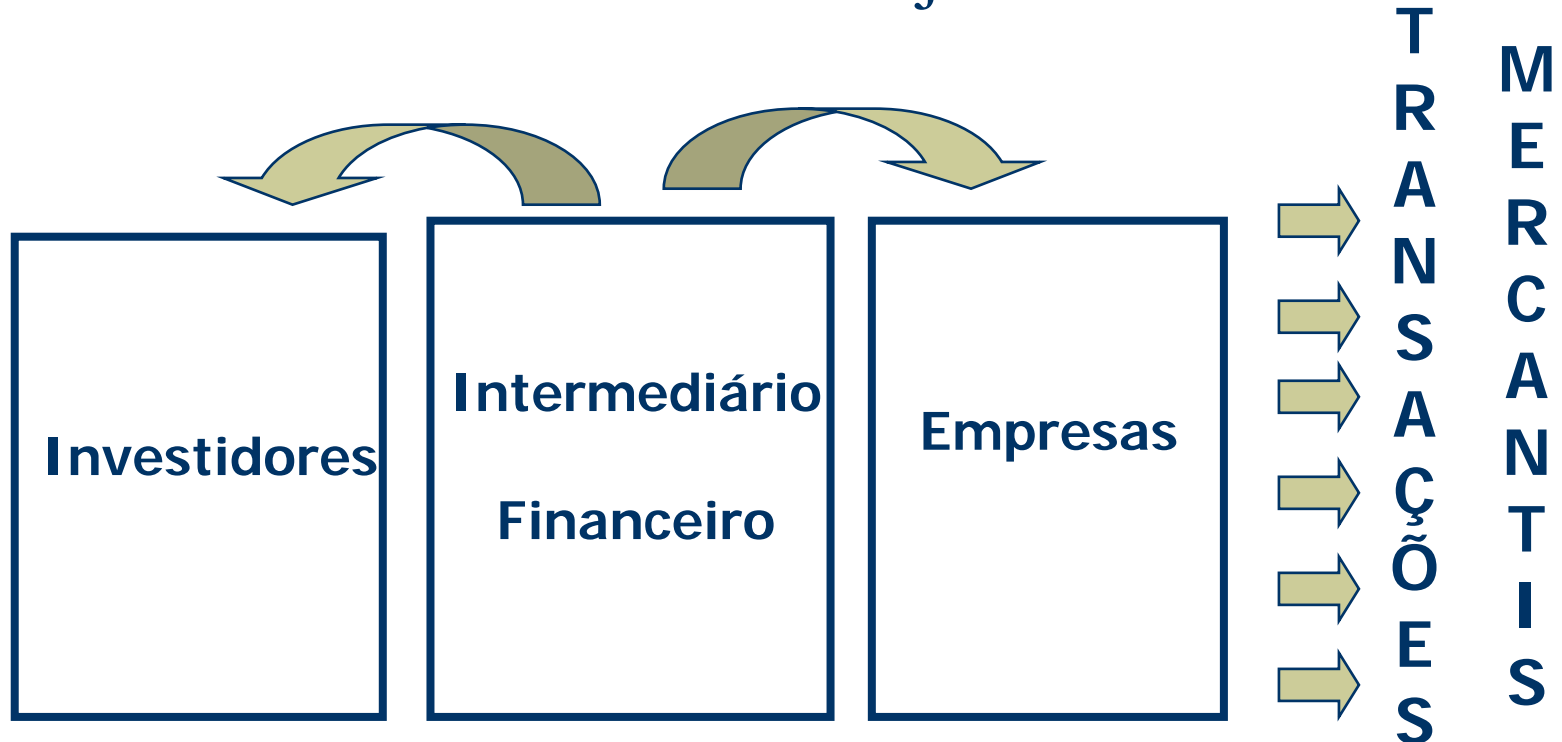
$$\frac{\text{Retorno}}{\text{Risco}} \triangleright \frac{R}{r}$$

Tipos de Investidores

- ◆ **INVESTIDORES INSTITUCIONAIS**
 - FUNDOS DE PENSÃO
 - COMPANHIAS DE SEGUROS
 - CARTEIRAS PRÓPRIAS DE IF's
 - CARTEIRAS DE INVESTIMENTOS DE EMPRESAS
- ◆ **INVESTIDORES INDIVIDUAIS**
 - MEGA-INVESTIDORES
 - CARTEIRAS ADMINISTRADAS
 - FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES
- ◆ **INVESTIDORES NACIONAIS E ESTRANGEIROS**

Sistema Financeiro

- ◆ No Modelo Intermediado a Empresa capta recursos pela ação do intermediário financeiro junto aos investidores.

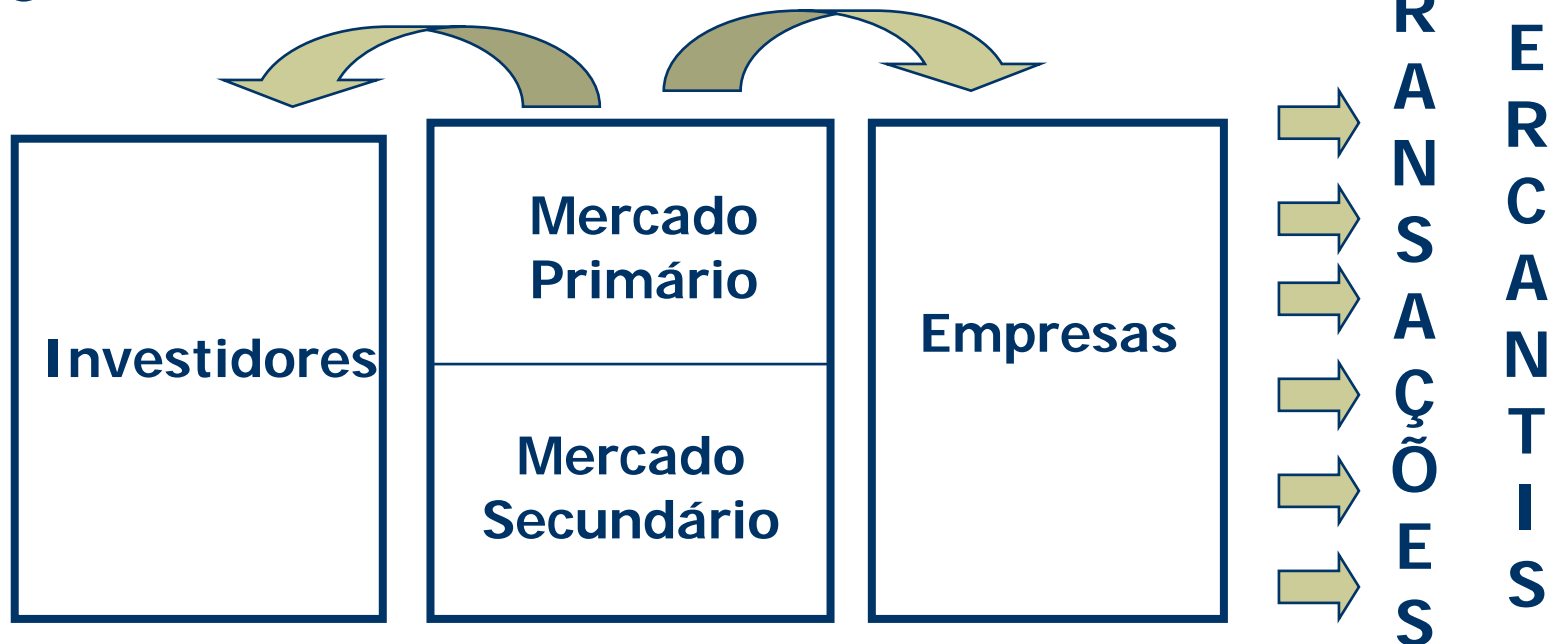


O Sistema Financeiro

- ◆ O Papel dos Intermediários Financeiros
 - ◆ Reduzir custos de transação (fundos de investimento)
 - ◆ Eliminar o custo de procura (search cost)
 - ◆ Eficiência na alocação dos recursos.
 - Facilitar o contato entre muitos doadores e um único tomador.
 - Amenizar desequilíbrios procurando a satisfação máxima de ambas as partes.
 - ◆ Reduzir riscos pela diversificação
 - ◆ Gerar grande diversidade de prazos de maturação

Modelo Desintermediado

- ◆ No Modelo Desintermediado a Empresa capta recursos diretamente dos investidores, via Mercados Organizados.





Mercados Organizados

- ◆ Ações / Debêntures / CPR's
 - **Destinados a captação de recursos pelas empresas.**
- ◆ Moedas
- ◆ Commodities
 - agropecuárias
 - petróleo
 - energia
- ◆ Metais

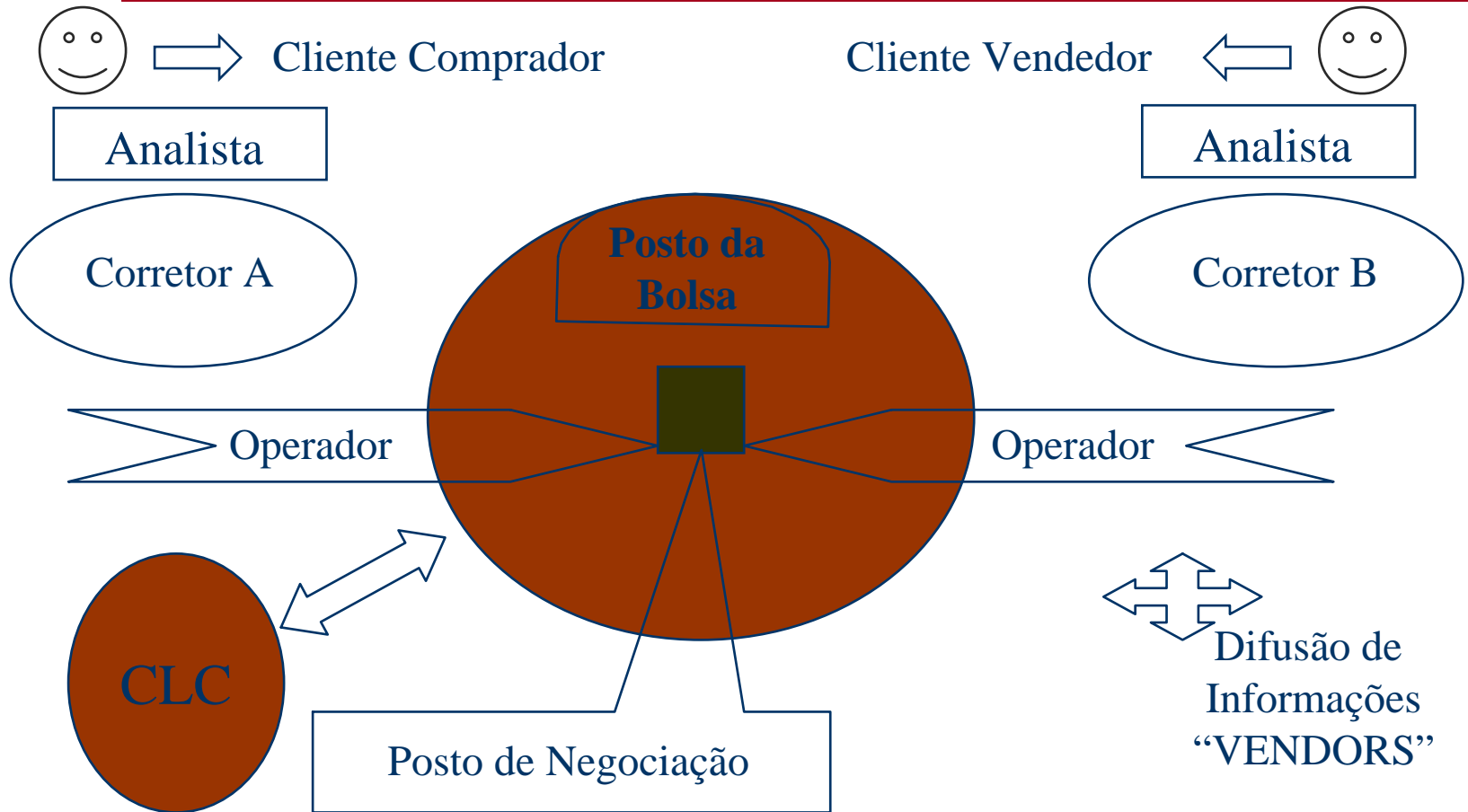
Mercado Primário

- ◆ Propicia o encontro direto de Deficitários e Superavitários.
- ◆ Os Bancos Comerciais, os Bancos de Investimento, as Corretoras prestam o serviço de colocação de ativos em seus balcões.
- ◆ A venda de ações e debêntures é feita, no Mercado Primário, através dos balcões. Chama-se também Mercado de Balcão.

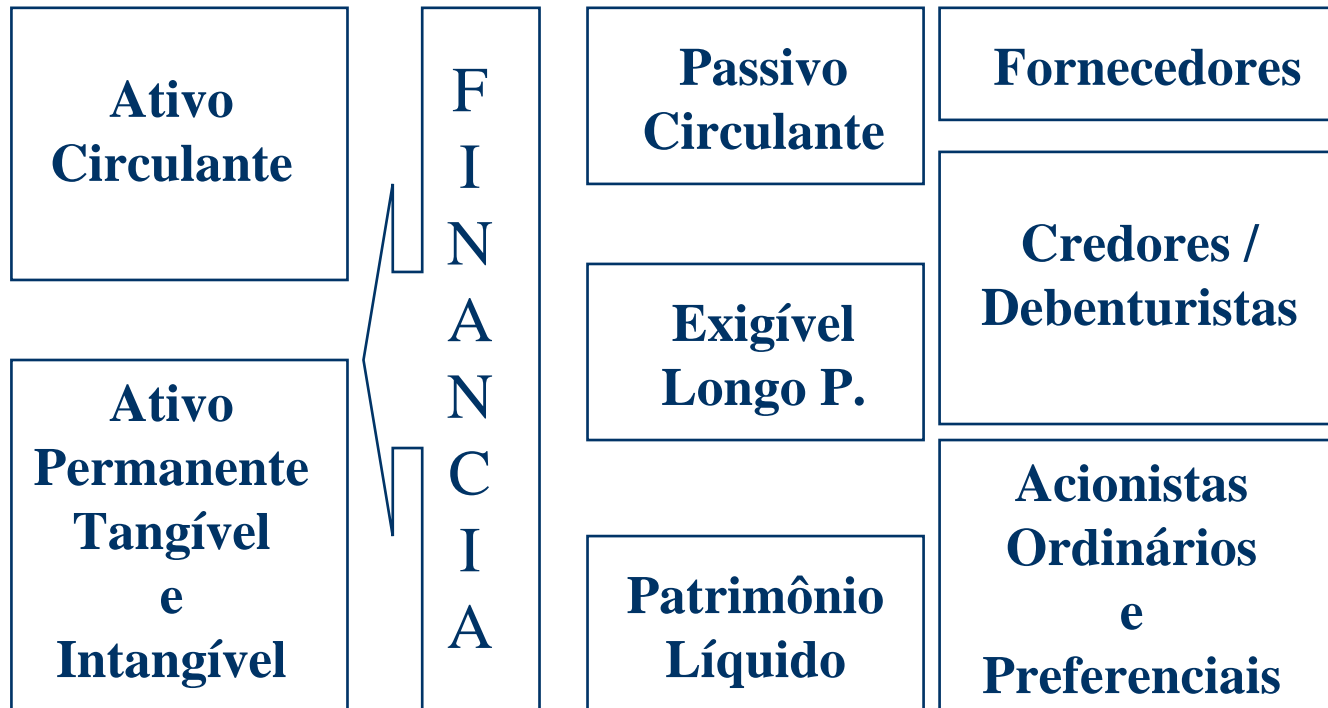
Mercado Secundário

- ◆ Propicia o encontro entre Superavitários.
- ◆ São centros de transação de funcionamento contínuo.
- ◆ Destinam-se :
 - A gerar liquidez para os ativos emitidos em Mercado Primário
 - A criarem ambiente adequado a boa formação de preço
- ◆ Zeram pela transparência das transações realizadas.

A BOLSAdE VALORES ... Um Mercado Secundário



Fontes de Financiamento





OPERAÇÕES NO MODELO INTERMEDIADO

- ◆ Empréstimos
- ◆ Desconto de Duplicatas
- ◆ Hot Money
- ◆ Conta Garantida
- ◆ Certificado de Depósito Bancário (CDB)
 - Forma de captação de recursos junto ao público pelos Bancos Comerciais.

- ◆ **Captação de recursos pelas empresas através dos Bancos Comerciais.**



OPERAÇÕES NO MODELO DESINTERMEDIADO

- ◆ Emissão de Ações Ordinárias
- ◆ Emissão de Ações Preferenciais
- ◆ Emissão de Debêntures Simples
- ◆ Emissão de Debêntures Conversíveis.