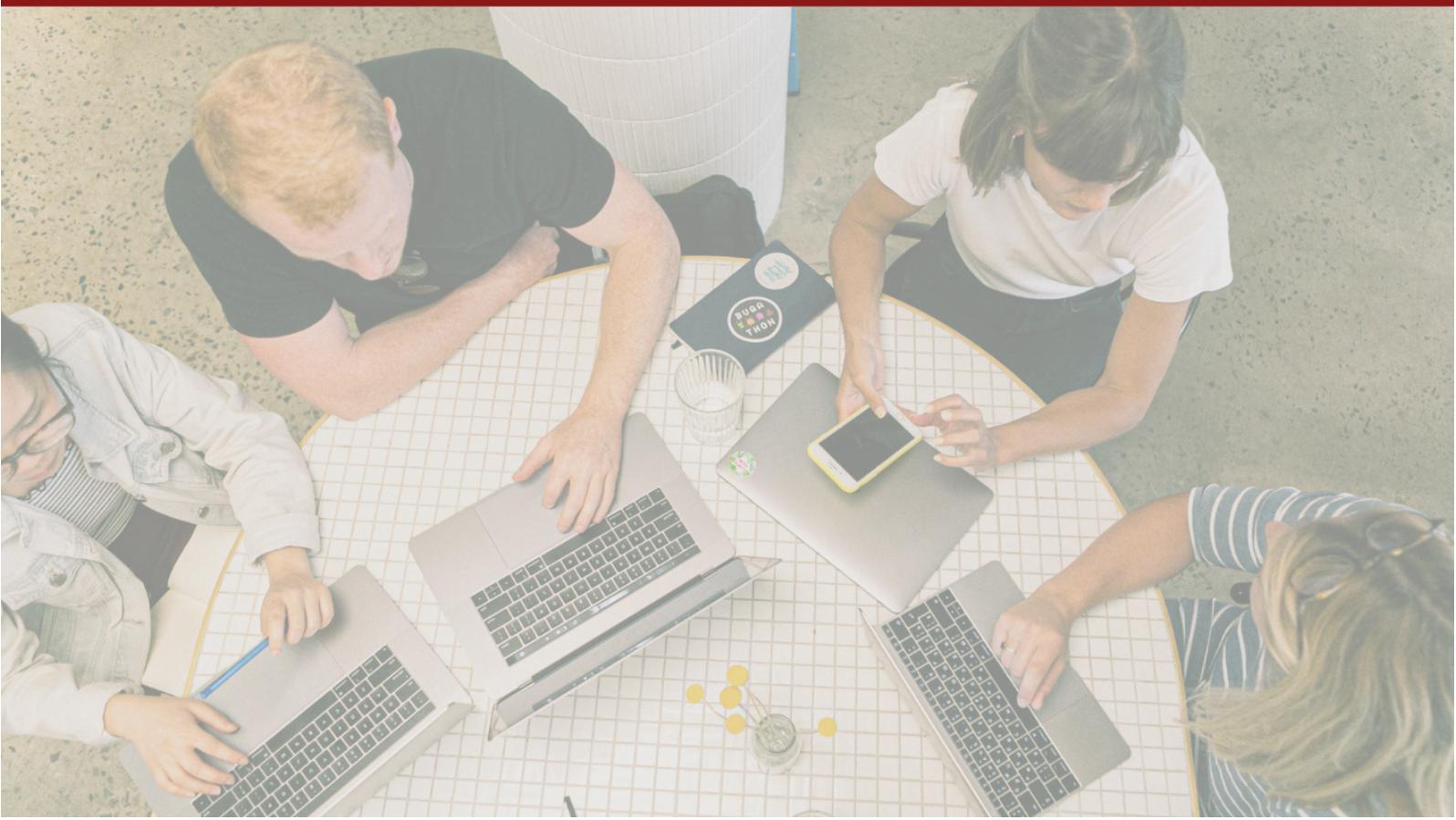




2022

**PROJETO DE CONSULTORIA
EMPRESARIAL**



UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO DE EXTENSÃO

AUDITORIA CONTÁBIL

ADENILSON MORAES ROSA LUIZ

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO, 2022

UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO DE EXTENSÃO

AUDITORIA CONTÁBIL

ADENILSON MORAES ROSA LUIZ

MÓDULO DE AUDITORIA CONTÁBIL

Gestão da Tecnologia da Informação – Prof. Mariângela Martimbianco Santos

Avaliação de Empresas – Prof. Luiz Fernando Pancine

Perícia e Arbitragem Contábil – Prof. Antonio Donizeti Fortes

Auditoria Contábil – Prof. Paulo César Montanheiro

Projeto Auditoria Contábil – Prof. Ana Carolina Maldonado Matos

Alunos:

Gabriel de Souza Cirino, RA 19000508

Jaqueline Valim de Oliveira, RA 19000793

Jessé Domingos Custodio, RA 19001081

Manuella Roque Cruz, RA 19000946

Paulo Augusto Américo Moreira, RA 21001065

Mentor:

Gabriel de Souza Cirino, RA 19000508

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO, 2022

Sumário

1 INTRODUÇÃO	5
2 DESCRIÇÃO DA EMPRESA	6
3 METODOLOGIA	7
4 RESULTADOS	10
5 CONCLUSÃO	15
6 REFERÊNCIA	16

1 INTRODUÇÃO

Neste trabalho será apresentado uma Avaliação de Empresa, também chamada de Valuation, a qual tem como finalidade definir o valor justo do negócio a partir das informações adquiridas, analisando a situação financeira e as perspectivas de crescimento da organização.

O valor de uma empresa está fortemente ligado ao que se espera dela, sua capacidade de geração de benefícios no presente e no futuro, porém, também leva em consideração a expectativa criada pelo avaliador sobre esta geração de caixa. Desta forma, a habilidade deste agente em prever o desempenho futuro da empresa é determinante na eficácia do processo avaliativo (VÁZQUEZ; VALDÉS; RAMIREZ, 2014).

Através da avaliação de empresas, temos o propósito de demonstrar ao empresário o valor do seu negócio, sua perspectiva para próximos anos, levando em consideração variáveis que podem impactar diretamente em sua organização, como as incertezas da economia e o aumento das taxas de juros.

Desta forma, o intuito desse projeto é entender, analisar e observar a organização, de modo geral, seu funcionamento, setor de atividade, quais as suas vantagens, suas fragilidades e sazonalidades, e principalmente como esses aspectos interferem no seu futuro.

2 DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A empresa Adenilson Moraes Rosa Luiz, de CNPJ: 00.000.000/0000-00, é uma empresa familiar e teve seu início em 1986 e atualmente está situada na Av. Dr. Octávio da Silva Bastos, 2439 - Jd Nova São João em São João da Boa Vista - SP, mais especificamente no Centro Universitário Fundação de Ensino Octávio Bastos - UNIFEOB.

A organização surgiu através de um carrinho de pipoca no centro de São João da Boa Vista em 1984, o qual foi criado pelo pai da família. A empresa Adenilson Moraes Rosa Luiz iniciou sua trajetória na Unifeob no ano de 1986 no Campus I, e após 29 anos de atuação, em 2015 ela migrou para o Campus II, onde se encontra ativa há mais de 6 anos.

Após o início da instalação na Unifeob a empresa aumentou sua diversificação de produtos. Além do comércio de pipoca, a qual é a tradição do negócio, hoje em dia, a empresa comercializa também batatas fritas, sorvetes, crepes e churros.

Os principais clientes da organização são os próprios alunos e funcionários da instituição onde ela se encontra, além também de visitantes da faculdade. Sendo assim, estando situada dentro da UNIFEOB, seus principais concorrentes tornam-se os outros quiosques que ali existem, entretanto não havendo concorrência direta, pois os mesmos comercializam produtos distintos.

Além disso, a ideia de expansão da empresa, é considerada pelos proprietários, entretanto, a falta de conhecimento sobre o mercado, relatado pelos próprios empresários, dificultam a ampliação do empreendimento.

3 METODOLOGIA

Para analisar uma empresa é necessário dedicação e compreensão das finanças do seu negócio identificando ferramentas que os permita ver a real situação financeira, sendo esta útil para possíveis pontos de investimento.

A Análise das demonstrações financeiras visa fundamentalmente ao estudo do desempenho econômico-financeiro de uma empresa em um determinado período, para diagnosticar, sua posição atual e produzir resultados que sirvam de base para previsão de tendências futuras. (ASSAF NETO, 2006, p. 103-104)

Neste trabalho, tivemos como objetivo a avaliação de empresas por meio da observação diária de vendas e informações fornecidas pelo proprietário sobre suas despesas e receitas, com o intuito de avaliar resultados, levando em consideração que os cálculos incorporam incertezas, e principalmente subjetividade acerca das conclusões e observações feitas, desta forma cada indivíduo pode interpretar de maneira diferente o valor justo da empresa.

Utilizamos como princípio fundamental o Valuation, sendo seu objetivo determinar o valor justo de uma empresa. Com ele foi possível encontrar o valor mais próximo da realidade, além de alinhar as expectativas de valor com base em dados.

Ao fazer a avaliação, realizamos análises financeiras completas da empresa e do ambiente no qual ela está inserida. Isso permite encontrar erros, falhas e desperdícios, além de entender a posição da empresa frente aos concorrentes, analisar cenários, identificar oportunidades e ameaças, evidenciar problemas e corrigir processos.

Ao obtermos informações com o empresário, identificamos que não há estratégia de crescimento para uma maneira de expandir o volume de oportunidades e vendas do quiosque de modo previsível, decorrente e mensurável utilizando as novas ferramentas disponíveis no mercado como, por exemplo, as redes sociais.

Se levarmos em consideração o dinheiro que entra das vendas ou contrato de prestação de serviço à faculdade, pode ser levado a uma visão subjetiva sobre a situação da empresa, por isso é preciso entender o que é fluxo de caixa e como ele pode ajudar no controle e na organização do quiosque preservando a saúde do negócio.

Além de tornar o controle financeiro muito mais eficaz, sabendo como realizar investimentos e quando é a hora de se arriscar em novos negócios, com intuito de demonstrar resultados muito melhores e uma perspectiva mais completa.

Com o intuito de adquirir mais confiabilidade nos resultados utilizamos os métodos de evidência e procedimentos de auditoria, os quais foram transmitidos dentro da unidade de auditoria, a qual de acordo com a A NBC TA 500 (R1) pode ser entendida como “Evidência de auditoria compreende as informações utilizadas pelo auditor para chegar às conclusões em que se fundamentam a sua opinião, a evidência de auditoria inclui as informações contidas nos registros contábeis que suportam as demonstrações contábeis e informações obtidas de outras fontes confiáveis.”

Sendo assim, para os resultados observados tornamos-os mais apropriados e adequados e suficientes para possibilitar obter conclusões razoáveis para fundamentar a opinião, já que uma evidência é considerada adequada quando for relevante e confiável para suportar a opinião do responsável (auditor).

Os dados obtidos foram organizados em planilhas, aplicando os conhecimentos adquiridos pela unidade de ensino de Gestão da Tecnologia da Informação, onde os resultados são apresentados de uma melhor forma, trazendo clareza e objetividade na explicação e entendimento.

Para os cálculos utilizamos os princípios da avaliação da empresa, sendo a disciplina primordial para a execução do projeto, utilizamos o método de Fluxo de Caixa Descontado, o qual é um processo de gestão financeira, sendo projeto para períodos futuros todas as entradas e saídas de recursos financeiros de uma organização, indicando como será o resultado de saldo de caixa para o período projetado.

Desta forma, o Fluxo de Caixa Descontado é um método de avaliação de empresas que calcula o valor do negócio com base na sua capacidade de geração de riqueza no futuro e não apenas a partir da sua realidade atual, por isso, o valuation por meio desse método reflete o valor intrínseco da empresa de forma mais justa, tornando assim reconhecido pelo mercado.

Através dele é possível estimar o retorno ou o valor da empresa, avaliando oportunidades e ameaças, considerando os riscos assumidos e os descontos do tempo.

O valor de qualquer ativo é o valor presente dos fluxos de caixa esperados desse ativo, e ele é determinado pelo tamanho dos fluxos de caixa, a taxa de crescimento esperada nestes fluxos de caixa e a incerteza associada ao recebimento deles. (DAMODARAN, 2004, p.116)

Além do Fluxo de Caixa Descontado, o método Múltiplo de Ebitda também pode ser usado para avaliar uma empresa. Múltiplo de EBITDA utiliza como base o EBITDA do

último ano da empresa, e o multiplica pelo múltiplo gerado conforme o setor de mercado para encontrar o valor da empresa, ou seja, por exemplo, um Múltiplo de EBITDA de 6, significa que a empresa vale o equivalente a 6 anos de geração de caixa operacional, considerando os resultados anteriores. Portanto, o método dos múltiplos acaba por considerar o resultado histórico da empresa e ignorar as perspectivas de crescimento futuras do negócio no momento de valorar a empresa.

Desta forma, para uma melhor avaliação empresarial o nosso grupo observou durante alguns dias a movimentação de alunos em horários estratégicos sendo estes os da entrada e intervalo das aulas. Analisando a quantidade de universitários que realizam suas compras dia após dia, identificando quais os produtos mais procurados e o total de vendas realizadas por noite, fazendo desta forma a projeção de resultados, para obter os cálculos que indicarão o valor da organização.

Para a finalização dos resultados realizamos um laudo com informações coletadas, explicando as razões dos resultados, e quais mudanças podem ser feitas para que desta forma a empresa melhore seu desempenho.

Porém é muito importante lembrar, entretanto, que o Valuation dentro desta metodologia de estratégia se atribui a um valor que diz respeito a situações futuras. Desta forma, em decorrência de um acontecimento não esperado, o resultado observado no futuro pode trazer consigo resultados diferentes daqueles estipulados pelos cálculos.

4 RESULTADOS

Durante o desenvolvimento do projeto foi realizado várias análises e observações, utilizando os métodos de Fluxo de Caixa Descontado e múltiplo de Ebitda, os quais trouxeram resultados positivos sobre o negócio, sendo que atualmente, mesmo a empresa não estando ativa durante todo ano, seus resultados contribuem para sua continuidade.

O Fluxo de Caixa Descontado tem como princípio a projeção de 5 anos da empresa, levando em consideração possíveis eventualidades futuras, através dele é possível verificar como as receitas com vendas, custos e despesas irão se comportar.

Desta forma, iniciamos os cálculos com as inflações previstas, as quais foram fornecidas pelo Banco Itaú para os anos de 2023, 2024, 2025, 2026 e 2027, sendo elas utilizadas sobre os custos e despesas, demonstrando suas baixas, altas e as consequências dessas oscilações para o resultado da empresa.

Em seguida aplicamos os índices de crescimento do país, o qual utilizamos como método de cálculo o PIB (Produto Interno Bruto), o qual é definido pela soma de todos os bens e serviços produzidos em uma economia durante um certo período. Acerca disso, captamos resultados suficientes para uma projeção de como a empresa permanecerá durante os próximos 5 anos.

Desta forma, após a aplicação dos índices de crescimentos em suas vendas juntamente com as possíveis infrações nos custos, conseguimos concluir que a organização para os próximos 5 anos apresenta crescimento, sendo que os principais produtos vendidos por ela mantém seu nível de ganho, mantendo desta forma sua continuidade.

Por fim, foi realizada a conversão das projeções para o valor presente, com o intuito de analisar o valor do dinheiro no tempo, considerando as variações que acontecem, proporcionando uma avaliação de valor da empresa.

O valuation por meio desse método reflete o valor intrínseco da empresa de forma mais justa, tornando-o reconhecido pelo mercado.

Sendo assim, levando em consideração que a premissa básica da avaliação é obter um valor (ou uma faixa de valor) justo e que reflita o potencial da empresa, podemos concluir que a organização possui resultados positivos, demonstrando sua capacidade de geração de resultados, segue resultados abaixo:

Fluxo de Caixa Descontado				
2023	2024	2025	2026	2027
R\$ 51.465,74	R\$ 48.976,23	R\$ 46.516,03	R\$ 44.136,14	R\$ 42.083,30

A empresa Adenilson Rosa Moraes Luiz está localizada na Alameda central da Unifeob, possuindo instalações próprias para seu funcionamento. Deste modo, é formalizado via um contrato de aluguel a licença para que a empresa possa se instalar nas dependências da faculdade, e assim, fornecer aos alunos toda a diversidade de seus produtos. O custo de aluguel para o proprietário do estabelecimento é de R\$ 400,00 mensais, sendo recolhido diretamente para a instituição de ensino.

Além disso, o proprietário necessitou realizar um grande investimento em seu imobilizado para se adequar e executar sua principal atividade: Representando o maior desembolso, foi adquirido um *container* marítimo para abranger todas instalações que o negócio necessita. Além da aquisição foi necessário a personalização e adequação de tamanho, portas e janelas. Compondo o imobilizado, também temos os seguintes itens:

Itens	Valor
Container	60.000,00
Fritadeira eletrica	600,00
Material de consumo	300,00
Fogão	1.000,00
Maquina de Sorvete	13.000,00
Maquina de crepe	800,00
Maquina de churros	1.000,00
Freezer	2.500,00
Total Imobilizado	79.200,00

Durante o mês, os dias com maior movimento são entre os dias 01 e 15, justamente pela maior presença dos alunos no campus e também pela questão de recebimento de salário dos mesmos. Após essa data o movimento se revela gradativamente até o final do mês. Durante a semana, de segunda à sexta, existe uma circulação de pessoas tanto como variável,

porém na sexta feira o movimento é menor comparado aos outros dias, também se justificando pela menor circulação de pessoas no campus.

Outro fator que foi analisado e que apresentou um resultado positivo foram as formas de pagamento que o estabelecimento possui atualmente. A opção e facilidade do cliente poder pagar com dinheiro, cartão de crédito e débito, e além disso, com chave PIX, contribui favoravelmente para o cliente se sentir mais satisfeito.

Batata frita e pipoca são os “cargos chefes” do negócio, os quais trazem mais retorno para a empresa. Ambos significam 80% do faturamento da empresa. Entretanto, na época de calor, a venda de pipoca tem uma pequena queda, assim como durante esta mesma época o sorvete se torna o mais procurado, tornando assim o mais rentável. Os outros produtos tem um índice menor de venda, representando cerca de 20% , porém mesmo assim ainda são lucrativos.

Com uma grande variedade de produtos, o estabelecimento produz grande parte deles, como sorvete, crepe, pipoca, churros e batata frita. Já as bebidas, em sua grande maioria, são revendidas através da aquisição de fornecedores e distribuidoras. Para conseguir efetuar todo o processo produtivo e de atendimento ao cliente, o estabelecimento conta com 6 colaboradores e alguns *freelancers*.

Após um estudo de caso realizado junto ao proprietário e também via uma pesquisa de mercado, foi possível determinar o custo unitário de cada produto, considerando custos e despesas fixas e/ou variáveis. Para alcançar este feito, foi preciso considerar todos os custos incidentes sobre cada produto, como pode-se observar abaixo.

Batata P 100g			
Batata Congelada	20,49/2KG	R\$	1,02
Cone P 100g	84,72/500un	R\$	0,17
KETCHUP	10,20/3,3Kg	R\$	0,15
MAIONESE	27,96/3Kg	R\$	0,44
BARBECUE	24,90/3,5Kg	R\$	0,34
COPINHO DE CAFÉ	7,4/100un	R\$	0,07
Total		R\$	2,20

Realizamos a projeção de vendas anual da empresa, levando em consideração o aumento anual do PIB previsto pelo Banco Itaú.

Primeiro levantamos as vendas diárias, depois fizemos o cálculo de 20 dias trabalhados durante o período de 12 meses, e acrescentamos a porcentagem de crescimento PIB, e chegamos no resultado conforme tabela abaixo:

PROJEÇÃO DE VENDAS					
Produtos	2023	2024	2025	2026	2027
Batata - P	349	357	364	371	381
Batata - M	1.587	1.624	1.658	1.691	1.733
Batata - G	4.954	5.068	5.174	5.278	5.410
Batata Completa	433	443	452	461	473
Pipoca Azul Claro	1.299	1.328	1.356	1.383	1.418
Pipoca Azul Escuro	962	984	1.005	1.025	1.050
Pipoca Vermelho	2.357	2.411	2.462	2.511	2.574
Pipoca Amarelo	3.992	4.084	4.170	4.253	4.359
Pipoca Amarelo Escuro	2.309	2.362	2.411	2.460	2.521
Vermelho/Amarelo	96	98	100	102	105
Água	289	295	301	307	315
Suco Pequeno	289	295	301	307	315
Suco Grande	481	492	502	512	525
Refrigerante	818	836	854	871	893
Churros	721	738	754	769	788
Crepe	385	394	402	410	420
Projeção do PIB					
	2023	2024	2025	2026	2027
	0,20%	2,30%	2,10%	2,00%	2,50%

Como principal objetivo do projeto, para atingir o Valuation da empresa em questão, foi utilizado o método Múltiplo de Ebitda, que é muito utilizado no processo de avaliação de empresas.

O Ebitda, basicamente, traduz o resultado da empresa antes dos juros, impostos, depreciação e amortização, e se revela como um dos principais indicadores para avaliar o desempenho econômico da empresa.

Utilizando-se do Múltiplo de Ebitda, é capaz de determinar o valor de todo o negócio, através da multiplicação do Ebitda da competência anterior por um múltiplo que é definido pelo setor em que a empresa atua. Como a empresa é atuante no mercado de alimentação e derivados, deve-se calcular por um múltiplo de 8. Com isso, foi alcançado um Múltiplo de Ebitda estimado em R\$441.721,92 que simboliza o Valuation da empresa. Considera-se um ótimo indicador, pois comparado à Receita com Vendas, o Valuation é mais de 27x maior. E também, quando comparado com o imobilizado, se demonstra 5x maior que o investimento total realizado.

Múltiplo de Ebtida	R\$ 441.721,92
---------------------------	-----------------------

Outro indicador fundamental no processo de avaliação de empresas é o ROI que, em inglês, significa *Return on Investment* (Retorno Sobre o Investimento). Essa métrica simboliza o quanto a empresa ganhou com os investimentos realizados.

Para alcançá-lo é necessário ter em mãos a Receita gerada e também o custo das operações. Com isso, aplica-se a seguinte fórmula: $ROI = (Receita - Custos)/Custos$

Nota-se que a empresa Adenilson Rosa Moraes Luiz apresenta um ROI de 203,2%, que em outras palavras, revela que os retornos superaram os custos e investimentos da empresa, obtendo 2 vezes o valor do investimento realizado.

ROI	
VENDAS	R\$ 16.096,00
CUSTOS	R\$ 5.308,78
ROI	203,2%

5 CONCLUSÃO

Após as observações, estudos e análises feitas, foi possível a aplicação de ferramentas para a determinação do Valuation da empresa.

Considerando diversos aspectos como: localização da empresa, público-alvo, oferta de produtos e vendas consolidadas, conclui-se que a empresa apresenta certa estabilidade financeira e também de branding. Outro fator relevante para a determinação do Valuation foi a volatilidade de vendas, pois em determinados período do ano as vendas ocorrem com maior ou menor intensidade, se justificando principalmente pelas férias escolares, onde ocorre menor circulação de pessoas.

Com o retorno das atividades e a flexibilização da pandemia, o cenário atual e as futuras projeções apresentam boas expectativas. Após 2 anos atípicos, foi necessário muito planejamento, organização e mudanças de direção para conduzir o negócio da melhor forma, trabalhando para reduzir o prejuízo e manter a empresa pronta para a retomada que somente então aconteceu.

Após muito planejamento a empresa Adenilson Moraes Rosa Luiz segue fornecendo seus produtos com a melhor qualidade possível para seus clientes. Mesmo em tempos de altos custos, o proprietário sempre prioriza a satisfação do cliente. Tal perspectiva, garante o sucesso da empresa, que se destaca na Alameda da Unifeob.

6 REFERÊNCIA

COPELAND, T.; KOLLER, T.; MURRIN, J. **Valuation: calculando e gerenciando o valor das empresas**. Trad. de Allan Vidigal Hastings. São Paulo. Editora Makron Books Ltda, 2002.

CUNHA, M. F.; MARTINS, E.; ASSAF NETO, A.. **Avaliação de empresas no Brasil pelo fluxo de caixa descontado: evidências empíricas sob o ponto de vista dos direcionadores de valor nas ofertas públicas de aquisição de ações**. Revista de Administração, São Paulo, v. 49, n. 2, p. 251-266, abr./maio/jun., 2014.

DAMODARAN, Aswath. **Avaliação de empresas**. 2. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2007.

NUBANK, Redação. **IPCA 2022: acompanhe a inflação mês a mês**. Disponível em: <https://blog.nubank.com.br/ipca-2022/>. Acesso em: 27 abr. 2022.

NEGÓCIOS, D&R. **ENTENDA COMO O FLUXO DE CAIXA DESCONTADO CALCULA O VALOR DA EMPRESA COM BASE NA RIQUEZA QUE ELA PRODUZIRÁ NO FUTURO E GARANTE UM VALUATION JUSTO DO NEGÓCIO**. Disponível em: <https://dernegocios.com.br/metodo-de-valuation-o-fluxo-de-caixa-descontado-em-quatro-etapas/>. Acesso em: 27 abr. 2022.

PAREDES, Breno Jose Burgos; AQUINO, Joas Tomaz de; OLIVEIRA, Marcos Roberto Gois de. **O IMPACTO DOS FATORES MACROECONÔMICOS E DE RISCO SOBRE A MENSURAÇÃO DO VALOR DAS EMPRESAS**. 2015. 15 f. Monografia (Doutorado) - Curso de Engenharia de Produção, XXXV Encontro Nacional de Engenharia de Produção, Fortaleza, 2015

PÓVOA, Alexandre. **Valuation: como precificar ações**. 2. ed. São Paulo: Globo, 2007.

RENATA. **Avaliação de empresas: conheça o valor do seu negócio**. 2019. Disponível em: <https://buyco.com.br/avaliacao-de-empresas/>. Acesso em: 08 abr. 2022.

RENATA. **Múltiplo de EBITDA: o que é e como usar no Valuation.** Disponível em: <https://buyco.com.br/multiplo-de-ebitda/#:~:text=M%C3%9ALTIPL%20%3D%20VALOR%20DE%20MERCADO%2FEBITDA,encontrar%20o%20valor%20da%20empresa..> Acesso em: 19 abr. 2022

SILVA, José Pereira da. **Análise Financeira das Empresas.** 5.ed. São Paulo: Atlas, 2001.