

**FACULDADE AMADEUS - FAMA  
CURSO DE ADMINISTRAÇÃO**

**MARTONE SANTOS SANTANA**

**A IMPORTÂNCIA DA ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA NAS  
PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS.**

**Aracaju – SE  
2010**

**MARTONE SANTOS SANTANA**

**A IMPORTÂNCIA DA ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA NAS  
PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS.**

Trabalho de Conclusão de Curso  
apresentado a Faculdade Amadeus  
como requisito para aprovação final e  
obtenção do grau de Graduação do  
Curso de Administração.

Orientador: Eduardo De Andrade  
Gonçalves

**MARTONE SANTOS SANTANA**

**A IMPORTÂNCIA DA ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA NAS  
PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS.**

**Trabalho de Conclusão de Curso apresentado a Faculdade Amadeus como  
requisito para aprovação final e obtenção do grau de Graduação do Curso de  
Administração.**

---

**Nome completo do 1º Examinador**

---

**Nome completo do Orientador**

**Aprovado (a) com média: \_\_\_\_\_**

**Aracaju (SE), 17 de junho de 2010.**

## RESUMO

Este artigo tem como objetivo de demonstrar a importância da Administração Financeira nas pequenas e médias empresas. A pesquisa bibliográfica identificou que a administração financeira ganhou ênfase para estudos na década de 1990. A evolução dos processos financeiros, e a globalização, fizeram com que as empresas sejam mais cautelosas em suas tomadas decisões, dependendo da saúde financeira. As equipes financeiras dependem de uma total interação entre todos os departamentos da organização envolvida, e que o administrador financeiro é o responsável em tomar as decisões cabíveis para a maximização do lucro, objetivo principal da Administração Financeira.

**Palavras-chave:** Finanças. Globalização. Administrador financeiro. Lucros. Ações.

## **ABSTRACT**

This article aims to demonstrate the importance of financial administration in small and medium enterprises. The literature search identified that financial management was strengthened for studies in the 1900s. The evolution of financial processes, and globalization have meant that companies are more cautious in their decisions, depending on the financial soundness. The finance teams depend on a full interaction between all departments of the organization involved, and that the financial manager is responsible to take reasonable decisions for profit maximization, the main purpose of the Financial Administration.

**Keywords:** Finance. Globalization. Financial administrator. Profits. Actions.

## SUMÁRIO

<b>1 INTRODUÇÃO .....</b>	<b>6</b>
<b>2 BREVE HISTÓRICO DA ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA .....</b>	<b>8</b>
<b>3 CONCEITOS FUNDAMENTAIS .....</b>	<b>9</b>
<b>4 ADMINISTRADOR FINANCEIRO .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1 Análise e planejamento financeiro .....</b>	<b>12</b>
<b>4.2 Decisão de Investimento .....</b>	<b>13</b>
<b>4.3 Decisão de Financiamento .....</b>	<b>13</b>
<b>4.4 Responsabilidades da Equipe Financeira .....</b>	<b>13</b>
<b>5 FORMAS DE ORGANIZAÇÕES DE NEGÓCIOS .....</b>	<b>15</b>
<b>5.1 Empresa Individual .....</b>	<b>15</b>
<b>5.2 Sociedade de Pessoas .....</b>	<b>15</b>
<b>5.3 Sociedade Anônima .....</b>	<b>15</b>
<b>6 CONCLUSÃO .....</b>	<b>17</b>
<b>REFERÊNCIAS .....</b>	<b>18</b>

## 1 INTRODUÇÃO

A Administração Financeira ganhou importância passiva de estudos no início de 1900, enfatizada pelos aspectos jurídicos das fusões, constituição de novas empresas e os tipos de títulos que as organizações poderiam levantar recursos financeiros.

A Administração Financeira é a mais ampla área com oportunidade de emprego seja qual for o segmento das organizações, sendo a mais importante. Pois é através de uma gestão de finanças que o gestor define desde a abrangência da área de negócios quanto à escolha de emissão de títulos para adquirir esta expansão.

A função financeira compreende no conjunto de atividades interligadas com a gestão de recursos movimentados em toda a empresa. Esta função possui uma fundamental importância para o desenvolvimento de todas as atividades operacionais, responsáveis pela obtenção de recursos necessários para o sucesso do empreendimento.

Em empresas de grande porte, a área financeira é atribuída a um alto dirigente, como o vice-presidente de finanças ou diretor financeiro. Este possui como atribuições primordiais:

1. Análise e planejamento financeiro;
2. Decisão de investimento;
3. Decisão de financiamento.

Equipes de finanças precisam estar bem preparada para atingir os objetivos da Administração Financeira, utilizar e adquirir fundos de modo que maximize o valor da empresa, se responsabilizando pela melhor decisão para o crescimento financeiro da empresa.

Por fim, o objetivo principal das organizações está na maximização dos lucros, coincidindo com os objetivos dos acionistas, voltando às decisões para o aumento do valor da empresa. Com base nesta pesquisa, observa-se a importância

da Administração Financeira, pois é através dela que se pode analisar os resultados e planejar as futuras decisões para que se possa alcançar a meta da gestão de finanças, que é maximizar a riqueza dos acionistas.

## 2 BREVE HISTÓRICO DA ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA

O setor de administração financeira ou finanças de empresas ganhou certa importância passiva de estudos no início de 1900, naquela ocasião enfatizava-se dos aspectos jurídicos das fusões, constituição de novas empresas e os tipos de títulos que as organizações poderiam emitir para levantar recursos financeiros (Brigham; Houston, 1999).

Durante a depressão, na década de 1930, dava-se ênfase para falências e concordatas, liquidez das empresas e a regulamentação dos mercados de títulos. Em meados da década de 50, finanças era tratada como disciplina descritiva, institucional, com visão externa do que interna da pessoa de administração.

No final da década de 1950, teve início a análise teórica, enfatizando os estudos de finanças nas análises teóricas, deslocando-se para as decisões administrativas, com a finalidade de maximizar o valor da empresa.

Em 1990, a gestão de finanças ampliou a gama de abrangências, expandiu a análise financeira para incluir a inflação e seus efeitos sobre as decisões de negócios; desregulamentação das instituições financeiras diversificadas e seus resultados; influência dos sistemas de informações para análise e transferência eletrônica de informações; e a importância da globalização no mercado financeiro.

Na década de 2000, as tendências que vêm apresentando importância crescente em finanças de empresas são a maximização do valor da empresa, a globalização das empresas, e o crescente uso de tecnologia da informação. Os autores previnem que essas tendências continuarão nos anos vindouros.

A ênfase atual de finanças de empresas está sobre as formas de orçar os recursos escassos e investi-los em ativos ou projetos que apresentem melhor rendimento financeiro, considerando ainda: seu risco, a determinação da proporção adequada entre os financiamentos por meio de obrigações e de ações e a uma correta política de dividendos. Os especialistas lembram que o campo de finanças vem se ajustando às mudanças dos últimos anos, sendo digno de menção o fato de que nos EUA a procura por cursos de finanças tem tido crescimento a ponto de as escolas de negócios terem dificuldade em contratar professores qualificados.

### 3 CONCEITOS FUNDAMENTAIS

A Administração Financeira é a mais ampla área com oportunidade de emprego seja qual for o segmento das organizações, sendo a mais importante. Pois é através de uma gestão de finanças que o gestor define desde a abrangência da área de negócios quanto à escolha de emissão de títulos para adquirir esta expansão.

A Administração Financeira diz respeito às responsabilidades do administrador financeiro numa organização, no qual este gerencia as atividades financeiras de todos os tipos de empresas, financeiras ou não financeiras, privadas ou públicas, com ou sem fins lucrativos, desempenhando uma variedade de tarefas. O principal objetivo da Gestão em Finanças consiste em maximizar a riqueza dos sócio-acionistas.

As atividades empresariais envolvem recursos financeiros e orientam-se para a obtenção de lucros. Os recursos investidos na empresa pelos proprietários (capital próprio – Patrimônio Líquido) e por terceiros (capital de terceiros – Passivo Exigível) encontram-se aplicados em ativos empregados na produção e/ou comercialização de bens ou na prestação de serviços.

A função financeira compreende no conjunto de atividades interligadas com a gestão de recursos movimentados em toda a empresa. Esta função possui uma fundamental importância para o desenvolvimento de todas as atividades operacionais, responsáveis pela obtenção de recursos necessários para o sucesso do empreendimento.

A sustentabilidade econômica e financeira é um elemento essencial para o sucesso da organização, focada nas condições do mercado, em que as taxas de juros e os preços dos serviços cubram os requisitos abaixo:

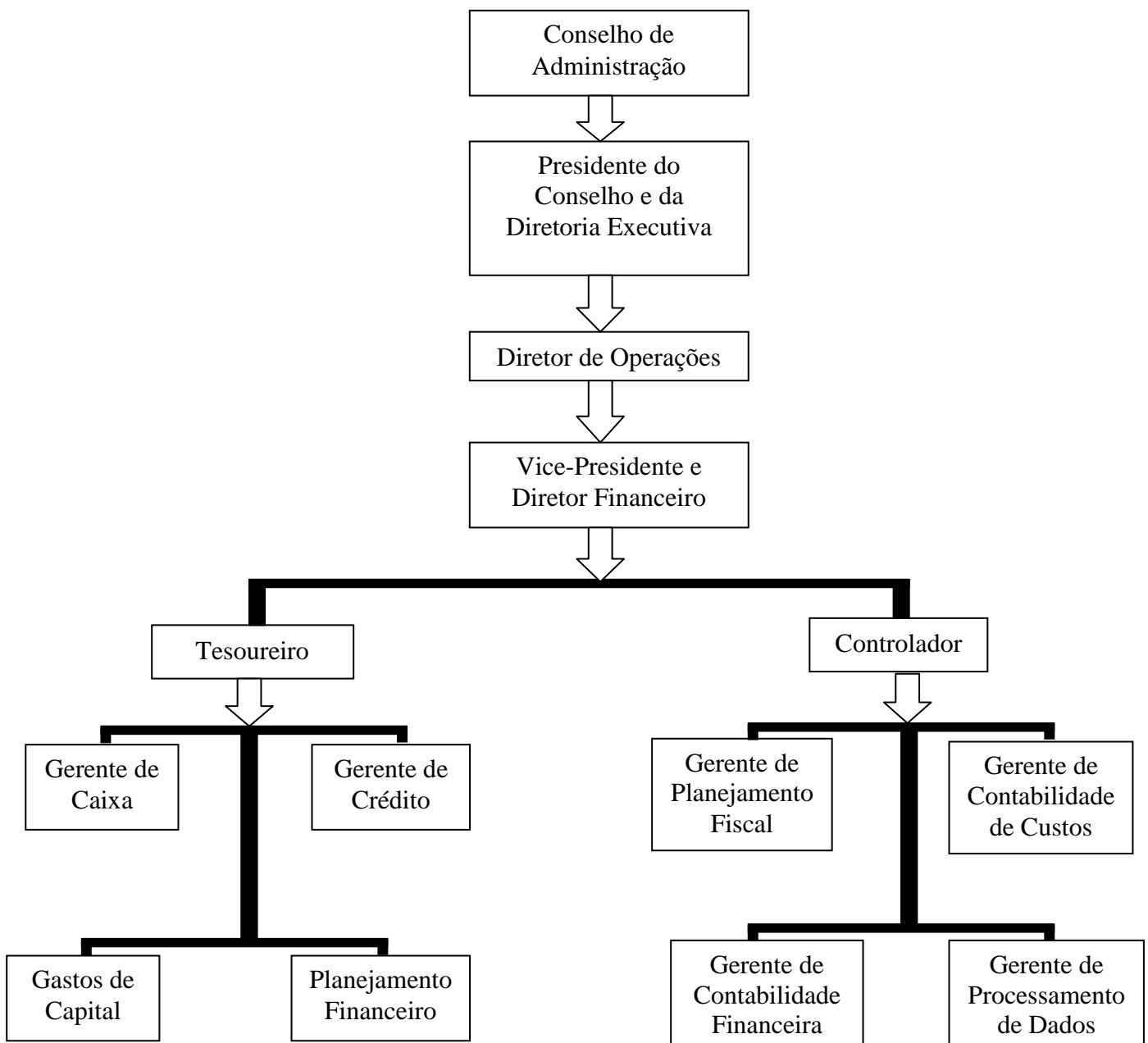
- Custos operacionais e financeiros;
- Inflação;
- Riscos do negócio;
- Depreciação;

- Geração de excedente financeiro para investimento no aumento e expansão do próprio negócio. (Revista FAE BUSINESS, 2004).

#### 4 ADMINISTRADOR FINANCEIRO

Nas empresas de grande porte, a área financeira geralmente é atribuída a um alto dirigente, como o vice-presidente de finanças ou diretor financeiro. Visualizando a figura abaixo, identificamos, de forma genérica, uma estrutura organizacional com óptica na área financeira.

*Estrutura organizacional hipotética:*



Fonte: (ROSS; WESTERFIELD; JAFFE, 2002).

O tesoureiro e o controlador estão subordinados ao diretor financeiro, sendo que o primeiro é responsável pelas atividades de gestão de fluxos de caixa, tomada de decisões de investimento e elaboração do planejamento financeiro. O controlador recolhe informações para a contabilidade, incluindo questões fiscais, contabilidade de custos e financeira, e os sistemas de informação.

As funções do administrador financeiro na empresa podem ser avaliadas em relação às demonstrações contábeis básicas da empresa. Possui como atribuições primordiais:

- a) Análise e planejamento financeiro;
- b) Decisão de Investimento;
- c) Decisão de Financiamento.

#### **4.1 Análise e planejamento financeiro**

Esta atividade envolve diversos fatores: 1) transformação dos dados financeiros para facilitar a análise dos resultados dando continuidade ao processo; 2) avaliação da necessidade de aumento ou redução da capacidade produtiva; e 3) decisão sobre o tipo de financiamento adequado para as decisões tomadas para expansão do capital da organização. (ROSS; WESTERFIELD; JAFFE, 2002)

Estes três fatores são baseados em decisões de natureza estratégica, tática e operacional. O principal objetivo do Balanço Patrimonial e da Demonstração do resultado do Exercício é de alimentar fontes de informações para elaboração de análise e planejamento financeiro, ressaltando que o foco do caixa é essencial para o gestor financeiro. Assim as demonstrações de Fluxo de Caixa destacam-se para óptica do contador e do administrador. Sendo que o primeiro aplica-se no regime de competência, e o segundo regime de caixa.

#### **4.2 Decisão de Investimento**

O administrador financeiro determina quais os tipos de ativos fazem parte do Balanço Patrimonial da empresa. Essa atividade está relacionada à composição do montante de recursos aplicados em Ativos Circulantes e em Ativos Permanente.

Depois de composto o montante, o administrador financeiro deve fixar e manter níveis ótimos para cada tipo de Ativos Circulante, devendo decidir quais os melhores Ativos Permanentes a adquirir e provisionar quando estes existirem se tornarão obsoletos ou precisará de modificações. Para uma tomada de decisão acertada requer conhecimento das operações passadas e futuras das empresas e clara compreensão dos objetivos traçados em longo prazo. Existem várias técnicas que auxiliam o administrador financeiro a avaliar suas decisões, como a Taxa Média de Retorno, Payback (Prazo de Retorno), VPL (Valor Presente Líquido) e TIR (Taxa Interna de Retorno).

### **4.3 Decisão de Financiamento**

Relaciona-se com o Balanço Patrimonial da empresa que envolve fontes de recursos. Dois pontos sustentam a atividade do administrador financeiro: 1) a decisão sobre qual composição será mais apropriada entre financiamento entre curto e longo prazo, pois afeta a lucratividade e liquidez global da organização; 2) quais as fontes individuais de financiamentos são as melhores no momento ideal da organização. Algumas decisões exigem uma detalhada análise das alternativas disponíveis, custos e das implicações em longo prazo. O Custo Médio Ponderado de Capital é uma medida eficaz para este tipo de decisão.

### **4.4 Responsabilidades da Equipe Financeira**

Uma equipe de finanças precisa está bem preparada para atingir os objetivos da Administração Financeira, utilizar e adquirir fundos de modo que maximize o valor da empresa. O princípio que determina as atividades da equipe iguala o da administração em geral:

1) Previsão e planejamento. A equipe precisa interagir com os outros integrantes dos demais departamentos, para analisar e executar os planos que irão delinear a posição futura da organização.

2) Decisões importantes de investimentos e financiamento. A equipe de finanças precisa demonstrar e ajudar no crescimento das vendas

auxiliando na decisão das aquisições de ativos específicos, definindo quais as melhores maneiras para a devida compra.

3) Coordenação e controle. A equipe de finanças deve interagir com os demais departamentos a fim de garantir um ótimo andamento dos procedimentos adotados na instituição envolvida. As decisões de negócios dependem diretamente da gestão financeira, pois necessitam de informações que viabilizem a implantação de algum negócio na organização.

4) Trabalho com os mercados financeiros. A gestão financeira necessita conhecer de forma obrigatória os mercados monetários e de capitais. Todas as organizações são influenciadas pelos mercados financeiros gerais os quais necessitam de levantamento de fundos, em que são negociados os títulos da empresa e seus investimentos. (BRIGHAM; HOUSTON, 1999).

Por fim, a equipe financeira se responsabiliza pela melhor decisão, de quais ativos, e quais as formas que serão adquiridos, seja por financiamento em desembolso de capital próprio. Cumprindo estas responsabilidades a organização consegue maximizar seu valor, melhorando o bem-estar dos fornecedores, clientes e colaboradores desta instituição.

## **5 FORMAS DE ORGANIZAÇÕES DE NEGÓCIOS**

### **5.1 Empresa Individual**

Uma empresa individual é um empreendimento de propriedade de um único indivíduo.

De acordo com o conceito a empresa individual não apresenta grandes dificuldades para ser gerada, com isso possui três vantagens importantes: (1) formada facilmente e não necessita de grandes despesas, (2) está sujeita a poucas regulamentações governamentais; (3) não paga impostos de renda pessoa jurídica. (BRIGHAM; HOUSTON, 1999).

Mas detém de três importantes limitações: (1) é difícil obter grandes somas de capitais, (2) o proprietário tem responsabilidade ilimitada pelas dívidas do negócio, e (3) a sobrevivência do negócio depende de quem o criou.

### **5.2 Sociedade de Pessoas**

A sociedade de pessoas consiste sempre que dois ou mais indivíduos se associam em negócio, apresentando-se em graus diferentes de formalização, indo desde entendimentos verbais informais até acordos formais registrados junto a autoridades do estado.

A sociedade de pessoas tem como vantagem principal, o baixo custo e a facilidade de formação. As desvantagens são semelhantes àquelas associadas às empresas individuais: (1) responsabilidade ilimitada, (2) vida limitada da organização, (3) dificuldade de transferência da propriedade e (4) dificuldade para levantar grandes somas de capital.

### **5.3 Sociedade Anônima**

Conforme BRIGHAM E HOUSTON (1999), “Uma sociedade anônima é uma entidade legal autorizada por um estado ou pelo governo federal, separada e distinta de seus proprietários e administradores”.

A sociedade anônima possui três vantagens: (1) duração ilimitada, (2) facilidade de transferência da parte de cada proprietário, e (3) responsabilidade limitada.

## 6 CONCLUSÃO

O objetivo principal das organizações está na maximização dos lucros, no qual em uma sociedade anônima, a riqueza é medida pelo preço da ação, representada pelo valor de mercado da empresa.

As decisões financeiras devem estar voltadas no aumento do valor da ação, contudo nesta busca encontra-se com duas variáveis: o retorno e o risco. Elementos diretamente proporcionais: quanto maior o retorno maior o risco.

A meta da Administração Financeira coincide com o objetivo básico dos proprietários ou acionistas, suas decisões são direcionadas para o aumento do valor de mercado da empresa. A meta da administração financeira é a maximização da riqueza dos acionistas.

A maximização da riqueza envolve dois aspectos: (1) retorno do capital próprio, os acionistas esperam a remuneração por intermédio de dividendos e, principalmente, pela valorização de suas ações; (2) perspectiva de longo prazo, a empresa tende a realizar investimentos em tecnologia, novos produtos, que poderá sacrificar a rentabilidade atual em troca de benefícios futuros. A maximização do lucro é uma abordagem curto prazo, o inverso para a maximização da riqueza considera o longo prazo.

Por fim, a Administração Financeira demonstra sua fundamental importância, por se tratar do objetivo comum aos sócios, o aumento do lucro e das ações da empresa. O prezado estudo demonstra também a importância do administrador financeiro e sua equipe, que precisa estar interligada a todos os setores da organização e bem liderada. Contudo a Gestão de Finanças precisa está bem coordenada e estruturada para que possa alcançar os objetivos traçados pelos gestores e os sócios.

## REFERÊNCIAS

ROSS, Sthepen A, WESTERFIELD, Randolph W., JAFFE, Jeffrey F. **Administração Financeira**; tradução Antonio Zoratto Sanvicente. 2.ed. São Paulo: Atlas, 2002.

BRIGHAM, Eugene F, HOUSTON, Joel F. **Fundamentos da moderna administração financeira**; tradução de M<sup>a</sup> Imilda da Costa e Silva. Rio de Janeiro: Elsevier, 1999.