



Módulo I



Conceitos Fundamentais de Análise e Gestão Financeira

Gestão Financeira I 1



Função financeira

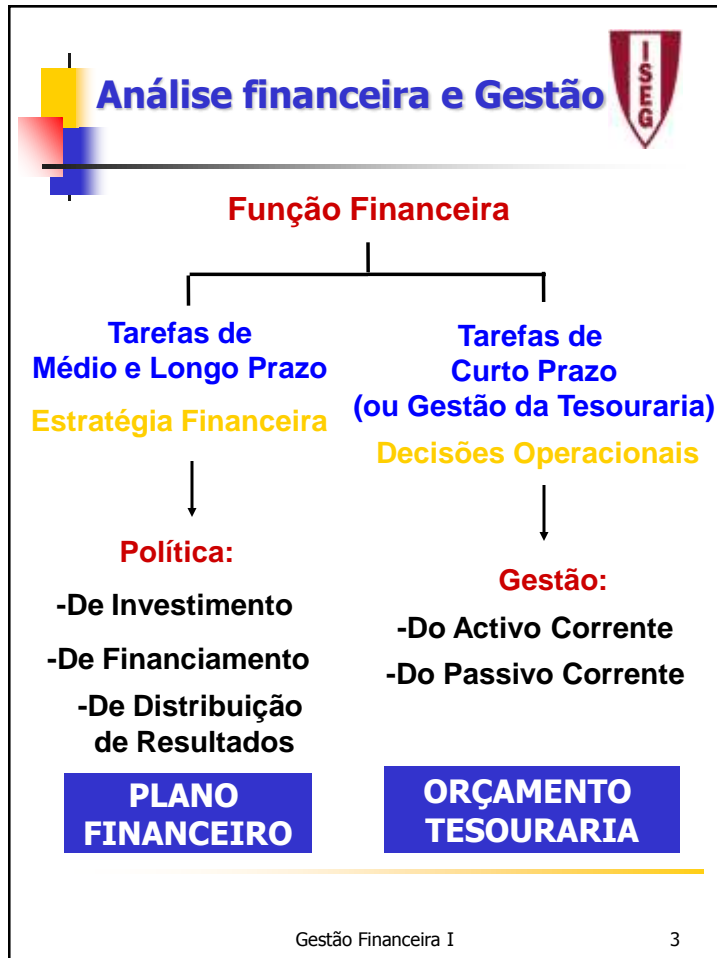


- **O que é a Função Financeira?**
 - Consiste em estudos e tarefas de **preparação, execução e controlo das decisões financeiras na empresa**, relativas à obtenção, utilização e controlo dos meios financeiros no decorrer da actividade da empresa.
 - Visa dotar os responsáveis das organizações (empresas e o outras entidades) de informações económicas e financeiras adequadas para a tomada de decisões.



- **Relação com outras funções da empresa.**

Gestão Financeira I 2





Análise financeira e Gestão

TAREFAS AO NÍVEL DA TESOURARIA


Gestão do activo corrente

- Gestão dos fundos disponíveis
- Gestão dos recebimentos de caixa
- Gestão dos créditos comerciais concedidos
- Controlo de stocks
- Aplicação de excedentes temporários de caixa

Gestão dos débitos de curto prazo

- Gestão dos débitos a fornecedores
- Gestão dos créditos bancários de curto prazo
- Cobertura dos défices temporários de caixa

Gestão Financeira I 5



Função financeira

• **Objectivos:**

- Assegurar o equilíbrio dos fluxos económicos e financeiros;

$$\text{Entradas previstas} + \text{Saldo inicial} \geq \text{Saídas previstas} + \text{Saldo Final Desejado}$$

- Maximizar o resultado obtido
- Optimizar os excedentes de tesouraria
- Adequar as fontes de financiamento
- Minimizar os riscos
- Elaborar estudos para conhecimento da situação económico-financeira da empresa;
- Providenciar informação para os responsáveis dos diversos níveis.

Gestão Financeira I 6

Objectivos da função financeira



Qual é a função objectivo da empresa?

Compatibilizar interesses dos stakeholders
“Criação de riqueza para o accionista”

“Maximizar o valor da empresa”



Accionistas

Trabalhadores

Sociedade

Estado

Mercados Financeiros

Fornecedores


Credores

Clientes

Gestores

Gestão Financeira I 7

Objectivos da função financeira



Criação de valor na perspectiva financeira:

- **Rendibilidade** => capacidade de gerar lucro, de traduzir vantagem competitiva em fluxos de caixa positivos.
- **Risco** => variabilidade potencial destes fluxos de caixa.

O Valor da empresa reflecte as 2 perspectivas:

Valor actual dos fluxos de caixa com base no custo de oportunidade do capital (r)

$$\text{Valor da Empresa} = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

Gestão Financeira I 8



Limites da função financeira



Limitações:

- ✓ Nem tudo se resume a dinheiro e a uma visão de curto prazo (diagnóstico incompleto);
- ✓ Criação de valor passa pela “vantagem competitiva” da empresa:
tecnologia/mercado/produto;
- ✓ Rendibilidade e equilíbrio financeiro de curto prazo não são suficientes para a sobrevivência da empresa;
- ✓ Fiabilidade dos resultados depende da qualidade da informação utilizada.



Gestão financeira




Gestão financeira abrange:


- Conjunto das **técnicas que visam a melhoria das decisões financeiras** assumidas na empresa e o respectivo controlo;
- Estudo das decisões financeiras sobre a rendibilidade e sobre o risco financeiro global.

OBJECTIVOS:

- ✘ Assegurar a estrutura financeira mais adequada;
- ✘ Manter a integridade do capital e promover o seu reforço;
- ✘ Permitir a constante solvabilidade;
- ✘ Assegurar a rendibilidade dos capitais investidos.



Gestão financeira



• **Evolução:**

Gestão de tesouraria
↓
Decisões de financiamento
↓
Gestão da rentabilidade das aplicações de fundos
↓
Aspectos económicos

Ampliação de funções

Gestão Financeira I 11




A moderna gestão financeira




- **Relevância dos aspectos económicos**
 - rentabilidade dos capitais investidos, taxas de crescimento
- **Internacionalização**
 - Risco cambial
 - Investimento e financiamento internacional
- **Acesso ao mercado de capitais**
 - Financiamento e investimento
 - Gestão da carteira de valores
- **Volatilidade dos mercados**
 - Análise e gestão dos riscos financeiros
- **Papel da Análise Financeira**
 - Com base em documentos históricos
 - Integrada dentro do Controlo de Gestão
 - Perspectiva cada vez mais previewal

Gestão Financeira I 12



Análise Financeira




Conjunto de técnicas destinadas a **conhecer, avaliar e interpretar a situação económica e a situação financeira** da empresa, partindo dos documentos contabilísticos e financeiros.


Centra-se normalmente em cinco **VERTENTES**:

- o Equilíbrio Financeiro;
- a Rendibilidade dos Capitais Investidos;
- o Risco;
- o Crescimento;
- a Criação de Valor.


Gestão Financeira I 13



Análise Financeira



OBJECTIVOS DA ANÁLISE FINANCEIRA



- ⇒ Diagnosticar, propor medidas e detectar tendências futuras (óptica previsional);
- ⇒ Dar apoio aos decisores e accionistas;
- ⇒ Informar os diversos parceiros e interessados no desempenho da empresa;
- ⇒ Concluir sobre a criação de valor (análise histórica e análise previsional);
- ⇒ Colaborar na definição da estratégia de desenvolvimento e das políticas da empresa;

Gestão Financeira I 14



Destinatários da informação financeira



- **ACCIONISTAS, INVESTIDORES**
- **ANALISTAS FINANCEIROS**
- **CREDORES (bancos, fornecedores)**
- **GESTORES DA EMPRESA**
- **EMPREGADOS**
- **CLIENTES**
- **ESTADO E ENTIDADES PÚBLICAS**