

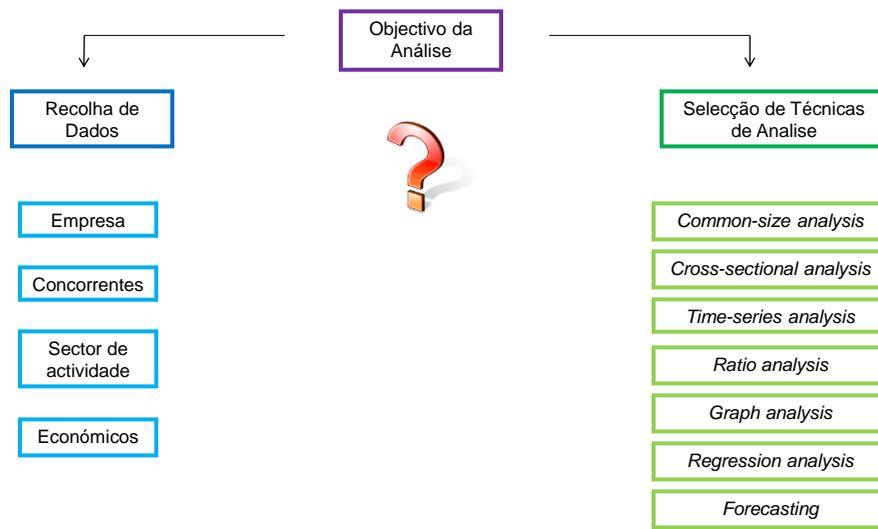
## Análise Financeira

Antes de iniciar a análise, o analista deve ter uma visão clara do objectivo e do contexto da análise, e depois:

- ✓ Qual o nível de detalhe da análise pretendido?
- ✓ Qual o nível de detalhe da informação necessário?
- ✓ Que informação está disponível? É suficiente?
- ✓ Quais os factores que podem condicionar a análise?
- ✓ Quais as principais limitações da análise e de que forma essas limitações podem condicionar os resultados?
- ✓ ...



## Análise Financeira



## Análise Financeira

### Objectivos

- Analisar o desempenho da empresa e a sua evolução
- Analisar a eficiência das políticas (gestão) da empresa
  - Política operacional
  - Política de investimentos
  - Política financeira
  - Política de dividendos
- Estimar o desempenho futuro da empresa
- ...

## Análise Financeira

Para analisar a capacidade da empresa gerar resultados e cash flows e avaliar os riscos a eles associados, devem ser realizadas análises comparativas com:

Outras empresas            *Cross-sectional analysis*

Ao longo do tempo            *Time-series analysis / Trend analysis*



***Benchmarks***

## Análise Financeira

### ***Common-size analysis***

- As linhas das DF's são expressas em função de um rubrica relevante
- Permite analisar a estrutura das DF's e a sua evolução
- Elimina o efeito dimensão → facilita comparação de desempenho com outras empresa do sector e com valores médios do sector
- Identifica itens que devem ser investigados

## Análise Financeira

### ***Trend analysis (Time-serious analysis)***

- Considera o ano mais antigo como o ano de referencia (ano base) e expressa as linhas das DF's em função dos valores desse ano
- Permite analisar a evolução dos itens ao longo do tempo e calcular taxas de crescimento anuais e cumulativas
- Identifica itens que devem ser investigados

## Análise Financeira

### *Graph analysis*

- Facilita comparações do desempenho e da estrutura financeira ao longo do tempo
- Técnica eficiente para comunicar resultados e conclusões da análise



Qual o gráfico apropriado?

## Análise Financeira

### *Regression analysis*

- A análise da estrutura das DF's e evolução das suas rubricas pode não ser suficiente
- Analisar correlações entre os vários itens das DF's ao longo do tempo, e/ou com outras variáveis, nomeadamente económicas

## Análise Financeira

### *Ratio analysis*

- Conversão de informação financeira contida nas DF's em rácios
- Tradicionalmente usado para analisar o desempenho passado e presente; pode ser usado também para estimar o desempenho futuro
- Mais do que olhar para o "numero" deve-se analisar tendências e detectar causas
- Cálculo não normalizado → não há uma maneira única e "correcta"

## Análise Financeira

### *Ratio analysis*

Existem várias tipologias (classificações) de rácios



Sempre que possível e pertinente devem ser analisados conjuntamente e integrados com rácios de outro tipo

## Análise Financeira

### **Ratio analysis**

Devem ser feitas análises comparativas com outras empresas e médias do sector (*cross-sectional e trend analysis*) e análises temporais para a mesma empresa (*trend analysis*)



Compreender porque são melhores/piiores, detectar as causas e analisar a sua evolução

## Análise Financeira

### **Ratio analysis**

Na análise dos rácios, deve-se atender:

- ✓ Objectivos e estratégia da empresa
- ✓ Normas e características do sector
- ✓ Condições económicas

e ... nunca esquecer o objectivo e contexto da análise

## Análise Financeira

### *Forecasting*

- Estimar o desempenho futuro da empresa
- Depende não só da capacidade de análise mas também da capacidade de “julgamento” do analista
- Muito útil para a tomada de decisões a nível interno e a nível externo
- Não deve apresentar um “único” resultado mas um intervalo de possíveis resultados
  - ✓ Análise de sensibilidade dos resultados
  - ✓ Análise de cenários alternativos

