





Módulo IV




Análise da Capacidade Financeira

Gestão Financeira I 1



Balanço




Balanço Contabilístico

Activo não corrente	CPróprio + Passivo não corrente
Activo corrente	Passivo corrente


Balanço Funcional

ACTIVO FIXO	CAPITAIS PERMANENTES
NECESSIDADES CÍCLICAS	RECURSOS CÍCLICOS
TESOURARIA ACTIVA	TESOURARIA PASSIVA

Gestão Financeira I 2



O Equilíbrio Financeiro Tradicional



Regra do equilíbrio financeiro mínimo

Os capitais financeiros que financiam cada activo deverão estar à disposição da empresa pelo menos ...

Preocupações com:

- Grau de endividamento (rácio?)
- Estrutura do endividamento (rácio?)
- Maximizar rentabilidade dos Cap. Totais em relação ao custo do CA

Pela REFM existe equilíbrio financeiro quando ...?


↓

Esta análise é correcta?

Gestão Financeira I 3




Críticas à análise tradicional




- Visão de liquidez do FM:

$$FM = AC - PC$$
- $FM > 0 \Rightarrow$ margem de segurança de MLP
- $FM > 0 \Rightarrow$ Não é garantia de equilíbrio financeiro (Porquê?)
- Liquidez do _____ e exigibilidade de _____ de curto prazo não coincidem
- Rapidez das alterações na estrutura do _____ e _____ correntes tornam o FM um fraco indicador de equilíbrio global

Gestão Financeira I 4



Equilíbrio Financeiro Funcional




Nova Perspectiva Funcional


- Analisar o equilíbrio financeiro associado às decisões dos 3 ciclos financeiros
- Estruturar o balanço funcional em 3 componentes:
 - ⇒ FM (impacto da estratégia financeira)
 - ⇒ NFM
 - ⇒ TL

Regra de Equilíbrio Financeiro quando ... ?

Gestão Financeira I 5



Noção de equilíbrio

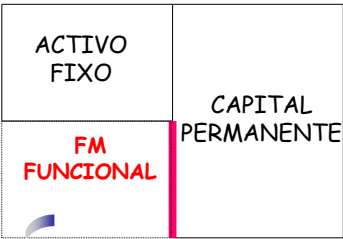


A noção de equilíbrio deve abranger:

- Obrigação de fazer face aos compromissos com credores nas datas de maturidades (análise de Liquidez, Solvabilidade, Capacidade de Endividamento)
- Necessidade de manter equilíbrio funcional entre recursos e aplicações (balanço funcional, com base nos ciclos financeiros)

(TL,FM,NFM)

Gestão Financeira I 6



FUNDO DE MANEIO

ACTIVO FIXO	CAPITAL PERMANENTE
FM FUNCIONAL	

Saldo dos fluxos acumulados das estratégias de investimento e financiamento

SE $FMF > 0$ => parte dos fundos estáveis _____ o ciclo de exploração

SE $FMF < 0$ => fundos não estáveis estão a financiar o _____ => maior _____

Gestão Financeira I 7



NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO (NFM)

$NFM = Nec. Cíclicas - Rec. Cíclicos$

$NFM > 0$ => o que significa?

$NFM < 0$ => o que significa?

Nível das NFM depende de:

- sector de actividade (duração do ciclo)
- prática de gestão da empresa e do sector (concessão de crédito, gestão de stocks)
- tecnologia utilizada (eficiência da produção)
- dimensão da empresa (posição negocial)

Gestão Financeira I 8




TESOURARIA LÍQUIDA




$TL = FM - NFM$

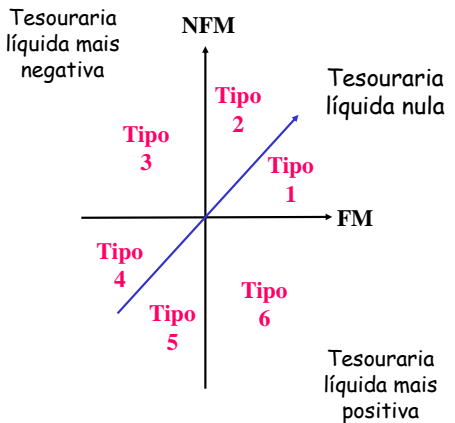
- Informação sobre situação de liquidez
- Não afectada por decisões financeiras de curto prazo
- Equilíbrio financeiro resulta de:
 - Política estratégica => FMF
 - Política operacional => NFM

Gestão Financeira I
11




Situações Financeiras típicas






Gestão Financeira I
12



Situações Financeiras típicas




$TL > 0$

TIPO I - $FM > 0$; $NFM > 0$ e $FM > NFM$
Situação normal com uma certa segurança


TIPO ? - $FM > 0$; $NFM < 0$
Fundo de maneo exagerado, é possível fazer aplicações de capital a longo prazo para aumentar a rentabilidade

TIPO ? - $FM < 0$; $NFM < 0$ mas $FM > NFM$
Situação de risco, se houver redução de actividade

Gestão Financeira I 13



Situações Financeiras típicas




$TL < 0$

TIPO ? - $FM > 0$; $NFM > 0$ e $FM < NFM$
Situacão financeira muito frequente em empresas com grande volume de capital e ciclos de exploração longos. Parte das NFM são financiadas pela tesouraria.


TIPO ? - $FM < 0$; $NFM > 0$
Situacão financeira delicada porque há insuficiênciã de capitais estáveis (elevado risco)

TIPO ? - $FM < 0$; $NFM < 0$ e $FM < NFM$
Desequilíbrio financeiro com risco elevado.

Gestão Financeira I 14



Dilemas do gestor



- Recurso ao capital permanente é mais _____ mas tem maior _____
(rendibilidade vs risco)
- Empresas financiam parte do activo fixo recorrendo ao CA de cp por ser menos oneroso (na estratégia agressiva o objectivo é maximizar rendibilidade)
- $TL > 0$ é indicador de equilíbrio mas $TL < 0$ pode acontecer numa empresa equilibrada (se existir ...? _____).
- Adequar o objectivo de equilíbrio financeiro aos objectivos da empresa.

Gestão Financeira I 15