



**Instituto Superior
de Economia e Gestão**

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA

DESDE 1911

LICENCIATURA EM GESTÃO

LICENCIATURA EM ECONOMIA

LICENCIATURA EM MAEG

LICENCIATURA EM FINANÇAS

GESTÃO FINANCEIRA I

II - CADERNO DE EXERCÍCIOS

CASO PRÁTICO 8

A empresa BETA tem um volume de negócios de 2500 milhares de euros. A margem bruta de vendas é de 60% e a margem de contribuição de 50%. Os gastos fixos são de 250 milhares de euros. O activo da empresa BETA é de 10.000 milhares de euros. A taxa de IRC é de 30%.

Pretende-se:

- Elabore a DR funcional até à rubrica do **Resultado Operacional**.
- Determine a rentabilidade do activo e analise os factores que terão influenciado este indicador.
- Considere que a empresa é totalmente financiada por capitais próprios. Determine a RCP da Empresa e analise os factores que terão influenciado este indicador através da decomposição da RCP pelo modelo multiplicativo.
- Considere agora que a empresa tem o seu activo financiado, tanto por capitais próprios, como por capitais alheios, tendo um grau de endividamento de 50%. Refaça a questão pretendida na alínea c), considerando duas situações: A) um custo do capital alheio de 8% e B) um custo do capital alheio de 15%.
- Preencha a seguinte tabela resumo e diga que conclusões se podem tirar.

Rubricas	Empresa SEM Dívida	Empresa COM Dívida (50%)	
		Situação A $K_{CA} = 8\%$	Situação B $K_{CA} = 15\%$
Custo do Capital Alheio			
Resultado Operacional			
Encargos Financeiros			
Resultado Antes de Impostos			
Activo			
Capitais Alheios			
Capitais Próprios			
Rendibilidade do Activo			
Rendibilidade dos Capitais			
Efeito dos Encargos			
Múltiplo de Estrutura			
Índice de Alavanca Financeira			

CASO PRÁTICO 9

Apresentam-se os Balanços Funcionais e Demonstrações de Resultados relativos aos exercícios de 2011 e 2012 da empresa “SEKAS, LDA”. Os valores estão apresentados em euros.

BALANÇOS FUNCIONAIS	2011	2012	DR FUNCIONAL	2011	2012
ACTIVO FIXO	380.000	4.160.000	Vendas	1.280.000	3.840.000
Activos Fixos Tangíveis	400.000	4.400.000	Custo das Mercadorias Vendidas	704.000	1.920.000
Depreciações Acumuladas	-20.000	-240.000	FSE Fixos	120.000	120.000
NECESSIDADES CÍCLICAS	316.520	721.920	FSE Variáveis	64.000	192.000
Mercadorias	140.000	296.000	Gastos com o Pessoal Fixos	288.000	288.000
Clientes c/c	160.000	425.920	Gastos com o Pessoal Variáveis	38.400	115.200
Clientes - títulos a receber	16.520	0	Gastos de Depreciação e Amortização	20.000	220.000
TESOURARIA ACTIVA	103.480	46.080	Resultado Operacional	45.600	984.800
Caixa e Depósitos à Ordem	103.480	46.080	Juros, Div. e Outros Rend. Similares	0	0
TOTAL DO ACTIVO	800.000	4.928.000	Gastos e Perdas de Financiamento	19.400	186.000
CAPITAIS PRÓPRIOS	401.680	1.040.720	Resultado Antes de Impostos	26.200	798.800
Capital	360.000	360.000	IRC	5.240	159.760
Reservas	20.720	20.720	Resultado Líquido do Exercício	20.960	639.040
Resultados Transitados	0	20.960			
Resultado Líquido do Exercício	20.960	639.040	QUANT. VENDIDAS (EMPRESA)	2011	2012
CAPITAIS ALHEIOS ESTÁVEIS	348.000	3.600.000	Quantidade Vendida	80.000	200.000
Dívidas a Instituições de Crédito	348.000	3.600.000			
RECURSOS CÍCLICOS	5.080	7.520	DADOS DO BALANÇO EM 31/DEZ/2008	2010	
Fornecedores c/c	0	0	Clientes (inclui IVA)	193.600	
EOEP - S. Social	1.292	1.692	Fornecedores (inclui IVA)	0	
EOEP - IVA a Pagar	3.788	5.828	Mercadorias	72.000	
TESOURARIA PASSIVA	45.240	279.760			
EOEP - IRC	5.240	159.760	DADOS SECTORIAIS		
Fornecedores de Investimentos	0	0	Autonomia Financeira		25%
Dívidas a Instituições de Crédito	40.000	120.000	Prazo Médio de Recebimentos		35 dias
TOTAL DO PASSIVO	398.320	3.887.280	Ciclo Operacional		95 dias
TOTAL PASSIVO E CAP.	800.000	4.928.000	Ciclo de Caixa		65 dias

Tendo por base as demonstrações financeiras da empresa proceda à:

- Análise e decomposição da Rendibilidade do Activo em diversos factores e comente os resultados obtidos.
- Análise e decomposição da RCP pelo modelo aditivo e modelo multiplicativo, em diversos factores e comente os resultados obtidos.

CASO PRÁTICO 10

Considere as seguintes demonstrações financeiras para as empresas A e B.

	<i>(euros)</i>	
	EMPRESA A	EMPRESA B
VENDAS	1.500.000	1.500.000
Gastos Variáveis de Exploração	750.000	750.000
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	750.000	750.000
Gastos Fixos	480.000	480.000
RESULTADO OPERACIONAL	270.000	270.000
Encargos Financeiros	40.000	120.000
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	230.000	150.000
Impostos (36,50%)	83.950	54.750
RESULTADO LIQUIDO	146.050	95.250
Passivo	300.000	700.000
Situação Líquida	500.000	100.000
Activo Total	800.000	800.000
MARGEM CONTRIBUIÇÃO UNITÁRIA	1,5	1,5
Nível de Actividade (quantidade vendida)	500.000	500.000

1. Calcule o ROA e o RCP para a Empresa A e para a Empresa B, explicando as diferenças encontradas, decompondo o ROE.
2. Supondo que a Empresa A decide distribuir 150.000 € de reservas livres, as quais são substituídas por capitais alheios (de médio e longo prazo) de igual montante, remunerados à taxa de juro de 20%, indique qual o efeito esperado dessa alteração da estrutura financeira no RCP.
3. Suponha que o preço de venda da Empresa A sofre uma redução de 10 %. Recalcule o ROA e o RCP, comentando, em relação ao cenário base, as modificações encontradas.
4. Suponha que os gastos fixos se reduzem em 250.000 € para ambas as empresas. Calcule o ROA e o RCP, comentando as alterações em relação ao cenário base.

Nota: assuma para as questões 3 e 4 que o valor da situação líquida se mantém inalterado.

CASO PRÁTICO 11

Após ter apresentado com sucesso as suas conclusões sobre o crescimento da empresa ao seu superior hierárquico propôs estudar a criação de valor de uma outra empresa, agora em análise, o que foi de imediato aceite. Esta empresa tinha sofrido um processo de reestruturação mas a imprensa tinha elogiado o facto de ainda assim a RCP se encontrar acima da média da indústria, que era de 5%. Sabe-se ainda que o custo do capital próprio é de 10%. Os elementos recolhidos para tal foram os seguintes (valores em €):

Ano	N	N+1
Vendas	8.000.000	6.000.000
Custo das Vendas	5.000.000	4.000.000
Margem de Contribuição	3.000.000	2.000.000
Gastos Fixos	2.200.000	1.500.000
Resultados Operacionais	800.000	500.000
Encargos Financeiros	350.000	400.000
Resultado Antes de Impostos	450.000	100.000
Impostos	135.000	30.000
Resultado Líquido do Exercício	315.000	70.000

Activo	6.000.000	5.000.000
Capital Próprio	2.000.000	1.000.000
Passivo	4.000.000	4.000.000

Pretende-se:

1. Avalie a criação de valor nos dois anos em análise.
2. Comente, à luz desta situação, esta métrica de avaliação de desempenho por comparação outras metodologias.

CASO PRÁTICO 12

A empresa *Quadro Branco, SA* apresentava no final do ano N uma tesouraria líquida deficitária de 15.000 €. As NFM ascendiam a 60.000 € e o activo fixo líquido a 20.000 €.

Em relação à estrutura do seu passivo, cujo custo médio líquido de impostos era de 9%, apresentava um valor global de 100.000 €, sendo 70% passivo corrente e 30% não corrente. O GAF era de 3 e a taxa de impostos sobre lucros de 40%.

Questões:

- a) Quantifique os seguintes parâmetros essenciais: FM, capitais permanentes, capitais próprios, dívida a médio e longo prazo, RAI, RL, ROA, RCP e efeito de alavanca financeira.

- b) Comente quais os efeitos na rentabilidade e no risco se a empresa aumentar o seu nível de endividamento?

CASO PRÁTICO 13

A empresa BUSINESS, SA é um cliente do Banco BGF e dedica-se à fabricação e venda de um único produto que fabrica e comercializa regularmente ao longo do ano. Do orçamento elaborado para este ano constam as seguintes valores:

Produção	100.000 unidades
Vendas	100.000 unidades
Gastos fixos	
Industriais	2.200.000 €
Comerciais	550.000 €
Administrativos	850.000 €
Gastos variáveis	
Industriais	30 € / unidade
Comerciais	22 € / unidade
Preço de venda	100 € / unidade

Os capitais próprios são 1.250.000 € e o GAF é de 2. A taxa de IRC é de 40%. A empresa solicitou ao Banco BGF um financiamento de um determinante montante a pagar no mês seguinte àquele em que prevê atingir o PCO.

Questões:

- Determine o ponto crítico em quantidade e em valor.
- Faça a representação gráfica do PCO.
- Qual o mês em que a empresa pagará o empréstimo ao Banco?
- Calcule a MSO.
- Determine o GAO e o GAC.
- Determine a RCP.
- Com base nos valores dos pontos anteriores faça um breve comentário à situação da empresa.

CASO PRÁTICO 14

A empresa ANDY produz e comercializa malas de senhora da marca PLUS. Este ano prevê uma produção e vendas de 40.000 malas. Os gastos totais são de 265.000 €, dos quais 125.000 € são gastos fixos. A empresa necessita vender 31.250 botas para ter um RO nulo. Os capitais próprios são 50.000 €. O GAF é de 5.

1. Questões:

- a) Determine qual o preço de venda de mala.
- b) Faça a representação gráfica do PCO.
- c) Determine a MSO.
- d) Determine a RCP.
- e) Determine o GOA e o GAC.

2. Admita, agora, que no ano seguinte a empresa prevê os seguintes aumentos percentuais:

◆ Preço de venda unitário	20%
◆ Gastos fixos	10%
◆ Quantidade a vender	15%
◆ Gastos variáveis	15%

Determine:

- a) O novo PCO
- b) O RO do segundo ano
- c) A nova MSO
- d) Com base nos valores dos pontos anteriores faça um breve comentário à situação da empresa.

CASO PRÁTICO 15

Apresentam-se os Balanços Funcionais e Demonstrações de Resultados relativos aos exercícios de 2011 e 2012 da empresa “SEKAS, LDA”. Os valores estão apresentados em euros.

BALANÇOS FUNCIONAIS	2011	2012	DR FUNCIONAL	2011	2012
ACTIVO FIXO	380.000	4.160.000	Vendas	1.280.000	3.840.000
Activos Fixos Tangíveis	400.000	4.400.000	Custo das Mercadorias Vendidas	704.000	1.920.000
Depreciações Acumuladas	-20.000	-240.000	FSE Fixos	120.000	120.000
NECESSIDADES CÍCLICAS	316.520	721.920	FSE Variáveis	64.000	192.000
Mercadorias	140.000	296.000	Gastos com o Pessoal Fixos	288.000	288.000
Clientes c/c	160.000	425.920	Gastos com o Pessoal Variáveis	38.400	115.200
Clientes - títulos a receber	16.520	0	Gastos de Depreciação e Amortização	20.000	220.000
TESOURARIA ACTIVA	103.480	46.080	Resultado Operacional	45.600	984.800
Caixa e Depósitos à Ordem	103.480	46.080	Juros, Div. e Outros Rend. Similares	0	0
TOTAL DO ACTIVO	800.000	4.928.000	Gastos e Perdas de Financiamento	19.400	186.000
CAPITAIS PRÓPRIOS	401.680	1.040.720	Resultado Antes de Impostos	26.200	798.800
Capital	360.000	360.000	IRC	5.240	159.760
Reservas	20.720	20.720	Resultado Líquido do Exercício	20.960	639.040
Resultados Transitados	0	20.960			
Resultado Líquido do Exercício	20.960	639.040	QUANT. VENDIDAS (EMPRESA)	2011	2012
CAPITAIS ALHEIOS ESTÁVEIS	348.000	3.600.000	Quantidade Vendida	80.000	200.000
Dívidas a Instituições de Crédito	348.000	3.600.000			
RECURSOS CÍCLICOS	5.080	7.520	DADOS DO BALANÇO EM 31/DEZ/2008	2010	
Fornecedores c/c	0	0	Clientes (inclui IVA)		193.600
EOEP - S. Social	1.292	1.692	Fornecedores (inclui IVA)		0
EOEP - IVA a Pagar	3.788	5.828	Mercadorias		72.000
TESOURARIA PASSIVA	45.240	279.760			
EOEP - IRC	5.240	159.760	DADOS SECTORIAIS		
Fornecedores de Investimentos	0	0	Autonomia Financeira		25%
Dívidas a Instituições de Crédito	40.000	120.000	Prazo Médio de Recebimentos		35 dias
TOTAL DO PASSIVO	398.320	3.887.280	Ciclo Operacional		95 dias
TOTAL PASSIVO E CAP.	800.000	4.928.000	Ciclo de Caixa		65 dias

I - Assinale com um círculo a opção correcta para cada uma das questões.

1. Analisando a RCP da empresa pelo modelo multiplicativo, verifica-se que em 2012:
 - a) o múltiplo da estrutura financeira é favorável à RCP
 - b) não é afectada pelo efeito fiscal
 - c) é beneficiada directamente pela “área” financeira
 - d) é afectada negativamente pelo efeito da actividade extraordinária

2. **Sobre o endividamento da empresa pode afirmar-se que em 2012:**
 - a) foi favorável à RCP uma vez que o IAF > 1
 - b) foi desfavorável à RCP uma vez que $(RCI - j) < 0$
 - c) foi desfavorável à RCP uma vez que o IAF < 1
 - d) não afecta a RCP

3. **Analizando o risco operacional, para os anos de 2011 e 2012, constatamos que a empresa necessita de vender, no mínimo:**
 - a) cerca de 75.575 unidades em 2011 para não incorrer em prejuízo operacional;
 - b) cerca de 100.943 unidades em 2012 para não incorrer em prejuízo operacional;
 - c) cerca de 72.298 unidades em 2011 para não incorrer em prejuízo operacional;
 - d) cerca de 77.877 unidades em 2012 para não incorrer em prejuízo antes de impostos.

4. **Analizando o risco da empresa conclui-se que no ano de 2012:**
 - a) um aumento de 1% nas vendas tem um impacto de 2,02% no RO;
 - b) um aumento de 1% nas vendas tem um impacto de 2,02% no RAI;
 - c) é possível reduzir as vendas em 65% sem entrar em prejuízo operacional;
 - d) é possível reduzir as vendas em 55% sem entrar em prejuízo antes de impostos;

5. **Por análise do GAF é possível concluir que em 2012, relativamente ao ano anterior, o impacto nos resultados:**
 - a) antes de impostos de uma alteração nos resultados operacionais é maior;
 - b) financeiros de uma alteração nas vendas é menor;
 - c) financeiros de uma alteração nas vendas é maior;
 - d) antes de impostos de uma alteração nos resultados operacionais é menor.

6. **A área que mais contribuiu para a RCP no último ano foi:**
 - a) A área operacional;
 - b) A área financeira;
 - c) A área fiscal;
 - d) A área corrente.

II - Preencha os espaços em branco de modo a que as seguintes afirmações sejam verdadeiras relativamente ao ano de 2012.

1. Para a empresa ter uma MB das vendas 60%, mantendo a quantidade vendida actualmente e as restantes condições, o preço de venda deveria ser _____ euros.
2. A empresa necessitaria de vender, cerca de _____ unidades para ter um RAI nulo.
3. Se a empresa pretendesse ter uma MSO de 25%, deveria vender a quantidade de _____ unidades.
4. Se os gastos fixos tivessem sido superiores aos actuais em 12%, o PCO seria de _____ unidades.
5. A empresa está a trabalhar com uma MST de _____%.