




Módulo I




Conceitos Fundamentais de Análise e Gestão Financeira

Gestão Financeira I 1




Função financeira



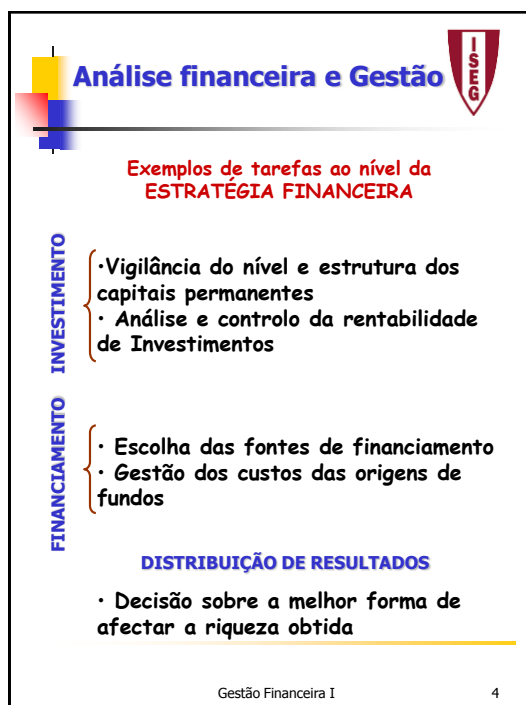
O que é a Função Financeira?

- 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 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

Exemplos de tarefas de gestão de 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”

Diagrama centralizado em **Gestores** com setas bidirecionais para: Accionistas, Trabalhadores, Sociedade, Estado, Mercados Financeiros, Fornecedores, Credores e Clientes.

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 I 9



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 I 10



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 previsional

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

Gestão Financeira I

15