



Módulo III





Metodologia dos Rácios

Gestão Financeira I 1



Metodologia dos rácios



Um **rácio** é um quociente entre duas grandezas, retiradas dos mapas financeiros  para obter informações úteis.

- Instrumento de apoio
 - Comparação do desempenho económico-financeiro das empresas
 - Evolução do desempenho económico-financeiro ao longo do tempo
- Facilitam a análise da empresa (síntese de dados);
- Dão consistência à análise entre empresas;
- Clarificam o desempenho da empresa face ao sector.

Gestão Financeira I 2




Tipos de Rácios




-Depende dos **objectivos da análise**

- **Rácios financeiros:** relacionados com aspectos financeiros (estrutura financeira, capacidade endividamento, solvabilidade)
- **Rácios económicos:** relativos à situação económica, i.e. estrutura de gastos (custos), rendimentos (proveitos), margens e resultados
- **Rácios económico-financeiros:** relativos a aspectos económico-financeiros (rendibilidade dos capitais, rotações dos elementos do activo)
- **Rácios de funcionamento:** relativos aos impactos no ciclo de exploração (prazos médios de pagamento e recebimento, duração média dos *Stocks*)
- **Rácios técnicos:** ligados à actividade da empresa (produtividade da mão-de-obra)

Gestão Financeira I 3




Tipos de Rácios




-Depende das **fontes de informação**

- **Rácios efectivos ou reais:** documentos financeiros históricos da empresa
- **Rácios orçamentais:** orçamentos da empresa
- **Rácios do sector:** centrais de balanços
- **Rácios ideais:** definidos pelos analistas em função do conhecimento do sector e da empresa

Gestão Financeira I 4



Rácios de liquidez




Liquidez: capacidade da empresa para solver os seus compromissos financeiros de curto prazo.

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{\text{Activo Corrente}}{\text{Passivo Corrente}}$$


$$\text{Liquidez Reduzida} = \frac{\text{Act. Corrente} - \text{Stocks}}{\text{Passivo Corrente}}$$

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Meios Fin. Líq.}}{\text{Passivo Corrente}}$$

Gestão Financeira I
5



Rácios de funcionamento



$$\text{Rotação do activo} = \frac{\text{Vendas}}{\text{Activo líquido médio}}$$

$$\text{Rotação de Stocks} = \frac{\text{Vendas}}{\text{Stocks médios}}$$


Permanência média em armazém

$$\text{Perm média de matérias-primas em armazém} = \frac{\text{Std. médio de matérias-primas}}{\text{Custo das matérias consumidas}} \times 365$$

$$\text{Perm média de prod em curso em armazém} = \frac{\text{Std. médio de prod em curso}}{\text{Custo de produção}} \times 365$$

Gestão Financeira I
6

Rácios de funcionamento



$$\text{Perm média de prod acabados em armazém} = \frac{\text{Sld. médio de prod. acabados}}{\text{Custo dos prod vendidos}} \times 365$$


$$\text{Perm média de mercadorias em armazém} = \frac{\text{Sld. médio de mercadorias}}{\text{Custo das mercadorias vendidas}} \times 365$$

$$\text{Prazo médio de recebimentos} = \frac{\text{Sld. médio clientes}}{\text{Vendas e prestação serviços} \times (1 + \text{IVAv})} \times 365$$

$$\text{Prazo médio de pagamentos} = \frac{\text{Sld. médio fornecedores}}{\text{Compras} \times (1 + \text{IVAc})} \times 365$$

Gestão Financeira I 7

Rácios de funcionamento



$$\text{Ciclo Operacional} = \text{PMMA} + \text{PMR}$$

- Dias de duração do ciclo de exploração.


$$\text{Ciclo de Caixa} = (\text{PMR} + \text{PMMA}) - \text{PMP}$$

- Tempo que medeia entre o pagamento ao fornecedor e o recebimento do cliente.


$$\text{Ciclo Financeiro de Exploração} = \frac{\text{NFM}}{\text{Volume Negócios Diário}}$$

- Dias de volume de negócio necessários para cobrir as NFM;
- N° de dias em que a empresa vende apenas para suprir as NFM.

Gestão Financeira I 8



Rátios de Alavanca Financeira e Risco



Rácio de Endividamento = $\frac{\text{Capitais Alheios}}{\text{Capitais Totais}}$

Debt Equity Ratio = $\frac{\text{Capitais Alheios}}{\text{Capitais Próprios}}$


Estrutura do endividamento = $\frac{\text{Capitais Alheios LP}}{\text{Capitais Alheios}}$

Autonomia Financeira = $\frac{\text{Capitais Próprios}}{\text{Capitais Totais}}$


Cobertura dos Encargos Financeiros = $\frac{\text{Result Op}}{\text{Enc. Financeiros}}$

Gestão Financeira I

9



Rátios de rendibilidade



a) Rendibilidade das vendas

Mg contribuição das vendas = $\frac{\text{Mg de contribuição}}{\text{Vendas}}$ %

Rendibilidade operacional das vendas = $\frac{\text{Result. Operacional}}{\text{Vendas}}$ %

Rendibilidade líquida das vendas = $\frac{\text{Result. Líquido}}{\text{Vendas}}$ %

Gestão Financeira I

10

Rácios de rendibilidade

b) Rendibilidade do capital próprio

$$\text{Rendibilidade do capital próprio} = \frac{\text{Resultados líquidos}}{\text{Capital próprio}} \%$$

c) Rendibilidade do activo

$$\text{Rendibilidade do activo} = \frac{\text{Result. Operacional}}{\text{Activo}} \%$$

$$\text{Rendibilidade do activo (após impostos)} = \frac{\text{Result. Op} \times (1 - \text{Tx imposto})}{\text{Activo}} \%$$

Gestão Financeira I 11

Rácios baseados no mercado

$$\text{Price Earning Ratio (PER)} = \frac{\text{Preço de cotação}}{\text{Resultados por acção}}$$

$$P_0 = \frac{\text{Div}}{r - g}$$

$$\text{PER} = \frac{\text{Div}}{\text{Resultados por acção}} \times \frac{1}{r - g}$$

$$\text{Tx capitalização} = \frac{\text{Resultados por acção}}{\text{Preço de cotação}} \%$$

Gestão Financeira I 12



Rácios baseados no mercado




$$\text{Rendimento em dividendos} = \frac{\text{Dividendo por acção}}{\text{Preço de cotação}} \%$$


$$\text{Market to Book Ratio} = \frac{\text{Preço de cotação}}{\text{Valor contabilístico por acção}}$$

$$\text{Rácio de Tobin's q} = \frac{\text{Valor mercado do activo}}{\text{Activo ao custo de reposição}} \%$$

Gestão Financeira I 13



Método dos rácios



LIMITAÇÕES

- Dados quantitativos (não incluem factores qualitativos, ex: motivação, reputação)
- Impacto de decisões de curto prazo
- Diferenças nas práticas contabilísticas entre empresas (ex: critérios de depreciação e amortização)
- Inflação (contabilidade a custos históricos)
- Contexto é indispensável
- Rácios reflectem passado

Gestão Financeira I 14



Método dos rácios




O desempenho é relativo!

- comparação com o histórico (evolução interna)
- comparação com relatórios de contas de empresas concorrentes (posicionamento da empresa face à concorrência)
- comparação com centrais de balanço (posicionamento da empresa no sector)




Diversificar as fontes de informação para enriquecer a análise

Gestão Financeira I 15



Autofinanciamento



- Comparação entre rendimentos que originam recebimentos e gastos que originam pagamentos
- Contribuição da actividade global da empresa para o seu financiamento

Resultado Líquido do Período
+ Depreciações
+ Amortizações
+ Perdas por imparidade e reduções de justo valor
= **Capacidade de Autofinanciamento (ou Meios Libertos Líquidos)**

Capacidade de Autofinanciamento do Exercício
- Resultados do Período distribuídos
= **Autofinanciamento do Exercício**

Gestão Financeira I 16