

## 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 do \_\_\_\_\_ 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  $FMF > 0 \Rightarrow$  parte dos fundos estáveis \_\_\_\_\_ o ciclo de exploração

SE  $FMF < 0 \Rightarrow$  fundos não estáveis estão a financiar o \_\_\_\_\_  $\Rightarrow$  maior \_\_\_\_\_

---

Gestão Financeira I 7

## NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO (NFM)

$NFM = Nec. Cíclicas - Rec. Cíclicos$

$NFM > 0 \Rightarrow$  o que significa?

$NFM < 0 \Rightarrow$  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

### NECESSIDADES EM FUNDO DE MANEIO

- ✓ Ciclos de exploração longos: \_\_\_\_\_ NFM
- ✓ Ciclos de exploração curtos podem ter  $NFM < 0$
- ✓ Ciclo operacional  $<$  PMP (exemplos)

As **NFM** são **MENORES** quanto:

- \_\_\_\_\_ for a permanência média das m.p., dos produtos acabados em armazém;
- \_\_\_\_\_ for o peso das m.p. e do custo dos produtos vendidos no preço de venda;
- \_\_\_\_\_ for a margem de contribuição
- \_\_\_\_\_ for o ciclo de caixa;
- \_\_\_\_\_ for o PMP.

Gestão Financeira I 9

### NECESSIDADES EM FUNDO DE MANEIO

NFM

}

- Estruturais** - resultam da actividade normal, são necessidades mínimas e permanentes - **NFMP**
- Temporárias** - resultam de factores sazonais ou conjunturais, são necessidades esporádicas - **NFMT**

Quando há sazonalidade:

- Capitais estáveis devem financiar: \_\_\_\_\_ mais \_\_\_\_\_
- Endividamento de c.p. deve financiar: \_\_\_\_\_ mais \_\_\_\_\_

Gestão Financeira I 10

### 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 maneiço 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  $FM < NFM$   
Situação financeira muito frequente em empresas com grande volume de capital e ciclos de exploração longos. Parte das NFM são financiadas pela tesouraria.

**TIPO ?** -  $FM < 0$ ;  $NFM > 0$   
Situação financeira delicada porque há insuficiência 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 \_\_\_\_\_ (rentabilidade vs risco)
- Empresas financiam parte do activo fixo recorrendo ao CA de cp por ser menos oneroso (na estratégia agressiva o objectivo é maximizar rentabilidade)
- $TL > 0$  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