



## Política de Financiamento da Empresa

## MESTRADO EM CIÊNCIAS EMPRESARIAIS

## EXAME DE ÉPOCA NORMAL

Resolução e critérios de correcção

## 1ª Parte (8 valores)

## Questão 1 (2,5 valores)

Na avaliação à aplicação do Small Business Act (SBA, a estratégia europeia para as pmes) em Portugal, realizada pela União Europeia, em 2009 pode ler-se:

## «VI. Financiamento

A nível geral, os dados disponíveis relativos a este princípio SBA [Financiamento] colocam Portugal numa posição significativamente abaixo da média da UE-27.

Este desempenho deve-se, essencialmente, ao fraco resultado obtido pelo indicador relativo à obtenção de financiamento, que mede a protecção legal concedida aos direitos dos mutuários e dos mutuantes (3 em 10 em Portugal, face a 7 em 10 na média da UE). Outros indicadores que apresentam resultados abaixo da média dizem respeito ao prazo médio de pagamento em Portugal, em que o valor corresponde a 30 % da média do prazo contratual...

A nível geral, estes indicadores atenuaram o impacto dos restantes, em que o desempenho de Portugal está ao nível da média da UE, como por exemplo, a disponibilidade de capital de risco, em fases mais preliminares e mais avançadas de desenvolvimento, ou a cobertura dos registos públicos, que é significativamente mais elevada em Portugal (76 %) do que na UE (11 %).»

Comente esta afirmação.

**RESOLUÇÃO**

No comentário deveriam ser identificadas situações em concreto onde se fazem sentir as dificuldades no acesso ao financiamento, designadamente:

- **A protecção legal** – geradora de confiança/desconfiança relativamente ao cumprimento das partes, especialmente importante no caso das pmes dada a opacidade, característica comumente associada a estas empresas,
- **Os prazos de pagamentos/recebimentos** – especialmente importante pela pressão que coloca na tesouraria, e
- **O capital de risco** – especialmente importante no caso de novos projectos.

As duas primeiras situações descritas criam dificuldades acrescidas às pmes portuguesas que nem a vantagem relativa no último aspecto poderá resolver.

## Questão 2 (5,5 valores (1+3+1,5))

Imagine que a sua empresa produz dois artigos: A e B. Os custos de produção e comercialização - variáveis e fixos directamente imputáveis aos produtos - são os indicados na tabela abaixo:

		A	B
Custos variáveis	Produção	120	100
	Comerciais	10	16
Custos Fixos (imputáveis)	Produção	40.000	30.000
	Comerciais	6.000	5.000

Os custos fixos não imputáveis directamente são nos montantes:

Custos Fixos (não imputáveis)		
	Produção	24.000
	Outra natureza	9.000

A procura mensal dos dois produtos é a seguinte:

Procura	A: 8.000	B: 5.000

Admita preços de venda de 150 e 120 respectivamente para A e B.

Nestas condições,

- Estabeleça um critério de imputação dos **custos fixos não imputáveis** que não seja o montante das vendas. Justifique a sua escolha;
- Preencha a Demonstração Operacional de Resultados constante no verso, admitindo como **critério de imputação dos custos fixos não imputáveis directamente as vendas relativas (montante) de cada um dos produtos**;
- Determine o BEP (break-even point) para cada um dos produtos (critério de imputação dos custos fixos não imputáveis directamente o montante das vendas de cada um dos produtos). Retire conclusões.

### RESOLUÇÃO

- Por exemplo, **Critério de imputação dos custos fixos não imputáveis directamente: as vendas relativas (EM QUANTIDADE) de cada um dos produtos**. A resposta a esta questão deveria ser consistente com a alínea b). Foram aceites também outros critérios, para os quais não eram fornecidos dados tais como: repartição pelo peso relativo da mão-de-obra ou peso relativo dos materiais directos.
- Foram consideradas correctas duas variantes de resolução (gerou interpretações diferenciadas o termo montante)

	MONTANTE		Total
	A	B	
<b>Quant.</b>	8.000	5.000	
Pvu	150	120	
<b>Vendas</b>	1.200.000	600.000	1.800.000
<b>CVariáveis</b>			
Prod	960.000	500.000	1.460.000
Com	80.000	80.000	160.000
<b>MC</b>	160.000	20.000	180.000
<b>CFixos</b>			
Imputáveis	46.000	35.000	81.000
Prod	40.000	30.000	70.000
Com	6.000	5.000	11.000
N/ imp			
Prod	16.000	8.000	24.000
Adm	6.000	3.000	9.000
<b>RESULTADOS</b>	92.000	-26.000	66.000
<b>Fact. de imp.</b>	66,67%	33,33%	
<b>BEP</b>	3400,00	11500,00	

Foi também considerada a seguinte resolução

	QUANTIDADE		Total
	A	B	
<b>Quant.</b>	8.000	5.000	13.000
Pvu	150	120	
<b>Vendas</b>	1.200.000	600.000	1.800.000
<b>CVariáveis</b>			
Prod	960.000	500.000	1.460.000
Com	80.000	80.000	160.000
<b>MC</b>	160.000	20.000	180.000
<b>CFixos</b>			
Imputáveis	46.000	35.000	81.000
Prod	40.000	30.000	70.000
Com	6.000	5.000	11.000
N/ imp			
Prod	14.769	9.231	24.000
Adm	5.538	3.462	9.000
<b>RESULTADOS</b>	93.692	-27.692	66.000
<b>Fact. de imp.</b>	61,54%	38,46%	
<b>BEP</b>	3315,38	11923,08	

- c) BEP indicados em cada um dos quadros

CONCLUSÕES:

O produto A apresenta um BEP **inferior** ao volume de vendas pelo que a sua comercialização é realizada com lucro. O produto B apresenta um BEP **superior** ao volume de vendas pelo que a sua comercialização é realizada com prejuízo.

2ª Parte (12 valores)

**Cada resposta correcta vale 0,8 valores e cada resposta errada desconta 0,2 valores.**

**NOTA: A cotação mínima deste grupo é de 0 valores.**

1. A operação de uma empresa envolve custos fixos no montante de 12.000u.m. (unidades monetárias de referência). Admitindo o Ponto Morto Económico se alcança com uma produção de 6.000 peças, a Margem de Contribuição Unitária é de:
  - a) 0,5;
  - b) 1,2;
  - c) 2u.m.;**
  - d) 2 peças;
  - e) Nenhuma das outras opções está correcta.
  
2. A afirmação «O modelo CVP assume que os Custos Variáveis são sempre progressivos porque aumentam sempre com a quantidade produzida», é,
  - a) Errada, porque o modelo CVP assume que os custos variáveis são regressivos;
  - b) Certa;
  - c) Errada, porque o modelo CVP simples não assume que os custos variáveis sejam progressivos;**
  - d) Errada, porque o modelo CVP não considera os custos variáveis;
  - e) Nenhuma das outras opções está correcta.
  
3. A **ALAVANCAGEM OPERACIONAL** é um rácio que relaciona:
  - a) Os Custos Variáveis e os Custos Financeiros;
  - b) A variação dos Resultados que resulta de um acréscimo unitário da Margem de Contribuição;
  - c) A variação da Margem de Contribuição que resulta de um acréscimo unitário das Vendas;
  - d) A variação relativa dos Resultados que resulta de um acréscimo unitário relativo das Vendas;**
  - e) Nenhuma das outras opções está correcta.
  
4. A **AUTONOMIA FINANCEIRA** é um rácio que relaciona:
  - a) O Passivo Líquido e o Activo Líquido;
  - b) O Capital Próprio e o Activo Líquido;**
  - c) As Vendas e o Custo dos Materiais;
  - d) As Vendas menos o Custos dos Materiais (CMVMC) a dividir pelas Compras;
  - e) Nenhuma das outras opções está correcta.
  
5. Os rácios de **LIQUIDEZ**,
  - a) Apenas são relevantes nas indústrias alimentares e no abastecimento de águas;
  - b) Não são importantes para a gestão de tesouraria;
  - c) Aferem a capacidade de pagamentos de curto prazo da empresa;**
  - d) Aferem a capacidade da organização em liquidar as suas dívidas de longo prazo;
  - e) Nenhuma das outras opções está correcta.
  
6. Uma empresa tem inscritos os seguintes valores nas suas contas **Activo=100; Vendas=240; Resultado Líquido do Exercício=8; Passivo=60; Resultados Operacionais=15**, (assinale a melhor opção)
  - a) A sua Rendibilidade dos Capitais Próprios é 20%;**
  - b) A sua Rotação do Activo é de 2,4;**
  - c) A sua Autonomia Financeira é de 40%;**
  - d) A sua Rendibilidade Operacional do Activo é de 15%;**
  - e) Só três expressões são correctas.

7. Um Orçamento é (**escolha a expressão que melhor conclui a frase**),
- Um documento independente do Plano de Actividades;
  - Um documento que deve ser cumprido impreterivelmente;
  - A materialização do Plano de Actividades em elementos de base financeira;**
  - Um documento cuja elaboração é independente da conjuntura;
  - Nenhuma das outras opções conclui convenientemente a frase.
8. A opção entre financiamento próprio e alheio é,
- Independente do sector de actividade;
  - Independente da dimensão da empresa;
  - Independente do país;
  - Independente da gestão da organização;
  - Dependente de todos aqueles factores.**
9. Uma operação de leasing (**assinale a expressão incorrecta, ou a e) se todas estiverem correctas**),
- Não está sujeita a Imposto de Selo;
  - Pode ser imobiliário ou mobiliário;
  - Tem, por regra, taxas de juro mais baixas do que o empréstimo bancário normal;
  - Envolve frequentemente um último pagamento – valor residual;
  - Todas as opções estão correctas.**
10. Um empréstimo obrigacionista (**assinale a expressão correcta, ou e) se mais do que uma for correcta**),
- Corresponde a um financiamento em Capitais Próprios;
  - É um financiamento das empresas no mercado de capitais;
  - Implica um financiamento num montante e num prazo previamente estabelecido;
  - É um financiamento de curto prazo;
  - São várias as expressões correctas.**
11. O Factoring (**assinale a expressão correcta**),
- Permite aliviar a tesouraria da empresa;**
  - Obriga à reposição dos montantes pelo aderente caso o devedor não salde a dívida;
  - Não se realiza internacionalmente;
  - A realizar-se, envolve toda a facturação de uma empresa;
  - Nenhuma das outras opções está correcta.
12. Qual das afirmações seguintes é **incorrecta (ou e) se todas estiverem correctas**),
- A solvabilidade relaciona os Capitais Próprios e os Capitais Alheios
  - Prazos de recebimento elevados propiciam o factoring;
  - Alavancagem Operacional elevada implica um risco acrescido para os financiadores;
  - Um contrato de leasing envolve um conjunto de pagamentos em esquema de renda;
  - São todas correctas.**
13. Qual das afirmações seguintes é **correcta**,
- O planeamento das Actividades e a Orçamentação só se completam com o Controlo Orçamental;**
  - O leasing diferencia-se em com retorno e sem retorno;
  - Diz-se que existe um descoberto autorizado numa conta bancária quando é descoberta uma fraude;
  - Os sistemas de Custeio Variável e Total valorizam, de igual forma, as existências de produto acabado;
  - Nenhuma das outras opções está correcta.
14. De acordo com a *Pecking Order Theory*,
- As organizações têm estruturas financeiras dependentes do efeito fiscal;
  - Escolhem as suas fontes de financiamento de acordo com uma sequência de interesses;**
  - Não têm preferência no momento de se financiarem;
  - Só se financiam com capitais próprios;
  - Nenhuma das outras opções está correcta.
15. Qual das afirmações seguintes é **incorrecta (ou e) se todas correctas**),
- Quanto maior a solvabilidade maior a solidez e o equilíbrio financeiro da organização;
  - A cobertura dos Activos Fixos por Capitais Permanentes revela uma boa Estrutura Financeira;
  - A liquidez imediata estabelece a capacidade da organização em saldar, no imediato, as suas dívidas;
  - A Rendibilidade Operacional do Activo relaciona os Resultados Operacionais e o Activo;
  - São todas correctas.**