



GESTÃO FINANCEIRA / GESTÃO FINANCEIRA I
MÓDULO III – ANÁLISE DO EQUILÍBRIO FINANCEIRO

Licenciatura em ECO/GES/FIN/MAEG

Ano 2014/2015



100 ANOS A PENSAR NO FUTURO



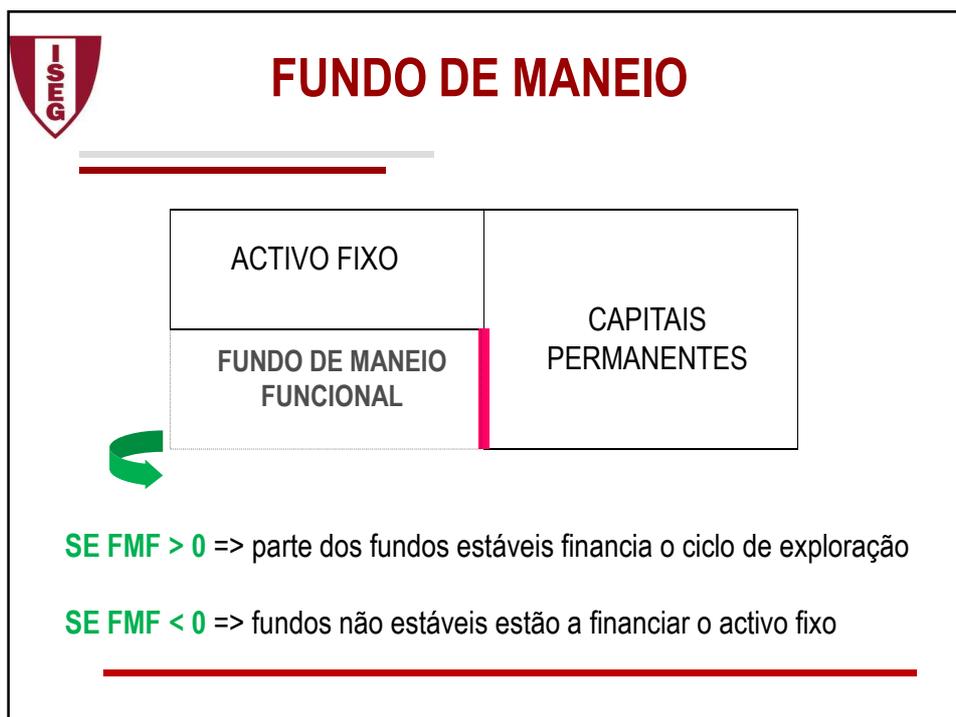
BALANÇO FINANCEIRO

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





EQUILÍBRIO FINANCEIRO TRADICIONAL

FM = Capitais Permanentes – Activo Fixo
Quando é positivo traduz uma margem de segurança de médio e longo prazo.

FM = Activo Corrente – Passivo corrente
Quando é positivo traduz situação de liquidez favorável.

Conclusão: FM positivo não garante equilíbrio financeiro

- Liquidez do activo e exigibilidade das dívidas de curto prazo não coincidem
- Rapidez das alterações na estrutura do activo e passivo correntes tornam o FM um fraco indicador de equilíbrio global



NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO

NFM = Necessidades Cíclicas - Recursos Cíclicos

NFM > 0 => existe consumo de recursos fora da exploração
NFM < 0 => existe libertação de recursos (excedentes) da exploração

O nível das NFM depende de:

- sector de actividade (duração do ciclo)
- práticas de gestão da empresa e do sector (concessão e obtenção de crédito, gestão de *stocks*, preço de compra dos inventários)
- tecnologia utilizada (eficiência da produção)
- dimensão da empresa (posição negocial)



NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO

- **NFM estruturais**
 - são necessidades mínimas e permanentes
 - resultam da actividade normal
 - devem ser financiadas por capitais estáveis
- **NFM temporárias**
 - são necessidades esporádicas
 - resultam de factores sazonais ou conjunturais
 - devem ser financiadas por passivos de tesouraria



EQUILÍBRIO FINANCEIRO FUNCIONAL

Nova Perspectiva Funcional

- Análise do equilíbrio financeiro em cada ciclo associado a diferentes decisões financeiras
- Balanço funcional permite apurar três indicadores de equilíbrio:
 - ⇒ **Fundo de maneiio funcional**
 - ⇒ **Necessidades de fundo de maneiio**
 - ⇒ **Tesouraria líquida**



EQUILÍBRIO FINANCEIRO FUNCIONAL

Regra de Equilíbrio Financeiro: $TL > 0$

A noção de equilíbrio deve abranger:

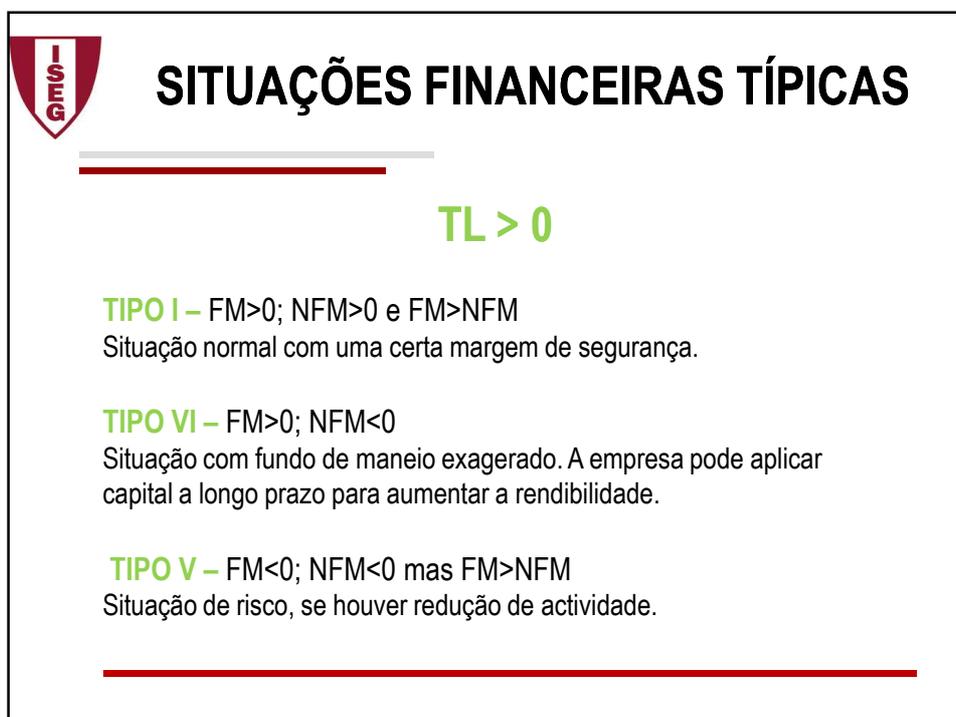
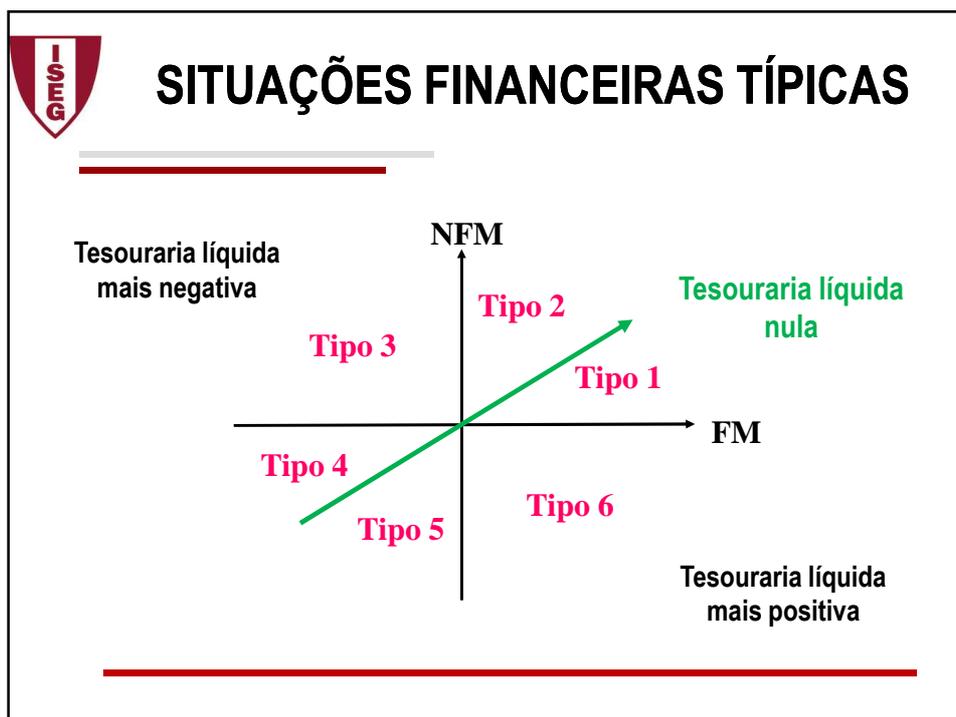
- Obrigação de fazer face aos compromissos com credores nas datas de maturidade (liquidez, solvabilidade)
- Necessidade de manter o equilíbrio funcional entre recursos e aplicações nos diferentes ciclos financeiros



TESOURARIA LÍQUIDA

$$TL = FM - NFM$$

- Não é afectada por decisões financeiras de curto prazo
- O equilíbrio financeiro resulta, assim, das:
 - Decisões estratégicas => FMF
 - Decisões operacionais => NFM





SITUAÇÕES FINANCEIRAS TÍPICAS

TL < 0

TIPO II – 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 III – FM<0; NFM>0
Situação financeira de elevado risco porque há insuficiência de capitais estáveis e de recursos cíclicos.

TIPO IV – FM<0; NFM<0 e FM<NFM
Situação financeira delicada porque não existe FM.



DILEMAS DO GESTOR

- Recurso ao capital permanente é mais estável mas tem maior custo associado (*trade-off* rendibilidade/risco)
- Empresas com uma estratégia agressiva financiam parte do activo fixo recorrendo a capitais de curto prazo por serem menos onerosos
- TL positiva é indicador de equilíbrio financeiro, mas uma TL negativa pode dever-se a sazonalidade
- O objectivo de equilíbrio financeiro deve ser adequado ao contexto de actuação da empresa e aos seus objectivos
