



GESTÃO FINANCEIRA / GESTÃO FINANCEIRA I
MÓDULO IV – MÉTODO DOS RÁCIOS


Licenciatura em ECO/GES/FIN/MAEG

Ano 2014/2015



100
1911-2011
ANOS

100 ANOS A PENSAR NO FUTURO




CONCEITO DE RÁCIO

RÁCIO é um quociente entre duas grandezas, ambas retiradas das Demonstrações Financeiras, com o objectivo de obter informações úteis à análise financeira das empresas.

Objectivos:


- ✓ Permitir uma síntese dos dados financeiros
- ✓ Dar consistência à análise financeira comparativa entre empresas
- ✓ Clarificar o desempenho da empresa face ao sector
- ✓ Avaliar a evolução do desempenho económico-financeiro
- ✓ Servir como ferramenta para tomada de decisões financeiras



TIPOS DE RÁCIOS

De acordo com os **objectivos da análise:**


- **Rácios financeiros:** relacionados com aspectos financeiros (estrutura financeira)
- **Rácios económicos:** relativos à estrutura de gastos, rendimentos, margens e resultados
- **Rácios económico-financeiros:** avaliam aspectos económico-financeiros (rendibilidade dos capitais, rotações dos elementos do activo)
- **Rácios de actividade:** relativos ao ciclo de exploração (prazos médios de pagamento e recebimento, duração média dos inventários)



TIPOS DE RÁCIOS

De acordo com as **fontes de informação:**

- **Rácios efectivos:** extraídos das Demonstrações Financeiras da empresa
- **Rácios orçamentais:** calculados com base nos orçamentos da empresa
- **Rácios do sector:** apurados com base nas centrais de balanços
- **Rácios ideais:** definidos pelos analistas em função do conhecimento do sector e da empresa




RÁCIOS FINANCEIROS

Estrutura Financeira: análise da estrutura de financiamento do activo e da capacidade de solver compromissos financeiros

$$\text{Grau de endividamento} = \frac{\text{Passivo total}}{\text{Capitais totais}}$$

$$\text{Autonomia Financeira} = \frac{\text{Capital Próprio}}{\text{Capitais totais}}$$

$$\text{Solvabilidade} = \frac{\text{Capital Próprio}}{\text{Passivo total}}$$




RÁCIOS FINANCEIROS

$$\text{Debt Equity Ratio} = \frac{\text{Passivo total}}{\text{Capital Próprio}}$$

$$\text{Estrutura do endividamento} = \frac{\text{Passivo Corrente ou Não Corrente}}{\text{Passivo total}}$$

$$\text{Cobertura dos Encargos Financeiros} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Encargos Financeiros}}$$




RÁCIOS DE LIQUIDEZ

Liquidez: capacidade de solver os compromissos financeiros de curto prazo

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

$$\text{Liquidez Reduzida} = \frac{\text{Activo Corrente} - \text{Inventários}}{\text{Passivo Corrente}}$$

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Meios Financeiros Líquidos}}{\text{Passivo Corrente}}$$




RÁCIOS DE RENDIBILIDADE

$$\text{Margem de Contribuição das Vendas} = \frac{\text{Margem de Contribuição}}{\text{Vendas}} \%$$

$$\text{Rendibilidade Operacional das Vendas (ROS)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vendas}} \%$$

$$\text{Rendibilidade Líquida das Vendas} = \frac{\text{RLP}}{\text{Vendas}} \%$$




RÁCIOS DE RENDIBILIDADE

$$\text{Rendibilidade do Capital Próprio (ROE)} = \frac{RLP}{\text{Capital Próprio}} \%$$

$$\text{Rendibilidade do Activo (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{Activo}} \%$$

$$\text{Rendibilidade dos Capitais Investidos (ROI)} = \frac{EBIT \times (1 - \text{taxa de imposto})}{\text{Capitais Investidos}} \%$$




RÁCIOS DE ACTIVIDADE

Rotação de elementos do activo: medem a eficiência no uso dos activos pela sua capacidade de gerar volume de negócios

$$\text{Rotação de Activo} = \frac{\text{Vendas}}{\text{Activo médio}}$$

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




RÁCIOS DE ACTIVIDADE

$$\text{Permanência Média em Armazém (PMA)} = \frac{\text{Inventários médios}}{\text{CMVMC}} \times 365$$

$$\text{Prazo Médio de Recebimentos (PMR)} = \frac{\text{Clientes médios}}{\text{Vendas} \times (1 + \text{taxa de IVA liquidado})} \times 365$$

$$\text{Prazo Médio de Pagamentos (PMP)} = \frac{\text{Fornecedores médios}}{\text{Compras} \times (1 + \text{taxa de IVA dedutível})} \times 365$$



RÁCIOS DE ACTIVIDADE

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


Dias de duração do ciclo de exploração

$$\text{Ciclo de Caixa} = \text{PMA} + \text{PMR} - \text{PMP}$$

Dias de consumo de recursos na exploração


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

Dias de volume de negócio necessários para cobrir as NFM



RÁCIOS DE MERCADO

$$\text{Price Earnings Ratio (PER)} = \frac{\text{Cotação por acção}}{\text{Resultado por acção}}$$
$$\text{Earnings Per Share (EPS)} = \frac{\text{Resultado por acção}}{\text{Cotação por acção}}$$
$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendo por acção}}{\text{Cotação por acção}} \%$$
$$\text{Market to Book Ratio} = \frac{\text{Cotação por acção}}{\text{Valor Contabilístico por acção}}$$



LIMITAÇÕES DO MÉTODO DOS RÁCIOS

- Dados exclusivamente quantitativos
- Dados históricos
- Impacto de decisões de curto prazo
- Diferenças nas práticas contabilísticas entre empresas
- Ausência de inflação
- Necessidade de contextualizar os valores obtidos



MÉTODO DOS RÁCIOS

O desempenho é relativo!

Os resultados obtidos através do método dos rácios devem ser enquadrados em comparação com:

- o histórico (evolução interna)
- as empresas concorrentes (posicionamento face à concorrência)
- as centrais de balanço (posicionamento face ao sector)



Diversificar as fontes de informação para enriquecer a análise
