



INSTITUTO SUPERIOR DE ECONOMIA E GESTÃO

MESTRADO GESTÃO E ESTRATÉGIA INDUSTRIAL

**Ano Lectivo 2018/19 António Sabino Rocha
1º Semestre**

GESTÃO FINANCEIRA

GESTÃO FINANCEIRA

MÓDULO 5- Decomposição da Rendibilidade

Objetivos

Rendibilidade do investimento

Rendibilidade dos capitais próprios

Análise integrada da rendibilidade

Efeito do endividamento

RENDIBILIDADE DO INVESTIMENTO

- Rendibilidade do activo, *Return on Assets ou Return on Investment (ROI)*

RENDIBILIDADE DO INVESTIMENTO

- Rendibilidade dos Capitais Totais (Investimento)

$$\frac{RO}{\text{Investimento}}$$

Compara o resultado de exploração gerado num determinado período com o capital utilizado

- Rendibilidade do investimento com o impacto fiscal:

$$\frac{RO \times (1 - t)}{\text{Investimento}}$$

Rendibilidade do Investimento

- Mede a eficiência da utilização dos capitais totais. É um indicador da qualidade de gestão
- Fundamental para a sobrevivência no ML Prazo
- Indica a capacidade de gerar resultados, ou seja, é um indicador importante para os investidores (acionistas e credores)
- Utilizado na análise de projetos, planejamento e orçamentação, avaliação e controlo dos resultados, comparação de empresas com idêntico risco de negócio

Demonstração de Resultados - Variável

Vendas e Prestações de Serviços (V)

- Custos Variáveis (CV)

= Margem de Contribuição (MC)

- Custos Fixos Operacionais (CF)

= Resultados Operacionais (RO)

- Encargos Financeiros (EF)

= Resultados Antes de Impostos (RAI)

- Impostos Sobre Lucros (IRC)

= Resultados Líquidos (RL)

RENDIBILIDADE DO INVESTIMENTO

Decomposição da Rendibilidade do Investimento (ROI):

1. Rendibilidade Bruta das Vendas (MC/V)
2. Efeito dos Custos Fixos (RO/MC)
3. Rotação dos Capitais Investidos (V/CT)

1

2

3

$$\text{ROI} = \frac{\text{MC}}{\text{V}} \times \frac{\text{RO}}{\text{MC}} \times \frac{\text{V}}{\text{Activo}}$$

Rendibilidade do Investimento

EXEMPLO: dados

Vendas	4000
- Custos Variáveis	2000
= Margem de Contribuição	2000
- Custos Fixos	1600
= Resultado Operacional	400
Capital Investido (Ativo)	2000

RENDIBILIDADE DO INVESTIMENTO

$$\text{ROI} = \frac{\text{MC}}{\text{Vendas}} \times \frac{\text{RO}}{\text{MC}} \times \frac{\text{Vendas}}{\text{CT}}$$

$$\text{ROI} = \frac{2000}{4000} \times \frac{400}{2000} \times \frac{4000}{2000} = 0,2$$

**Rendibilidade
Bruta das
Vendas**

**Efeito dos
Custos Fixos**

**Rotação dos
Capitais
Investidos**

Rendibilidade Operacional das Vendas

Rendibilidade dos Capitais Totais Investidos

Decomposição da Rendibilidade do Investimento - Conclusão

- Permite ter uma visão integrada dos fatores que afetam a rendibilidade
- **A Rendibilidade do Investimento depende da:**
 - Eficiência na utilização do capital investido medido por Rácios de Atividade
 - Relação entre os custos e as vendas medida por Rácios de Rentabilidade das Vendas

RENDIBILIDADE DOS CAPITAIS PRÓPRIOS

- Rendibilidade do Capital Investido ou *Return on Equity (ROE)*

RENDIBILIDADE DOS CAPITAIS PRÓPRIOS

Return on equity

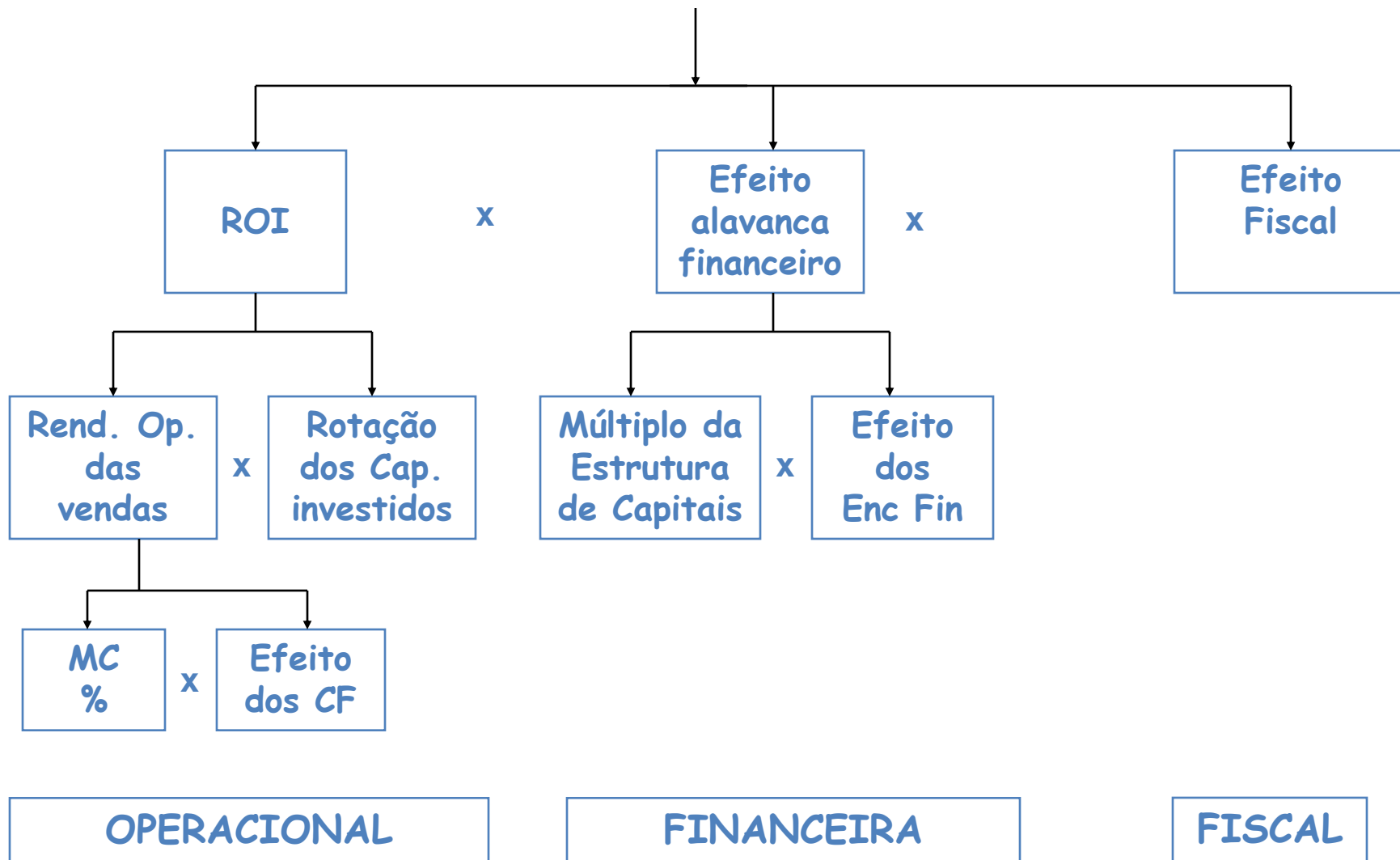
- Compara o resultado gerado num determinado período com o capital próprio utilizado

$$\text{RCP} = \frac{\text{RL}}{\text{CP}}$$

- Mede a eficiência da utilização dos capitais pertencentes aos sócios ou acionistas

Análise Integrada da Rendibilidade dos Capitais Próprios

Rendibilidade dos Capitais Próprios (ROE)



Análise Integrada da Rendibilidade dos Capitais Próprios

Modelo Multiplicativo

A RCP depende de :

- Rendibilidade do Capital Total Investido (RO/CT)
- Múltiplo da Estrutura Financeira (CT/CP)
- Efeito dos Encargos Financeiros (RAI/RO)
- Efeito Fiscal (RL/RAI)

Análise Integrada da Rendibilidade dos Capitais Próprios

Modelo Multiplicativo


$$\text{RCP} = \frac{\text{RO}}{\text{CT}} \times \frac{\text{CT}}{\text{CP}} \times \frac{\text{RAI}}{\text{RO}} \times \frac{\text{RL}}{\text{RAI}}$$

Área do
negócio
ROI

Efeito da área
financeira

Efeito
Fiscal

Índice de Alavanca Financeira

$$\text{IAF} = \frac{\text{CT}}{\text{CP}} \times \frac{\text{RAI}}{\text{RO}}$$


IAF

Se $\text{IAF} > 1$ então $\text{RCP} > \text{ROI}$ com $\text{RO} \cdot (1-t)$

$$\text{RCP} = \text{ROI} \cdot \text{IAF}$$

Análise Integrada da Rendibilidade dos Capitais Próprios

Modelo Aditivo

A RCP depende de :

- Rendibilidade do Capital Total Investido (RO/CT)
- Estrutura Financeira (CA/CP)
- Diferencial entre ROI e custo do capital alheio (j)
- Efeito Fiscal (RL/RAI)

Análise Integrada da Rendibilidade dos Capitais Próprios

Modelo Aditivo

$$\text{RCP} = \left| \frac{\text{RO}}{\text{CT}} + \frac{\text{CA}}{\text{CP}} \times (\text{ROI} - j) \right| \times (1 - t)$$

↓
Área do
negócio
ROI

↓
Área Financeira

↓
Efeito
Fiscal

Análise Integrada da Rendibilidade

A Rendibilidade do Capital Próprio depende:

- **Gestão Operacional**
 - Margem de Contribuição
 - Efeito dos Custos Fixos Operacionais
 - Rotação do Ativo
- **Gestão Financeira**
 - Estrutura Financeira
 - Custo do Capital Alheio
 - Efeito dos Resultados Financeiros
- **Gestão Fiscal - Efeito dos Impostos sobre Lucros**

Análise Integrada da Rendibilidade Responde a questões como:

- De que forma a parte do negócio (operacional) está a contribuir para essa rendibilidade?
 - Qual o efeito das margens?
 - Qual o efeito da estrutura financeira?
 - Qual a rotação dos ativos?
- A empresa está sujeita à volatilidade de resultados?
- Qual o impacto da fiscalidade?