



# **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*

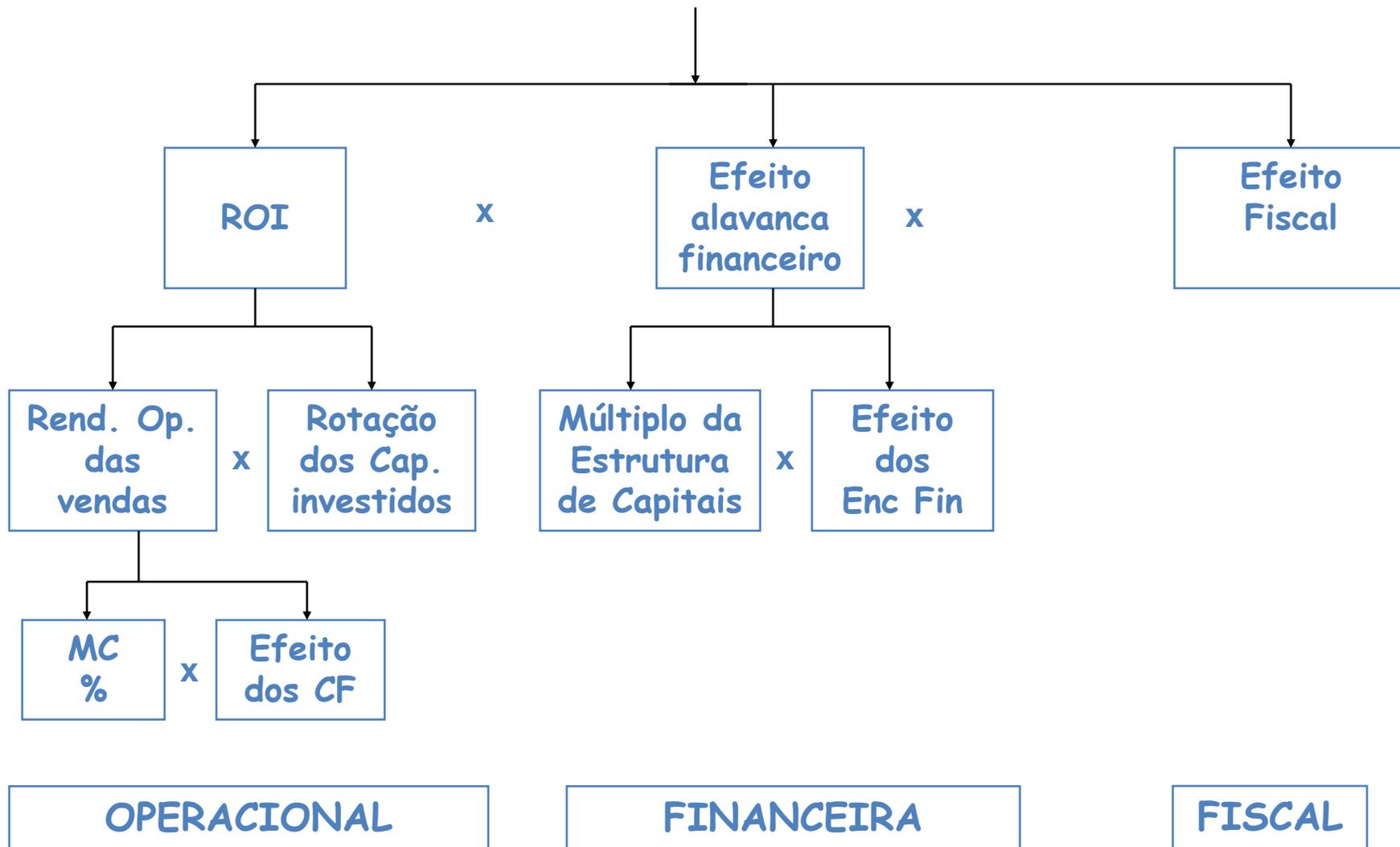
- Compara o resultado gerado num determinado período com o capital próprio utilizado

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

- 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?