

O Departamento Financeiro tem uma interação directa com os outros departamentos, com apoio à tomada de decisão financeira fixada.

• OBJECTIVOS:

- Maximizar vendas e lucros
 - obtenção da quota de mercado
 - maximizar valor da empresa
- resolver problemas e objectivos da administração

Utilização correcta dos recursos:

- Planeamento → objectivos e estratégia
- obtenção de recursos
- Organização
- Coordenação → avaliação
- Controlo → desvios
- Medidas de ajustamento

Gestão Financeira

Gestão Financeira

→ Utilizada na tomada de decisões e avaliação dos riscos
 Combinação de cashflows que valorizam a empresa
 ↳ satisfação das necessidades de capital
 gestão de recursos financeiros

(Maximizar o valor da empresa
 ↳ Associado ao equilíbrio financeiro, rentabilidade dos recursos e nível de risco assumido.

TESOURARIA

Assegura os pagamentos e recebimentos decorrentes da actividade.

Gestão dos meios de tesouraria.

Políticas Financeiras:

Razoabilidade e consistência das políticas

- × Crédito
- × Capitalização das despesas
- × Custo
- × Reservas
- × Depreciação

REPORTING:

Qualidade

à medida das necessidades
fácil leitura e interpretação
ênfase no futuro

Análise de Resultados:

identificação de causas/efeito
qual lucro, serviço? produto?

Gestor Financeiro

As suas decisões passam por decisões de investimento, de
financiamento e distribuição de resultados.

Gestão Financeira - Frequência Janeiro Abril 2018

A análise de acordo com a perspectiva financeira pretende avaliar

As dívidas de fundo são compostas por

Necessidades de fundo de maneo positiva

Activo não corrente são compostos por Recursos MLPRZO

O indicador de liquidez geral permite avaliar o risco da capacidade da organização

A manutenção do Fundo de Maneio positivo induz

Por ciclo operacional entende-se

1. CAPITALS PRÓPRIOS
2. DÍVIDAS A TERCEIROS (MLP)
3. CAPITALS PERTENCENTES
4. ACTIVO FIXO
5. FUNDO MANEIO 3-4 (CP-AF)
6. ACE (Necessidades cónicas)
 - Dívidas
 - stock
 - Estado

7. PCE (Recursos Unicos)
 - Finesseiras
 - Estado

8. Necessidades de Fundo de Maneio $ACE + PCE$ (6-7)

9. Tesouraria = Fundo Maneio - Necessidades Fundo Maneio (5-8)
 - ↳ Não pode ser superior a 25% do fundo (Activo)

Ciclo Explicação a Financiam
= $\text{Ciclo Exp} - \text{MLP Finesseiras}$

$$\Rightarrow 40 - 45 = -5$$

→ PSA + PMA

Permanência stock
atualizar médio pagamento

① FI: -50.000 déficit
② TMM: 30000 déficit
③ R: -80000 → necessidade de 30K

1-4 - ATZ está em déficit uma vez

que o ciclo de investimento apresenta

deficit e não consegue financiar o

6-7 ciclo de exploração como era suposto

no CA não se sabe o total activo e a PMA não se equilibra

$$4 + 6 = 300.000 + 100.000 = 400.000$$

$$-25.000$$

$$400.000 - 100$$

$$50.000 - 2111.7\%$$

~~20000~~

10. Para aumentar o ANC: \uparrow PMR \rightarrow aumenta o valor de dívidas de clientes ou \uparrow PSA \rightarrow aumenta o valor stocks ou \downarrow ~~traz~~ PCE (passivo não corrente)
 \downarrow PCE: diminuir PMP (diminuindo a conta passadas)

Cenário 1

PM = -50000 (d) $TL = -50000$

NPM = 30000 (d)

Tanto o ciclo de investimento como o de exploração apresentam défices.

\hookrightarrow O defeito do CE não consegue ser superado pelo CI \rightarrow não há equilíbrio financeiro

TL = tesouraria líquida

Cenário 2

PM = 25000 (e)

NPM = -30000 (e)

$TL = 55000$

dinheiro parado \rightarrow poder estar a render
 é + positivo que -50000

\rightarrow ou seja que os CP são > ao AF

O CI apresenta excedente, bem como o CE, resultam de uma tesouraria líquida positiva.

O cenário também não está em equilíbrio, mas como a TL é positiva podemos dizer que é melhor que o cenário 1.

10. \downarrow ~~Ativo~~ Corrente (NC) \rightarrow passar as NPM para negativo
 ou \uparrow ~~Passivo~~ Corrente (RC) \downarrow //

\hookrightarrow diminuir prazo médio recebimento: \downarrow valor clientes
 " PSA: \downarrow valor stocks

\hookrightarrow \uparrow PMP: aumentar o tempo passadas a pagar \rightarrow \uparrow conta passadas

Goodwill:

A demonstração de resultados simétrica a situação líquida, comparando as receitas e perdas considerando o momento dos gastos e das receitas. V

A regra do equilíbrio financeiro só é atingida quando os recursos circulantes são financiados por fixos. (F) Ativo fixo financiado por capitais permanentes

Os capitais próprios compõem exclusivamente os capitais permanentes, com o objetivo de financiar passivos circulantes. (F) Cap. Perm são Cap. Próprio e passivo não corrente e financiam ativo não corrente

As ações de fundos são exclusivamente recursos remunerados. FALSO C Prop + Passivo.

São considerados como investimentos apenas os ativos não correntes. (F) todos os ativos = aplic. fundo

(valores em milhares)

	1	2	3
CAPITAIS PRÓPRIOS	+ 350	255	350
DÍVIDAS 3 ^{as} (MLP)	125	125	100
C. PERMANENTES	475	380	450
ATIVO FIXO	450	450	450
FUNDO PLANEIO	25	-70	0
NECESSIDADES CÍCLICAS	125	80	100
- cliente	100	55	80
- inventário	25	25	20
- estado			
RECURSOS CÍCLICOS	95	145	105
- fornecedores	75	120	100
- estado	20	25	25
NECESSIDADES FUNDO PLANEIO	30	-65	-5
TESOURARIA	-5	-5	5

125-95
ATI-NAT

Fundo de Maneio Líquido: Capitais permanentes -
Activo Fixo

Necessidades de Fundo de Maneio: Necessidades Cíclicas (ACE)
- Recursos Cíclicos (PCE)

Tesouraria Líquida: Fundo Maneio - Nec. Fundo Maneio

(CP) 2769.000

não existe PNC

CP: 2769.000 (CP + PNC)

AF: 3000.000 - 375.000 = 2625.000

FM: 3.4 = 2769.000 - 2625.000 = 144.000 excedente

⑥ Necessidades Cíclicas: 270.000

Inventários: 120.000

Clientes: 150.000

soma ↗

Estado: não conta = não é considerado como DA

Recursos Cíclicos: 240.000

Fornecedores 180.000

Estado: 60.000 (considerando 4 DA)

Necessidades de Fundo de Maneio: 270 - 240 = 30.000

DEFE.

Fundo Maneio - ^{NFM} Tesouraria

Tesouraria: 144.000 - 30.000 = 114.000

Fundo Maneio = 144.000 → 3027.000 - 100%

Total Activo = 3.027.000 144.000 - x

$$x = \frac{14400000}{3027000} = 4,7\%$$

↓
não excede 5%

Caso represente 4,7% do

Total Activo, encontra-se no
intervalo esperado (<5%).

→ O ciclo de ^{investimento} ~~liquidação~~ (1-4): excedente 144.000
uma vez que os capitais próprios (2.769.000) são
superiores ao activo fixo (2.625.000)

→ Ciclo de Exploração (5-6): como as necessidades
cíclicas (270.000) são superiores aos recursos cíclicos
(240.000) → déficit 30.000 → necessidade de fundo de
manejo. → há equilíbrio (?)

Ano II

Capital próprio: 2897303 (1)

Passivo não corrente: não existe (2)

Capital permanente: 1+2 = 2897303 (3)

Ativo Fixo (Inv. Lq. TOTAL): 3587597 - 750000 =

Fundo Manéio: 3-4 = 2897303 - 4 = 59706 (excedente) (5)

Necessidades Cíclicas: 300.000 (6)

- clientes: 156000

- est. inventários: 144000

- estado: não existe

RECURSOS CÍCLICOS = 360.594 (7)

- Fornecedores: 186.300

- Estado: 174.294

NFM: 6-7 = 300.000 - 360.594 = -60.594 (excedente)

Tesouraria = 59706 + 60.594 = 120.300

Fundo Manéio = 59.706

Total Ativo = 3257897

3257897 - 100%

59706 - x

$$x = \frac{5970600}{3257897} \approx 1.8\%$$

O FM representa ~1.8% do total do ativo = acréscimo
ciclo de investimento: excedente

Ciclo de exploração: as necessidades cíclicas (300.000)
são inferiores aos recursos cíclicos (360.594) = saldo
excedente de 60.594. ^{Necessidade} → fundo manéio negativo
→ Equilíbrio Financeiro, mas situação pior

INDICADORES DE FUNCIONAMENTO

Valores Diários

PSA: 20 ; $INV \times 360 / CTIVNC = 120000 / 597000 \times 360 = 73$ dias

PMR: 40 ; $150 \times 360 / 1500000 \times 1.23 = 29$ dias (positivo)

PMR₂: 30

CExploracão: 30

Solvabilidade:

$$\frac{CP}{PI} = \frac{2769000}{3027000} = 9.1 \rightarrow \text{não deve passar de 2.5}$$

Autonomia Financeira: $CP/ALTO = 2769000 / 3027000 \times 100 = 91\%$
91% é financiado por capital próprio

Grau de Endividamento:

$$\frac{\text{Passivo}}{\text{CP} + \text{Passivo}} \times 100 = 9\%$$

Estrutura:

$$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Passivo Total}} \times 100 = \frac{258000}{258000} = 1 \rightarrow \text{curto prazo}$$

O Balanço sintetiza a situação líquida, comparando os rendimentos e pudes, não considerando o momento das despesas e das receitas.

→ Refletem a posição financeira numa data precisa: o balanço sintetiza o património da empresa, as aplicações de fundo e a parte como a empresa chegou a esse património.

A regra do equilíbrio financeiro só é atingida quando os investimentos ou passivos circulantes são financiados por recursos de natureza inversa.

Para que haja equilíbrio financeiro, os capitais permanentes (que irão financiar as actividades cíclicas - FM_3), têm de superar as necessidades permanentes do ciclo de exploração (NFM), ou seja, $FM > NFM$.

Ainda que $FM > NFM$, se o FM for negativo coloca a empresa numa posição aversada.

O FM deve superar até 5% dos activos totais, e caso não se verifique existe desequilíbrio financeiro.

Os Recursos Alheios compõem exclusivamente os capitais permanentes, com o objectivo de financiar os passivos circulantes.

O capital permanente também é composto pelo capital próprio e não só por recursos alheios → financia o C.E.

As aplicações de fundos são exclusivamente os recursos remunerados. Também podem estar relacionadas com o investimento em activos fixos: activos que irão servir para a actividade operacional da empresa e não se tratando apenas de recursos remunerados.

São considerados como investimentos apenas os ativos correntes. O ciclo de investimentos inclui não apenas (1-4).

6	E	C1	C2
	FM	25000	- 70 000
	NFM	-30000	30 000
	TL	55000	-100 000

1. FM positivo e NFM negativo \rightarrow não há necessidade de financiar necessidades permanentes do ciclo de exploração \rightarrow excedente financeiro.

TL ^{positivo} ~~seguro~~: margem segura \rightarrow equilíbrio financeiro.
2. FM negativo e NFM positivo \rightarrow sem capacidade para superar as necessidades permanentes do ciclo de exploração.

TL \rightarrow valor baixo \rightarrow > risco de ruptura financeira.

7) visto que no cenário 1 estamos perante um TL positivo com elevado excedente financeiro, temos uma situação financeira segura da empresa pelo que as decisões seriam investir, distribuir resultados, gestão de créditos bancários a curto prazo, reservas e gestão de matérias-primas.

8) Considerando o ciclo de exploração a financiar, o PTP, a situação ótima é este ser negativo (recolhimento do crédito a clientes antes do pagamento a fornecedores)

O ciclo de exploração = 15 revela bom equilíbrio financeiro, ou seja, ao cenário 1 (TL = 55000). O ciclo de exploração = 15 pertence a um cenário com mais ruptura financeira, ou seja, cenário 2 (FM negativo e NFM positiva)

O ciclo de exploração = 0 não revela um desequilíbrio financeiro mas também não revela uma situação segura, ou seja, cenário 3.

1. O pressuposto do equilíbrio financeiro pressupõe aplicações TLP devedor ou financiadas por recursos da mesma natureza.
2. As origens de fundos são compostas por: Recursos próprios e alheios
3. As passivas correntes compõem Passivos cíclicos e acíclicos (são os de curto prazo)
4. O indicador de solvabilidade permite avaliar o risco da capacidade de organização
Total das suas obrigações por via dos capitais próprios
5. A manutenção do fundo de manobra negativo induz um maior risco
6. Por ciclo operacional entende-se

Análise cenários e do > para < risco:

↑ risco: ③ → FM negativo

↓ risco: ② → FM positivo

Do ① para o ③: ↑ pma e PSA ↓ PMP

Solvabilidade e Autonomia Financeira

⑤ → máximo 2.5? AF

1
(0.32)

$$CPS = \frac{CP}{PT} = \frac{17620}{500} = 35.2$$

$$AF = \frac{CP}{AT} = \frac{17620}{72620} = 0.25, 25\%$$

2
(1.47)

$$S = \frac{CP (-)}{PT} = \frac{43650}{800} = 54.5$$

$$AF = \frac{CP}{AT} = \frac{43650}{73350} = 0.595, 59.5\%$$

	GE	EE
1	$\frac{PT}{PT+CP} = \frac{500}{500+17620}$	$\frac{Passivo Gec/cont}{PT} = \frac{500}{500}$
2	$\frac{Passiva Circulante/Corrente}{800} = \frac{800}{800+43650}$	$\frac{Passiva Circulante/Corrente}{800} = \frac{800}{800}$

Caso Prático 7

	1	2
RÉDITOS		
• Serviços Alojamento	7900.000	7900.000
• Serviços F&B	2370.000	2370.000
2. Réditos PS	200.000	200.000
3. Ganhos	150.000	150.000
4. Rendimentos (1+...)	10620.000	10620.000
5. CMVMC - Custos F&B	758.400	758.400
6. FSE	1593.000	1593.000
7. Gastos e Pessoal	3717.000	3717.000
8. Outros Gastos / Alugados	318.600	318.600
9. Impostos	60.000	60.000
10. Total Custos Desembolsados	6447.000	6447.000

$$① RBV = \frac{MB}{R\acute{e}dite\acute{s}} = \frac{9861600}{10620000} = 0,929$$

$$② EEF = \frac{RO}{MB} = \frac{1173000}{9861600} = 0,119$$

$$Rota\acute{c}\tilde{a}o\ A\acute{c}t\tilde{i}v\tilde{o} = \frac{\overset{vendas}{R\acute{e}dite\acute{s}}}{A\acute{c}t\tilde{i}v\tilde{o}} = \frac{10220000}{8000000} = 1,284$$

$$Rendibilidade\ de\ Exp\tilde{a}n\tilde{s}\tilde{a}o = \frac{RO}{A\acute{c}t}$$

$$E\acute{f}e\tilde{i}t\tilde{o}\ E\tilde{n}carg\tilde{o}s\ f\tilde{i}nanc\tilde{i}er\tilde{o}s = \frac{RA1}{RO} = \checkmark$$

$$Estrutura\ do\ f\tilde{i}nanc\tilde{i}amento = \frac{A\acute{c}t\tilde{i}v\tilde{o}}{CP} = \frac{SM}{107} = 0,8$$

$$E\acute{f}\ A\tilde{i}.F = \frac{RA1 \times A\acute{c}t}{RO \times CP} = \frac{2162400 \times 7000000}{2462400 \times 6000000} = 0,1025$$

$$E\acute{f}e\tilde{i}t\tilde{o}\ Pol\tilde{i}t\tilde{i}c\tilde{a}\ F\tilde{i}sc\tilde{a}l = RL/RA1 = 0,35$$

$$Rendibilidade\ L\tilde{i}qu\tilde{i}d\tilde{a}\ Vendas = \frac{RL}{\overset{vendas}{R\acute{e}dite\acute{s}}\underset{vendas}{}} = \frac{1621800}{10620000} = 0,153$$

$$Rendibilidade\ Econ\tilde{o}m\tilde{i}c\tilde{a} = \frac{RL}{A} = \frac{1621800}{7M} = 0,232$$

$$ACP = RL/CP = 1621800/6000000 = 0,27$$

$$\text{Fundo Encargos Fixos} = \frac{RO}{MB}$$

$$0.42 = \frac{x}{0.8}$$

$$3 = \frac{6}{2}$$

$$0.42 = \frac{x}{0.8}$$

$$\Rightarrow \frac{0.084}{10.336}$$

$$\frac{x}{150000} = 0.45$$

$$\frac{1337500}{RO}$$

$$RE = \frac{0.084}{ACI}$$

$$RE = \frac{RA}{1000000} \times EEF \times RBV$$

$$\frac{6}{2} = 3$$

$$RE = \frac{1000000}{1000000} \times 0.42 \times \frac{0.8}{1000000}$$

$$RE = 1.33 \times 0.42 \times$$

$$RE_{exp} = 0.8 \times 0.42 \times 1.33$$

$$0.47 = \frac{x}{0.8}$$

$$\frac{x}{750000} = y$$

$$RBV = \frac{MB}{\text{redutor}} =$$

$$0.8 = \frac{x}{1100000} = 880.000$$

$$0.47 = \frac{x}{880.000} = 413.600$$