



universidade
de aveiro

degeit

COMPETÊNCIAS TRANSFERÍVEIS

Finanças Empresariais | 2023/24

Capítulo 1

1.1 A importância das Finanças Empresariais e tipologia de investimentos

Docente: Rita Bastião

rita.bastiao@ua.pt

Conceitos das finanças empresariais:

Genérico

Gestão de recursos
financeiros nas empresas

Específico

Gestão de recursos
financeiros nas empresas,
com o objetivo de
maximizar o seu **valor**,
baseada na aplicação de
modelos de avaliação
financeira

Definição de **valor da empresa**:

- valor presente/atual dos fluxos de caixa esperados,
- descontados para o presente,
- a uma taxa que reflete simultaneamente,
- o risco inerente ao investimento que é a empresa
- e a estrutura de capitais usada no seu financiamento.

O foco das finanças empresariais é a tomada de **decisões financeiras** numa empresa assente em 3 tipos:

Investimento

- Como distribuir os poucos recursos financeiros pelas muitas necessidades

Financiamento

- Escolher a(s) forma(s) de conseguir mais meios financeiros, para suportar as despesas dos projetos de investimento

Dividendos

- Como utilizar o lucro apurado?
 - (i) reinvestimento total na atividade da empresa
 - (ii) devolução aos acionistas sob a forma de dividendos

Definição de Investimento real ou económico

- é a aplicação de fundos escassos que geram rendimento durante um certo tempo, de forma a maximizar o valor da empresa
- é levado a cabo pelas empresas com o intuito de aumentar a sua capacidade produtiva



Deve distinguir-se de Investimento financeiro

- é levado a cabo pelas empresas (e particulares) com o intuito de rentabilizar as suas poupanças
- este tipo de investimento não será objeto de estudo na nossa UC



Conceito de Projeto de Investimento:

representa uma oportunidade de negócio para a empresa, que posteriormente decide pela sua implementação ou não, conforme a avaliação que é feita do mesmo e de acordo com as alternativas disponíveis.

Análises de investimento com o objetivo de:

- apoiar a empresa a tomar a decisão quanto à implementação de um projeto, a partir da determinação da **relação entre benefícios e custos esperados**
- aferir a **viabilidade** económico-financeira dum projeto
- conjugar diferentes perspetivas de muitas **áreas de conhecimentos**



In Soares et al. (2015)

Os investimentos classificam-se quanto:

A) Categoria de recursos utilizados

- Financeira
- Humana
- Patrimonial

Os investimentos classificam-se quanto:

B) Dimensão

- Investimentos pequenos – não influenciam o nível geral de preços
- Investimentos grandes – influenciam o nível geral de preços, no sentido da sua redução devido ao acréscimo de oferta. Estes obrigam a uma análise estratégica mais elaborada, incluindo a ponderação da reação e eventual retaliação dos concorrentes. Ex: a entrada de novos operadores no mercado das comunicações móveis conduziu à redução dos preços destes serviços

C) Nível de inovação

- Autónomos – resultam de uma diferenciação tecnológica, comercial ou outra que garanta a competitividade da empresa.
- Induzidos – visam o aproveitamento de fatores favoráveis, tais como benefícios fiscais ou financeiros, subsídios à aquisição de determinados fatores produtivos, flutuação do preço das matérias-primas, etc.

Os investimentos classificam-se quanto:

D) Relação com a atividade geral da empresa

- Investimento de reposição/de modernização – substituir um equipamento por outro análogo
- Investimento de inovação/expansão – exigem estudos de mercado prévios e aposta em marketing; normalmente há que prever vendas futuras sem a analogia de dados históricos (exemplo mundial: a penetração nos mercados dos portáteis)
- Investimentos estratégicos – servem de apoio às restantes atividades da empresa, pelo que não podem ser facilmente avaliados numa ótica de rentabilidade.
Ex: a construção duma central de tratamento de resíduos é uma despesa sem contrapartida em termos de receita mas pode melhorar a imagem interna e externa



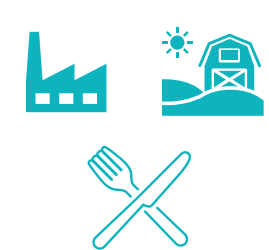
Os investimentos classificam-se quanto:

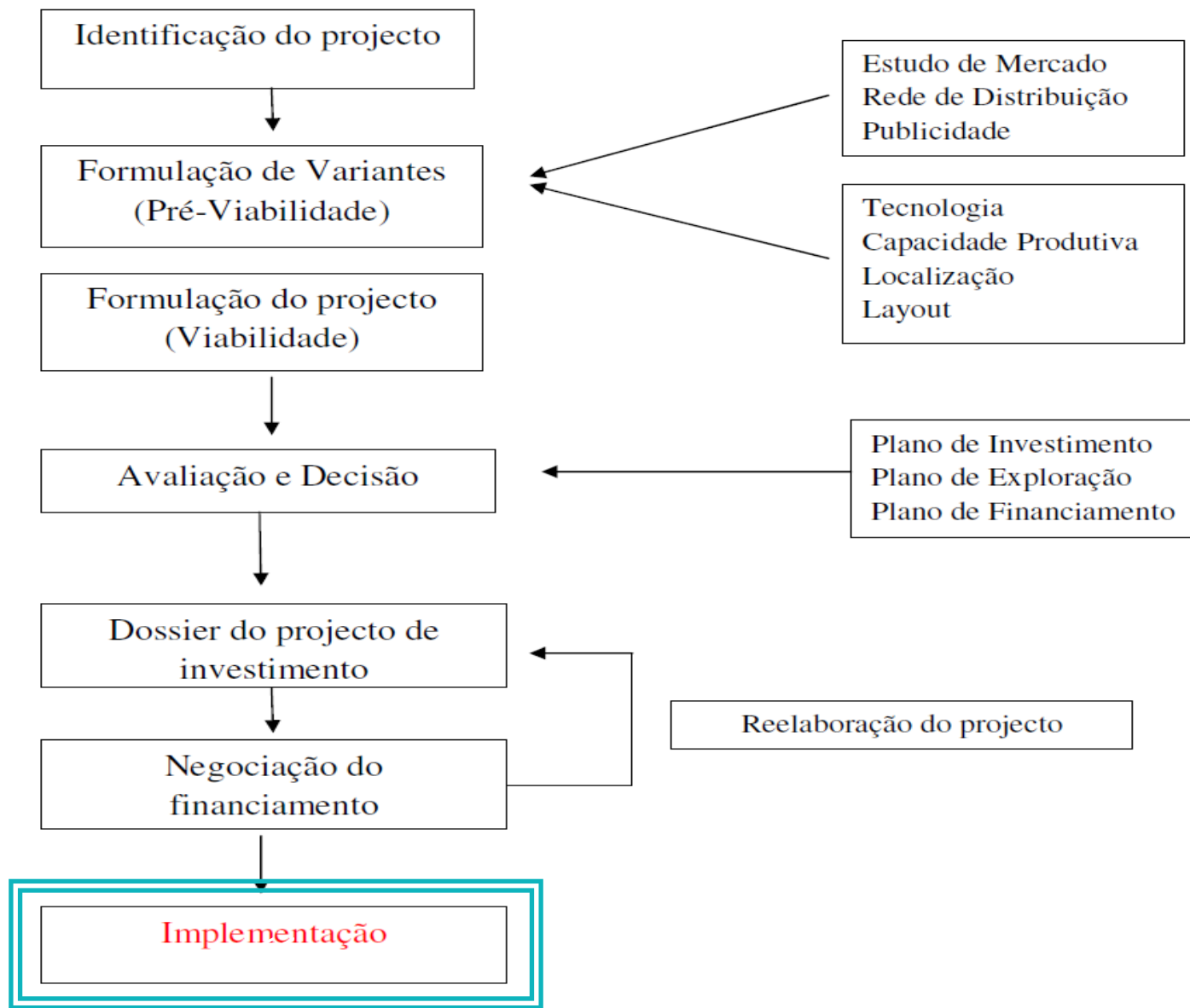
E) Origem (nacionalidade) do capital

- ☐ Nacional – quando o capital pertence a residentes no país onde se efetua o investimento
- ☐ Estrangeiro – quando o capital pertence a residentes no estrangeiro; neste caso, pode ser investimento:
 - Direto – a constituição de novas empresas com origem no exterior ou aquisição de participações em empresas nacionais pré-existentes que seja superiores a 10% do capital social dessa empresa
 - Indireto – a aquisição de participações em empresas nacionais pré-existentes que seja inferiores a 10% do capital social dessa empresa

F) Por setor de atividade:

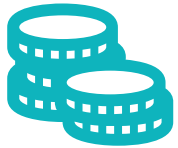
- Agrícolas
- Industriais
- Serviços





Tipos de avaliação de projetos mais usuais

1. Avaliação Financeira



- estudo de apoio à tomada de decisão por parte do investidor (o detentor do capital próprio necessário ao projeto) e dos financiadores (os detentores do capital alheio) do projeto
- pondera as receitas e as despesas financeiras do projeto, valorizadas a preços de mercado, de forma a poder aferir a sua rentabilidade

Esta avaliação engloba:

- Avaliação técnica – estima os custos de investimento relativos à construção e operacionalização do projeto
- Avaliação comercial – envolve um estudo de mercado, que identifica os clientes e os concorrentes, além de indicar as quantidades e preços das vendas
- Avaliação institucional – trata das questões relacionadas com a organização dos recursos humanos

Tipos de avaliação de projetos mais usuais (continuação)

2. Avaliação Económica, Social e Ambiental

- estudo de apoio à tomada de decisão pública relativamente ao projeto.



Esta avaliação engloba:

- Avaliação financeira – estima a rentabilidade financeira do projeto
- Avaliação económica – evidencia a contribuição do projeto para o bem-estar da população ou da contribuição do projeto para os objetivos da política económica nacional
- Avaliação social – avalia a contribuição do projeto para objetivos sociais, como sejam a distribuição de rendimentos, a fixação de população no território; a melhoria das condições de vida, etc
- Avaliação ambiental – tem por base o impacto do investimento e eventuais custos de realocação