



Departamento de Gestão

Universidade de Évora

Noções de Análise Financeira

Sumário:

Noções de Análise Financeira

- Análise do Balanço e da Demonstração de Resultados
- Método dos rácios ou indicadores
- Resolução de Exercícios

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Cód. Conta	Designação da Conta	SALDOS	
		DEVEDOR	CREDOR
11	Caixa	100	
12	Depósitos à ordem	1.660	
21	Clientes	60.500	
22	Fornecedores		30.500
25	Financiamentos obtidos		75.000
24	Estado e Outros Entes Públicos	11.900	15.320
32	Mercadorias	67.660	
43	Activos fixos tangíveis	25.000	
44	Activos fixos intangíveis	29.000	
51	Capital		25.000
56	Resultados Transitados		25.000
61	Custo Merc. Vendidas e Mat. Consumidas	265.000	
62	Fornecimentos e Serviços Externos	89.500	
63	Gastos com Pessoal	96.560	
64	Gastos de depreciação e de amortização	12.000	
68	Outros gastos e perdas	3.000	
69	Gastos e perdas de financiamento	1.800	
71	Vendas		480.660
72	Prestações de Serviços		10.000
78	Outros rendimentos e ganhos		2.000
79	Juros, dividendos e outros rendimentos		200
	TOTAL	663.680	663.680

Departamento de Gestão

Financeira

BALANÇO EM "XX" DE "YYYYYY" DE 200N (modelo reduzido)		UNIDADE MONETÁRIA (1)	
RUBRICAS	NOTAS	DATAS	
		31 DEZ N	31 DEZ N-1
ACTIVO			
Activo não corrente			
Activos fixos tangíveis			
Propriedades de investimento			
Activos intangíveis			
Activos biológicos			
Investimentos financeiros			
Accionistas/sócios			
Outros activos financeiros			
Activo corrente			
Inventários			
Activos biológicos			
Clientes			
Adiantamentos a fornecedores			
Estado e outros entes públicos			
Accionistas/sócios			
Outras contas a receber			
Diferimentos			
Outros activos financeiros			
Caixa e depósitos bancários			
Total do activo			
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
Capital próprio			
Capital realizado			
Ações (quotas) próprias			
Prestações suplementares e outros instrumentos de capital próprio			
Prémios de emissão			
Reservas legais			
Outras reservas			
Excedentes de revalorização			
Outras variações no capital próprio			
Resultados transitados			
Resultado líquido do período			
Total do capital próprio			
Passivo			
Passivo não corrente			
Provisões			
Financiamentos obtidos			
Outras contas a pagar			
Passivo corrente			
Fornecedores			
Adiantamentos de clientes			
Estado e outros entes públicos			
Accionistas/sócios			
Financiamentos obtidos			
Outras contas a pagar			
Outros passivos financeiros			
Diferimentos			
Total do passivo			
Total do capital próprio e do passivo			

(1) - O euro, admitindo-se, em função da dimensão e exigências de relato, a possibilidade de expressão das quantias em milhares de euros

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Entidade:
 DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS (modelo reduzido)
 PERÍODO FINDO EM XX DE YYYYYY DE 200N

UNIDADE MONETÁRIA (1)

RENDIMENTOS E GASTOS	NOTAS	PERÍODOS	
		N	N-1
Vendas e serviços prestados		+	+
Subsídios à exploração		+	+
Variação nos inventários da produção		+ / -	+ / -
Trabalhos para a própria entidade		+	+
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		-	-
Fornecimentos e serviços externos		-	-
Gastos com o pessoal		-	-
Ajustamentos de inventários (perdas/reversões)		- / +	- / +
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)		- / +	- / +
Provisões (aumentos/reduções)		- / +	- / +
Outras imparidades (perdas/reversões)		- / +	- / +
Aumentos/reduções de justo valor		+ / -	+ / -
Outros rendimentos e ganhos		+	+
Outros gastos e perdas		-	-
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos		=	=
Gastos/reversões de depreciação e de amortização		- / +	- / +
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)		=	=
Juros e rendimentos similares obtidos		+	+
Juros e gastos similares suportados		-	-
Resultado antes de impostos		=	=
Imposto sobre o rendimento do período		- / +	- / +
Resultado líquido do período		=	=

(1) - O euro, admitindo-se, em função da dimensão e exigências de relato, a possibilidade de expressão das quantias em milhares de euros

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Demonstração de Resultados por Natureza

RENDIMENTOS E GASTOS	Período 2012
Vendas e serviços prestados	+ 490 660
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	- 265 000
Fornecimentos e serviços externos	- 89 500
Gastos com pessoal	- 96 560
Outros rendimentos e ganhos	+ 2 000
Outros gastos e perdas	- 3 000
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	38 600
Gastos/reversões de depreciação e amortização	- 12 000
Resultado operacional (antes dos gastos de financiamento e impostos)	+ 26 600
Juros e rendimentos similares obtidos	+ 200
Juros e gastos similares suportados	- 1 800
Resultado antes dos impostos	+ 25 000
Impostos sobre o rendimento do período	- 5 000
Resultado líquido do período	+ 20 000

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

BALANÇO			
Ativo		Capital próprio e passivo	
Ativo Não Corrente:		Capital próprio:	
Ativos fixos tangíveis	25 000	Capital	25 000
Propriedades de investimento	0	Resultados transitados	25 000
Ativos fixos intangíveis	29 000	Resultado líquido do período	20 000
Investimentos financeiros	0		
Acionistas/ Sócios			
Total do Ativo não corrente	54 000	Total do capital próprio	70 000
Ativo Corrente:		Passivo Não Corrente	
Inventários	67 660	Financiamentos obtidos	75 000
	60	Passivo Corrente	
Clientes	500	Fornecedores	30 500
Estado e outros Entes Públicos	11 900	Estado e outros entes Público	20 320
		Subtotal	50 820
Caixa e Depósitos bancários	1 760		
Subtotal	141 820	Total do passivo	125 820
TOTAL DO ACTIVO		TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	
	195 820		195 820

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Apreciação do desempenho da empresa:

Como avaliar a composição das origens e da aplicação de fundos?

Como são assegurados os equilíbrios financeiros fundamentais?

Estará a empresa a aplicar de forma eficiente os recursos financeiros e económicos?

Análise Económica: análise da rendibilidade da empresa e dos factores que a condicionam.

Análise Financeira: examina se a utilização dos meios financeiros é adequada ao seu desenvolvimento estável e aos seus compromissos com o exterior.

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Os principais agregados económicos e financeiros

- i) **Margem Comercial ou Margem Bruta (MB).** Diferença entre o valor da produção do período e o custo das existências vendidas e consumidas

Empresas comerciais: $MB = \text{Vendas} - \text{CMVMC}$

Nas empresas de transformação: O valor da produção no período é dado pela soma das vendas líquidas, dos trabalhos para a própria empresa e da variação de stocks de produtos finais, em curso e de mercadorias.

- ii) **Valor Acrescentado (VA).** Valorização que a empresa, através da sua actividade, introduz nos bens e serviços que produz.

$VA = \text{Vendas} - \text{CMVMC} + \text{Produção do exercício} + / - \text{Variação de stocks de produtos acabados e de trabalhos em curso} - \text{FSE}$

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Os principais agregados económicos e financeiros

iii) Excedente Bruto de Exploração (EBE). Traduz a performance económica da empresa. Evidencia o que fica disponível para remunerar o capital.

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{Subsídios} - \text{Impostos} - \text{Custos com o pessoal}$$

iv) Cash - Flow. Os meios financeiros que a empresa liberta na sua actividade durante um determinado período.

$$\text{Cash-Flow} = \text{EBE} +/- \text{Outros resultados operacionais} +/- \text{Resultados financeiros} +/- \text{Resultados extraordinários} - \text{Imposto sobre o rendimento}$$

v) Resultado Líquido do Exercício = Cash-Flow – Amortizações e Provisões

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

Princípios de equilíbrio financeiro

Activo \Rightarrow Aplicação de fundos
ou Investimento

Capitais Próprios
+ Passivo \Rightarrow Origem dos fundos
ou Financiamento

No mínimo, devem existir as seguintes relações

Activo não corrente \leq Capitais Permanentes

Activo corrente \geq Passivo corrente

Fundo de Maneio = Activo corrente – Passivo corrente

Fundo de Maneio = Capitais Permanentes – Activo não corrente

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

A análise comparativa de balanços sucessivos

A análise económico-financeira pode ser estática ou dinâmica

Dinâmica

- Comparação entre balanços sucessivos. Como evolui a estrutura patrimonial da empresa.
- Análise da demonstração da origem e de aplicação de fundos. Tem por objectivo mostrar onde foram aplicados os novos recursos financeiros e quais as fontes de financiamento.
- Análise da estrutura da demonstração de resultados. Estudo da formação dos custos por natureza ou por actividades ou funções.

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

O método dos rácios ou indicadores

Rácios de liquidez ou de tesouraria, dão uma ideia da capacidade da empresa para satisfazer os seus compromissos de curto prazo;

Rácios de solvabilidade, constituem um indicador da extensão em que a empresa se financiou com capitais próprios ou alheios.

Rácios de actividade ou funcionamento, mostram a forma como a empresa está a utilizar os recursos que dispõe.

Rácios de rendibilidade, indicam o grau de eficiência com que a empresa utilizou os recursos à sua disposição.

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

i) Rácios de liquidez ou tesouraria

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{\text{Ativo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$$

Permite avaliar a capacidade da empresa para pagar o seu passivo de curto prazo com o capital circulante que dispõe.

$$\text{Liquidez Reduzida} = \frac{\text{Ativo corrente} - \text{inventários}}{\text{Passivo corrente}}$$

Permite avaliar a capacidade da empresa para solver os compromissos de curto prazo sem grandes riscos.

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Caixa/depósitos bancários}}{\text{Passivo corrente}}$$

Permite avaliar a capacidade da empresa para pagar de imediato o seu passivo de curto prazo.

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

ii) Rácios de solvabilidade

$$\text{Autonomia Financeira} = \frac{\text{Capitais próprios}}{\text{Capitais alheios}} \quad \text{ou}$$

$$\text{Autonomia Financeira} = \frac{\text{Capitais próprios}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Solvabilidade} = \frac{\text{Activo}}{\text{Passivo}}$$

Potencial para a empresa gerar fundos que façam face aos compromissos derivados do seu financiamento.

$$\text{Cobertura dos Encargos Financeiros} = \frac{\text{Resultados líquidos antes de impostos} + \text{Encargos financeiros líquidos}}{\text{Encargos Financeiros Líquidos}}$$

$$\text{Autofinanciamento do Investimento} = \frac{\text{Cash-Flow}}{\text{Investimento}}$$

$$\text{Capacidade de Reembolso} = \frac{\text{Cash-Flow}}{\text{Passivo de curto prazo}}$$

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

iii) Rácios de actividade ou funcionamento

$$\text{Rotação das Matérias Primas} = \frac{\text{Consumo anual de matérias primas}}{\text{Stock médio de matérias primas}}$$

$$\text{Prazo Médio de Recebimentos} = \frac{\text{Saldo médio de crédito a clientes}}{\text{Vendas anuais líquidas}} \times 365$$

$$\text{Prazo médio de pagamentos} = \frac{\text{Saldo médio de fornecedores}}{\text{Compras}} \times 365$$

$$\text{Rotação dos Capitais} = \frac{\text{Vendas anuais líquidas}}{\text{Capitais Próprios}}$$

Departamento de Gestão

Noções de Análise Financeira

iii) Rácios de rendibilidade

$$\text{Rendibilidade das Vendas} = \frac{\text{Resultado líquido do exercício}}{\text{Vendas líquidas}}$$

$$\text{Rendibilidade dos Capitais Próprios} = \frac{\text{Resultado líquido do exercício}}{\text{Capitais Próprios}}$$

$$\text{Rendibilidade do Investimento Total} = \frac{\text{Resultado líquido do exercício}}{\text{Activo}}$$