



universidade
de aveiro

degeit

COMPETÊNCIAS TRANSFERÍVEIS

Finanças Empresariais | 2021/22

Capítulo 1

1.1 A importância das Finanças Empresariais

- Compreender o conceito das finanças empresariais
- Entender o objeto das finanças empresariais: as decisões financeiras
- Enquadrar a organização hierárquica simplificada da função financeira
- Discutir conceitos associados à análise de projetos de investimento

Conceito mais amplo das finanças empresariais:

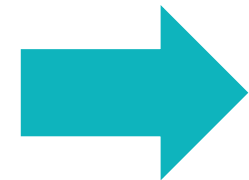
gestão de recursos financeiros ao longo da vida de uma empresa.

Conceito mais específico das finanças empresariais:

disciplina que estuda a tomada de decisão financeira numa empresa 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 que se podem sintetizar em 3 tipos:

- **Decisões de investimento**

centram-se em definir como distribuir os poucos recursos financeiros pelas muitas necessidades da empresa

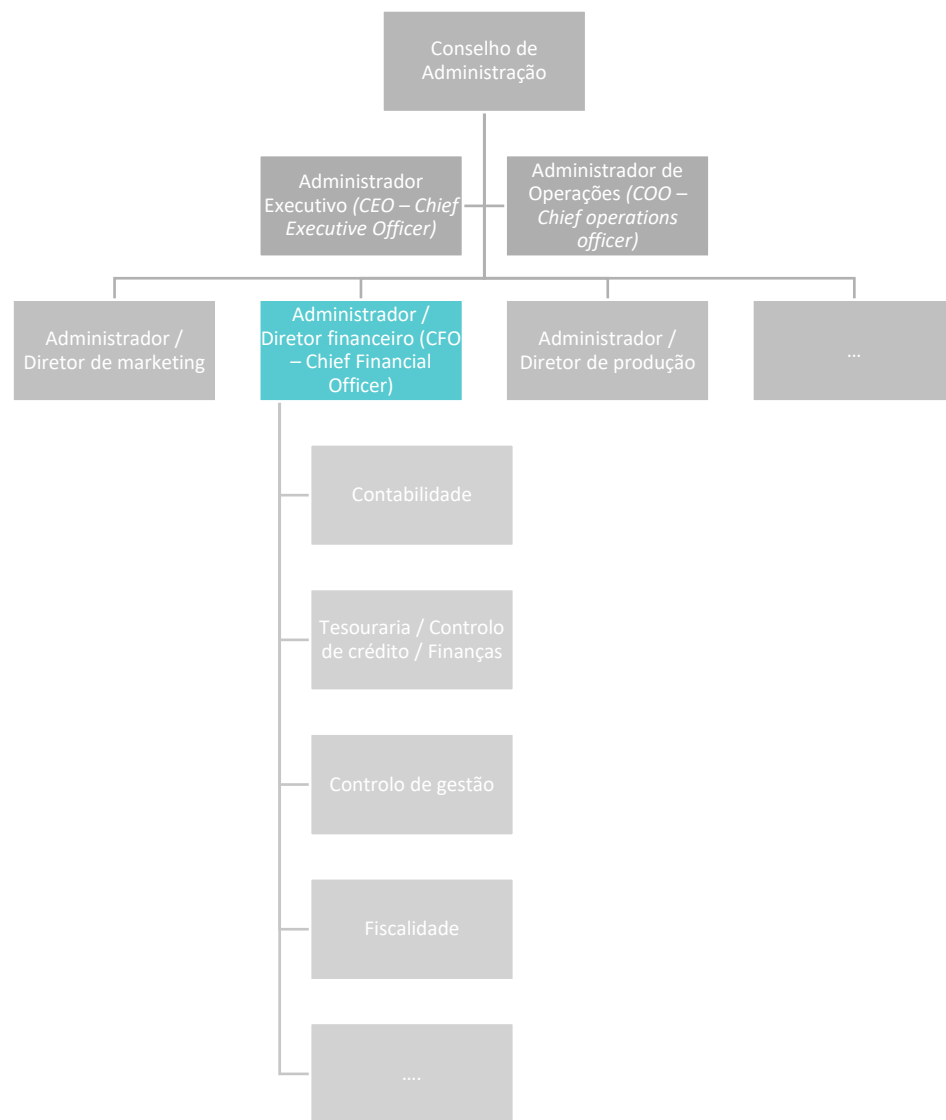
- **Decisões de financiamento**

centram-se em escolher a(s) forma(s) de conseguir mais meios financeiros para suportar as despesas dos projetos de investimento

- **Decisões sobre a política de dividendos**

centra-se na escolha da forma como utilizar o lucro apurado, que pode ir desde o total reinvestimento na atividade da empresa até à devolução aos acionistas sob a forma de dividendos

Um esquema possível de organização hierárquica da função financeira empresarial pode ser:



In Ross et al. (2019)

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.

Implementação do projeto

A empresa executará o projeto desde que o benefício financeiro seja superior ao custo financeiro:

$$\text{Valor do Projeto} = \text{Benefício} - \text{Custo} > 0$$

Avaliação do projeto:

consiste em identificar se o benefício é superior ao custo de investimento através de diferentes ferramentas.



Porque é que as empresas decidem investir em projetos?

Porque durante a sua normal atividade geram excedentes financeiros, que podem consumir ou investir.

Quando decide investir o excedente, uma empresa espera gerar resultados que remunerem esse investimento.

Ativos reais

Para desenvolver a sua atividade, as empresas necessitam de uma variedade de ativos reais:

- **tangíveis**, Ex: equipamentos, as instalações fabris e os escritórios, etc
- **intangíveis**, Ex: conhecimentos tecnológicos, as marcas registadas e as patentes, etc



Os ativos reais têm de ser adquiridos!

Para obter o dinheiro necessário, a empresa vende “pedaços de papel” chamados **ativos financeiros ou títulos**. Estes têm valor por representarem direitos sobre ativos reais da empresa.



Mercados financeiros

- o gestor financeiro (GF) posiciona-se entre a atividade operacional da empresa e os mercados financeiros, onde os investidores adquirem os ativos financeiros emitidos pela empresa
- os mercados financeiros são uma fonte de financiamento alternativa ao crédito de instituições bancárias

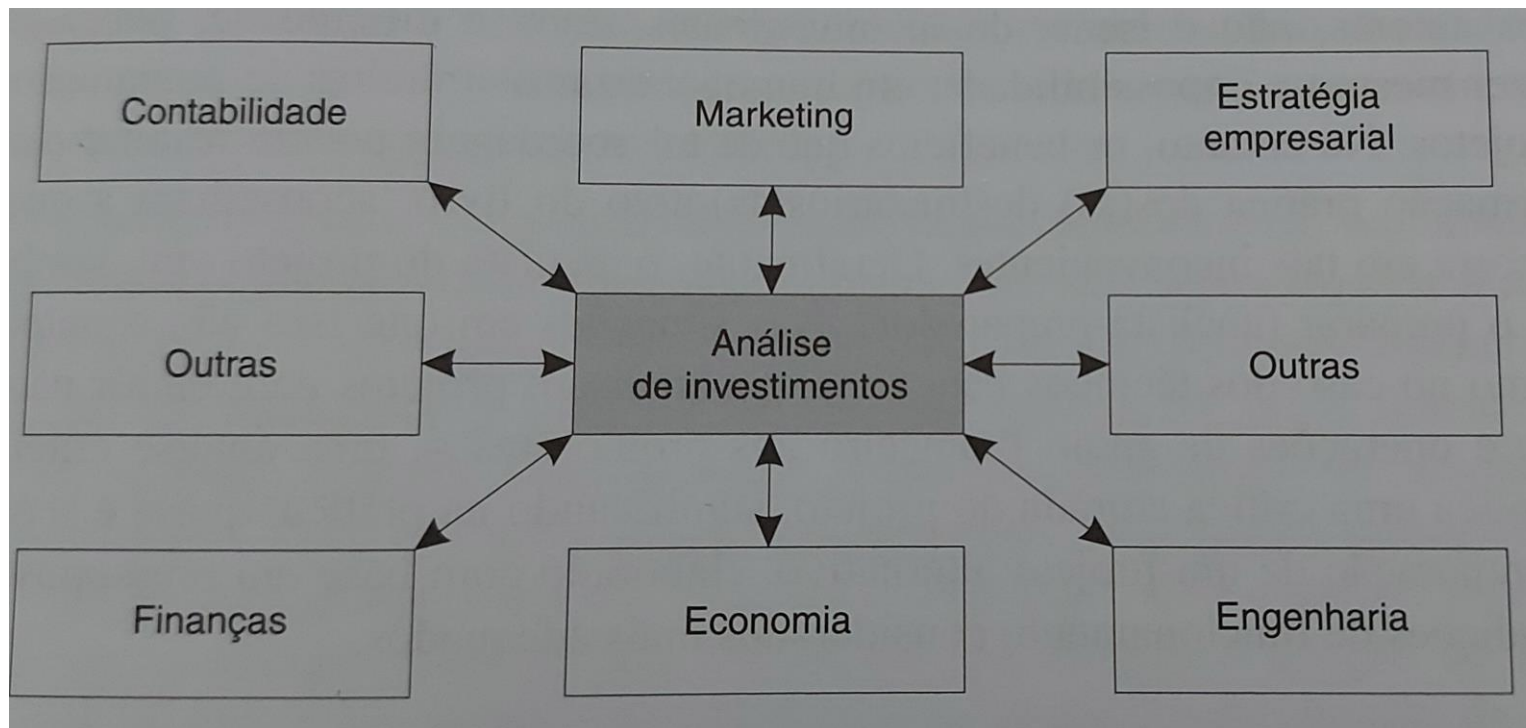
Exemplo do acesso ao mercado financeiro por uma empresa:

Se a empresa decide financiar um grande programa de expansão recorrendo a empréstimos, o GF terá de analisar se o valor da empresa irá aumentar mais com uma emissão de obrigações ou com uma emissão de ações reservada aos acionistas (logo precisamos de uma teoria que explique de que forma a escolha do financiamento afeta o valor da empresa).

O GF tem igualmente de considerar se a taxa de juro do empréstimo não será demasiado alta, e para isso precisa de compreender como são determinadas as taxas de juro e o custo do empréstimo.

Análise de investimento:

- técnica que apoia a empresa a tomar a decisão quanto à implementação dum projeto a partir da determinação da relação entre benefícios e custos esperados
- técnica que permite aferir a viabilidade económico-financeira dum projeto
- é considerada uma área de síntese ao conjugar diferentes perspetivas de muitas áreas de conhecimentos



In Soares et al. (2015)