

2019



EMPREENDEORISMO FCT

Aspectos financeiros

Joaquim Pina

- *Financials/Economics* – quantificação e resultado (lucro/prejuízo)
- Aspectos financeiros, ou seja, plano financeiro simplificado
- Financiamento – abordado noutra sessão
 - Estratégia de obtenção de recursos
 - Capital Humano; Capital Físico (e Capital Intangível)
 - Capital Social
 - Capital Financeiro

- CONSELHOS
 - *Traction/Proof of concept; Bootstrap; Lease or share; Hire few*
“minimizar” investimento inicial e custos fixos (de operação)
- FONTES: Capital Próprio + Passivo (i.e., capital alheio)
 Sócios/Acções/Quotas e/ou Credores/Empréstimos
- Vantagens – aconselhamento, conhecimento do mercado/agentes, *screening*, imagem, partilha de riscos; além do \$

Financiamento II

- FASES de desenvolvimento, e características, do projecto & grau de inovação \leftrightarrow Fontes, Montantes, Risco e Rendibilidade (requerida)

investimento informal/bootstrap

business angels (v.g., EBAN) \leftarrow K euros

sociedades de capital de risco / VC \leftarrow M euros

outras fontes, v.g., crowdfunding; crédito bancário; bolsas

Informação, v.g., IAPMEI, <https://www.iapmei.pt/PRODUTOS-E-SERVICOS/Empreendedorismo-Inovacao/Empreendedorismo/Apoios-e-Incentivos.aspx>

Arranque do projecto

- Investimento

Activos fixos tangíveis

Activos intangíveis

Necessidades de Fundo de Maneio

- Notas:

- Investimento pode ser faseado; reforçado quando há expansão
- no ano de arranque, 2019, dificilmente terão receitas, mas terão custos, i.e., terão prejuízo; no segundo ano, talvez também tenham prejuízo
- Margem de segurança

Investimento I

- Activos fixos tangíveis
 - Equipamentos
 - Máquinas
- Activos fixos intangíveis
 - Projetos
 - Programas de computador
 - Patentes

Investimento II

- Necessidades de Fundo de Maneio

Fornecedores

Inventários (i.e., stocks)

Clientes

Nota: Dinheiro em caixa para pagar impostos e salários, entre outros custos “prementes”

Resultado

Receitas

- **Resultado = Receitas – Custos**

LUCRO quando Resultado > 0 (Receitas $>$ Custos)

PREJUÍZO quando Resultado < 0 (Receitas $<$ Custos)

NOTA: todos os valores com IVA

- **Receitas = Preço*Quantidade + Outras**

Preço – vem da análise de mercado (incluindo estratégias) e do estudo técnico-financeiro/custo unitário

Quantidade – vem da análise de mercado (dimensão e crescimento)

Outras – vêm do modelo de receitas (acabaram de ouvir)

Resultado

Custos I

- Custos

Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas (CMVMC)

Serviços contratados (Fornecimento de Serviços Externos)

Pessoal (atender aos custos “sociais”, além do salário)

Baseados na Produção, *Comunicação & Distribuição*, Recursos Humanos...

- Custo Mercadorias/Matérias consumidas (CMVMC)
- Fornecimento de serviços externos (FSE)
 - Publicidade
 - Distribuição
 - Rendas/aluguers
 - Material de escritório
 - Telefone/Internet; Água; Electricidade
 - Despesas de representação
 - Combustíveis
 - Honorários
 - Contencioso e notariado
 - Limpeza, higiene e segurança

- Custos com pessoal

Salário + “custos sociais”

- Remuneração mensal
 - X 14 meses, 12 meses + subsídio de férias + Natal
- Subsídio de alimentação
- Taxa Social Única
- Seguro de acidentes de trabalho
- Medicina de trabalho e higiene e segurança
- Formação (35 horas/ ano)

Nota: acresce 1 mês de férias, i.e., sem trabalhador – contrata-se outrém a prazo(?),
absentismo/doença; prémios de desempenho;
minimizar através de contratação temporária/Honorário

- Fluxo de Caixa Operacional/Exploração

com base nas Receitas e Custos, apura-se o Resultado e obtém-se o
 $\text{Cash-flow} = \text{Resultado} + \text{Amortizações/Depreciações} + \text{Encargos financeiros}$, no
horizonte de avaliação do projecto

Vendas e/ou Prestação de Serviços

-- CMVMC

= Margem Bruta

-- FSE

-- Custos com Pessoal

= Resultado Antes de Imposto

-- Imposto (IRC)

= Resultado Líquido

Informação a reportar

- **PREÇO**
- **CUSTO UNITÁRIO** (eventualmente, recorrer a $\Sigma \text{Custos}/Q$; se não for possível quantificar de modo directo)
- **Cash-flow total** = -investimento + (receitas-custos)
- **Break-even(*)**, interpretado no contexto da análise anterior, como o período, e respectivas vendas, a partir do qual **Cash-flow** > 0
- **TRC** – quando o **Cash-flow** acumulado > 0

(*) Margem de Contribuição unitária $(P - \text{CustoVariávelUnitário}) > 0$;
 $Q^* = \text{Custos Fixos} / (P - \text{CustoVariávelUnitário})$

Informação adicional

- Informação NÃO requerida nesta UC

Valor temporal do dinheiro – taxa de custo do capital (i)

Exemplo: $100 \cdot 1.1 = 110$; $\underline{100} = 110 / (1+i)$, $i=10\% \rightarrow$ Valor actual=100

- VAL – Valor Actualizado Líquido,
i.e., Cash-flow (total) actualizado
- TIR – Taxa Interna de Rentabilidade

$$VAL = \sum_{t=0}^N \frac{-I_t}{(1+i)^t} + \left(\sum_{t=1}^N \frac{R_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=1}^N \frac{C_t}{(1+i)^t} \right) + \frac{V_R}{(1+i)^N}$$

$$0 = \sum_{t=0}^N \frac{-I_t}{(1+TIR)^t} + \left(\sum_{t=1}^N \frac{R_t}{(1+TIR)^t} - \sum_{t=1}^N \frac{C_t}{(1+TIR)^t} \right) + \frac{V_R}{(1+TIR)^N}$$

Nota: todos os valores são nominais.

Informação útil, v.g., IAPMEI <https://www.iapmei.pt/PRODUTOS-E-SERVICOS/Assistencia-Tecnica-e-Formacao/Ferramentas/Ferramenta-de-Avaliacao-de-Projetos-de-Investment.aspx>