



INTRODUÇÃO ÀS FINANÇAS  
O EQUILÍBRIO FINANCEIRO  
RESOLUÇÃO DO EXERCÍCIO 3

### **(3. Financiamento, Aplicações e Equilíbrio Financeiro)**

#### **3. Comente as seguintes afirmações:**

- a) **“Uma empresa que apresente montantes elevados em dívida a fornecedores é uma empresa claramente em dificuldades financeiras, uma vez que terá que desembolsar esses mesmos valores no curto prazo.”**

#### **Resolução**

A frase está incorrecta. A análise da frase pode ser realizada tendo em conta uma perspectiva corrente/histórica ou futura/previsional:

- ❖ Numa perspectiva corrente, o crédito obtido de fornecedores corresponde a um adiamento na saída de fundos, o que é financeiramente favorável à empresa (os fornecedores estão a financiar a sua actividade e o pagamento num momento posterior da dívida não acarreta encargos financeiros).
- ❖ Numa perspectiva futura ou previsional é um facto que montantes elevados de dívidas a fornecedores conduzirão, no curto prazo, à saída de fundos.

Pode-se ainda analisar a frase em duas outras ópticas distintas: os valores avultados em dívida decorrem da actividade normal da empresa ou decorrem do atraso no pagamento da dívida:

- ❖ Na primeira, valores avultados em dívida podem ser resultantes de prazos médios de pagamentos negociados alargados. Esta situação não será sinónimo de qualquer dificuldade financeira por parte da empresa, significando mesmo um recurso à disposição da empresa, favorecendo assim a obtenção de uma tesouraria positiva.
- ❖ Na segunda, o atraso no pagamento das dívidas a fornecedores podem ser resultantes de dificuldades financeiras e falta de solvabilidade.

**b) “O financiamento da actividade com recurso a capitais de médio/longo prazo facilita a obtenção de equilíbrio financeiro de curto prazo.”**

#### **Resolução**

A frase está correcta. O recurso a capitais de médio e longo prazo, como será o caso de financiamento por capital próprio ou dívida com maturidade superior a um ano, reforça os capitais permanentes da empresa. O reforço dos capitais permanentes conduz a uma melhoria no fundo de maneo da empresa e consequentemente a uma melhoria na sua tesouraria.

**c) “A obtenção de resultados sucessivamente negativos pode ter impacto no equilíbrio financeiro de uma empresa.”**

#### **Resolução**

A afirmação está correcta. Uma empresa pode ter resultados negativos durante vários anos sem colocar em causa a sua solvabilidade. No entanto, a geração de resultados negativos conduz a uma diminuição no capital próprio da empresa e consequente diminuição dos capitais permanentes. O impacto no fundo de maneo será negativo assim como o impacto na tesouraria (no equilíbrio financeiro da empresa).

Há que ter em atenção a causa dos resultados negativos. Se estes últimos resultarem de custos não desembolsáveis (como por exemplo as amortizações), então o efeito descrito anteriormente é eliminado, uma vez que a diminuição dos capitais permanentes é acompanhada pela diminuição do activo fixo líquido, ou, colocando a questão de outra forma, os resultados económicos negativos não traduzem resultados monetários negativos.

**d) “Uma empresa que subcontrate a sua produção, alivia a sua situação financeira.”**

#### **Resolução**

Existem diversos factores na análise a esta afirmação. Alguns dos factores conduzem a uma situação financeira mais folgada enquanto outros geram uma situação inversa. Assim, como factores que permitem uma melhoria no equilíbrio financeiro de curto prazo (melhoria da tesouraria) temos:

- ❖ Diminuição do activo fixo líquido uma vez que as instalações utilizadas na produção não serão necessárias. Consequentemente temos um aumento do fundo de maneo e da tesouraria.
- ❖ Aumento do net income uma vez que será necessária menos mão-de-obra e por conseguinte custos com o pessoal inferiores. O aumento do net income conduz ao aumento do capital próprio e permanente, o qual por sua vez origina uma melhoria no fundo de maneo e na tesouraria.
- ❖ Diminuição do nível de existências originada pela ausência de matérias-primas e subsidiárias. Esta diminuição significa menos necessidades cíclicas de exploração, o que se traduz numa diminuição do working capital e aumento da tesouraria.
- ❖ Aumento do crédito obtido de fornecedores, uma vez que o valor de compras irá aumentar. O aumento deste recurso cíclico de exploração leva à diminuição do working capital e melhoria no valor da tesouraria.

Como factores prejudiciais à obtenção de equilíbrio financeiro temos:

- ❖ Diminuição do net income derivado de um valor superior no custo das mercadorias vendidas. A diminuição do net income leva à diminuição do capital próprio e permanente, assim como do fundo de maneo e tesouraria.
- ❖ Aumento no valor de existências de mercadorias. A empresa em vez de possuir existências de matérias-primas e produtos acabados passa a ter existências de mercadorias. O impacto na tesouraria é negativo decorrente do aumento das necessidades cíclicas de exploração e consequente aumento do working capital.
- ❖ Diminuição do crédito obtido de EOEP. A diminuição dos custos com o pessoal e a diminuição do valor de IVA a pagar (maior IVA dedutível derivado do aumento do valor das compras, embora também exista uma diminuição dos FSE) conduz a uma redução no crédito obtido de EOEP e, por conseguinte, uma redução nos recursos cíclicos de exploração. O working capital será superior o que originará uma tesouraria menor.

Poder-se-ia ainda ter em conta outros factores, como por exemplo a diminuição de custos derivado de uma redução nos seguros e impostos sobre imóveis. Uma resposta definitiva só poderia ser dada com base em valores concretos.