

Introdução às Finanças

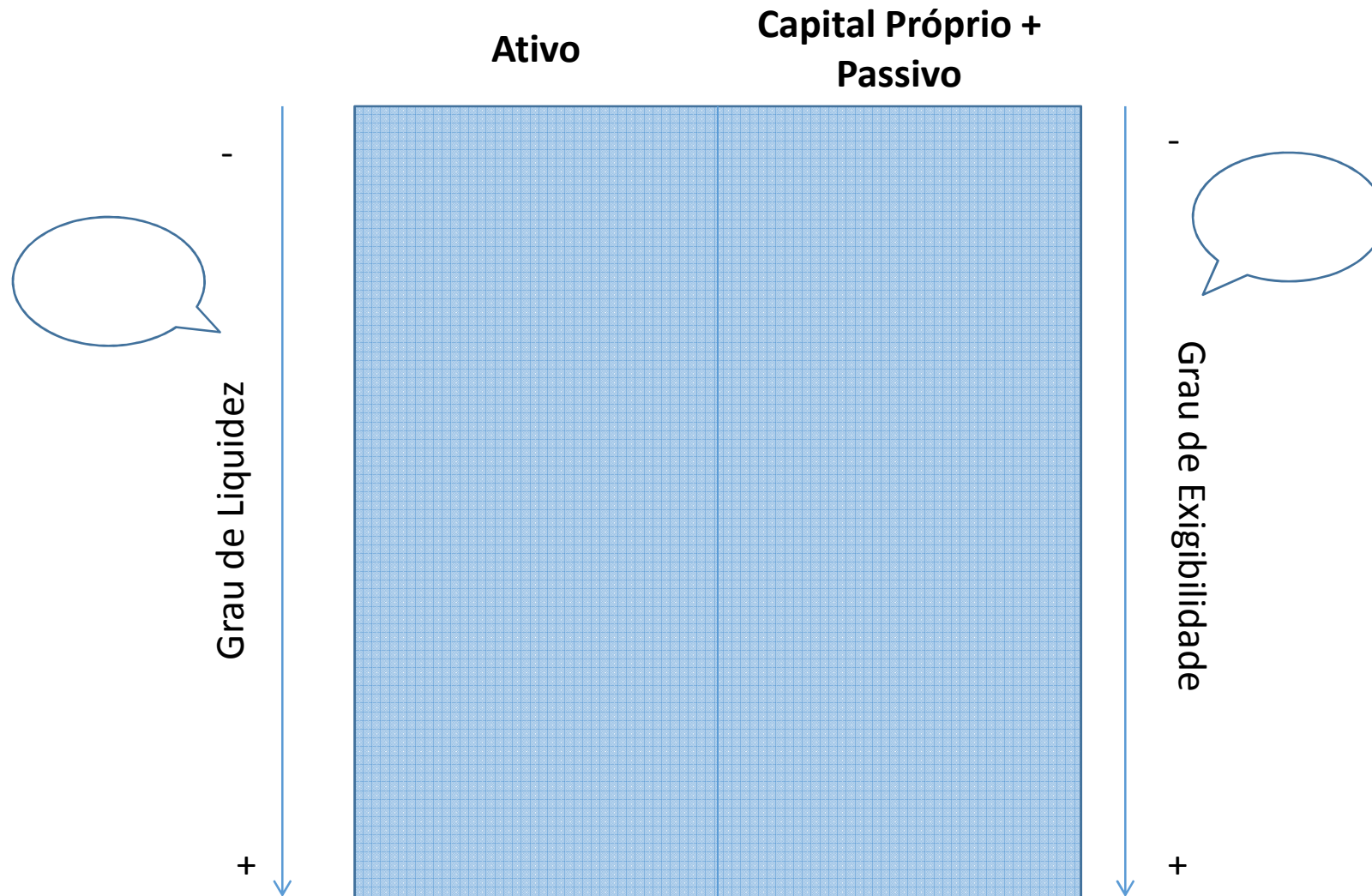
Aula Teórica 6 (Adenda)

Equilíbrio Financeiro da Empresa

Equilíbrio Financeiro da Empresa



A VISÃO DO BALANÇO DO CONCEITO DE EQUILÍBRIO FINANCEIRO (1/2)



A VISÃO DO BALANÇO DO CONCEITO DE EQUILÍBRIO FINANCEIRO (2/2)

Ativo	Capital Próprio + Passivo	
Ativo Não Corrente (ANC)	Capital Próprio (CP') + Passivo Não Corrente (PNC) = Capital Permanente (CP)	Médio e Longo Prazo > 1 ano
Ativo Corrente (AC)	Passivo Corrente (PC)	Curto Prazo < 1 ano

O FUNDO DE MANEIO ^(1/2)



Fundo de Maneio = Capital Permanente – Ativo Não Corrente

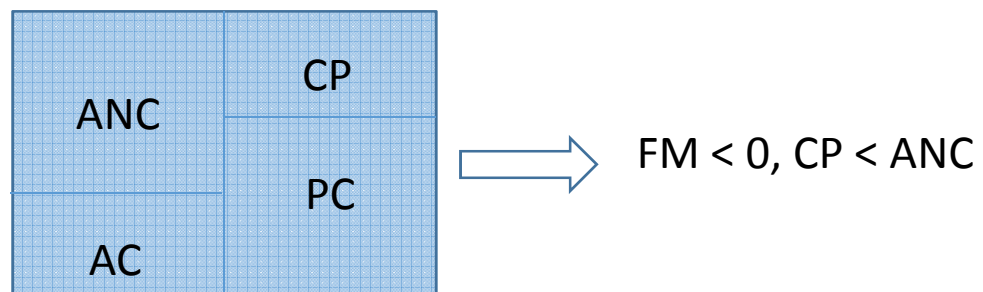
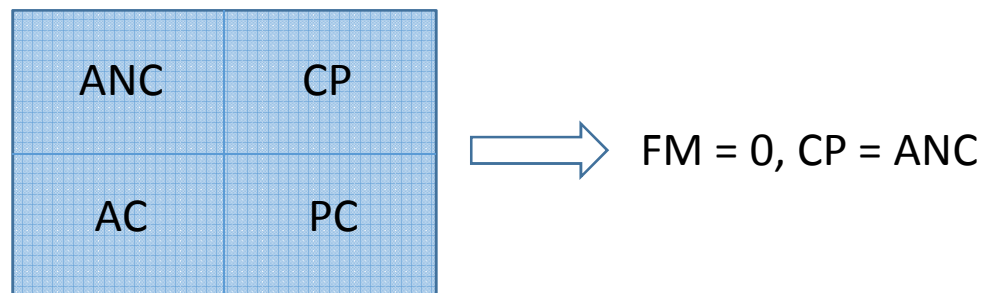
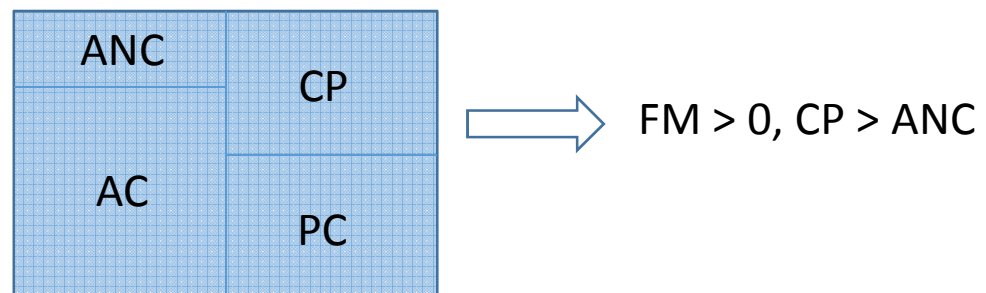
$$FM = CP - ANC$$

Ou

Fundo de Maneio = Ativo Corrente – Passivo Corrente

$$FM = AC - PC$$

O FUNDO DE MANEIO (2/2)



Regra Do Equilíbrio Financeiro Mínimo (REFM) – Exemplo de ineficiência ^(1/2)

$$\text{REFM} \longleftrightarrow \text{FM} \geq 0$$

Mercadorias: 30,000	Fornecedores: 60,000
Clientes: 20,000	
Liquidez: 10,000	

Conclusão:

De acordo com a REFM a empresa está em equilíbrio financeiro, pois o $\text{FM} = 0$

Regra Do Equilíbrio Financeiro Mínimo (REFM) – Exemplo de ineficiência ^(2/2)

Adicionando agora a duração média de cada uma das rubricas e realizando uma previsão a 2 meses:

Mercadorias: 30,000 (3 meses)	
Clientes: 20,000 (2 meses)	Fornecedores: 60,000 (2 meses)
Liquidez: 10,000 (imediata)	

Recebimentos:

$$30,000/3*2 + 20,000/2*2 + 10,000 = 50,000$$

Pagamentos:

$$60,000/2*2 = 60,000$$

Conclusão:

A empresa está em desequilíbrio financeiro de curto prazo, mesmo respeitando a REFM

O Working Capital ^(1/4)

Working Capital = Necessidades Exploração – Recursos Exploração

$$WC = NE - RE$$

Necessidades de Exploração	Recursos de Exploração
• Existências (DME) • Clientes (PMR) • Disponibilidades (RST)	• Fornecedores (PMP) • EOEP (IVA, SS e IRS)

O Working Capital (2/4)

$$Clientes = \frac{(Vendas + P.Serviços) \times (1 + taxaIvaLiquidado)}{12 \text{ ou } 365} \times PMR$$

$$ExistênciasFinais = \frac{ConsumoExistências}{12 \text{ ou } 365} \times DME$$

$$Fornecedores = \frac{(Compras + FSE) \times (1 + taxaIvaDedutível)}{12 \text{ ou } 365} \times PMP$$

$$EOEP_{IVA} = \frac{(Vendas + P.Serviços) \times taxaIvaLiquidado - (Compras + FSE) \times taxaIvaDedutível}{12} \times PMP_{IVA}$$

$PMR \rightarrow$ Prazo Médio de Recebimentos

$DME \rightarrow$ Duração Média de Existências

$PMP \rightarrow$ Prazo Médio de Pagamentos

O Working Capital ^(3/4)

Ano N	Mil Euros
Vendas	1,000
CMVMC	400
FSE	50
Taxa Iva	23%
PMR	2 meses
DME	1.5 meses
PMP	1 meses
Prazo Pgmt IVA	2 meses
Existências Iniciais	30
Existências Finais	70

Tendo em conta a informação anexa, calcule o Working Capital para o Ano N identificando as várias necessidades e recursos de exploração.

O WORKING CAPITAL (4/4)

1. Necessidades de Exploração: $50 + 205 = 255$

- Existências: $\frac{400}{12} \times 1.5 = 50$
- Clientes: $\frac{1,000 \times (1 + 0.23)}{12} \times 2 = 205$

2. Recursos de Exploração: $50.23 + 19.55 = 69.78$

- Fornecedores: $\frac{(400 + 70 - 30 + 50) \times (1 + 0.23)}{12} \times 1 = 50.23$
- EOEP (IVA): $\frac{1,000 \times 0.23 - (400 + 70 - 30 + 50) \times 0.23}{12} \times 2 = 19.55$

3. Working Capital: $255 - 69.78 = 185.22$

A Tesouraria (1/5)

A relação que se estabelece entre o **Fundo de Maneio** e o **Working Capital** é designada por “**Relação Fundamental de Tesouraria**”. Esta relação é que permite verificar se a empresa se encontra ou não em equilíbrio financeiro de curto prazo.

$$\text{Tesouraria} = \text{Fundo de Maneio} - \text{Working Capital}$$

Conceito de Médio e Longo Prazo

Conceito de Curto Prazo mas com características de permanência

A Tesouraria (2/5)

$$T > 0$$

Tesouraria
Excedentária



$$FM > WC$$

(excesso de capitais face ao necessário)

$$T = 0$$

Tesouraria
Equilibrada



$$FM = WC$$

$$T < 0$$

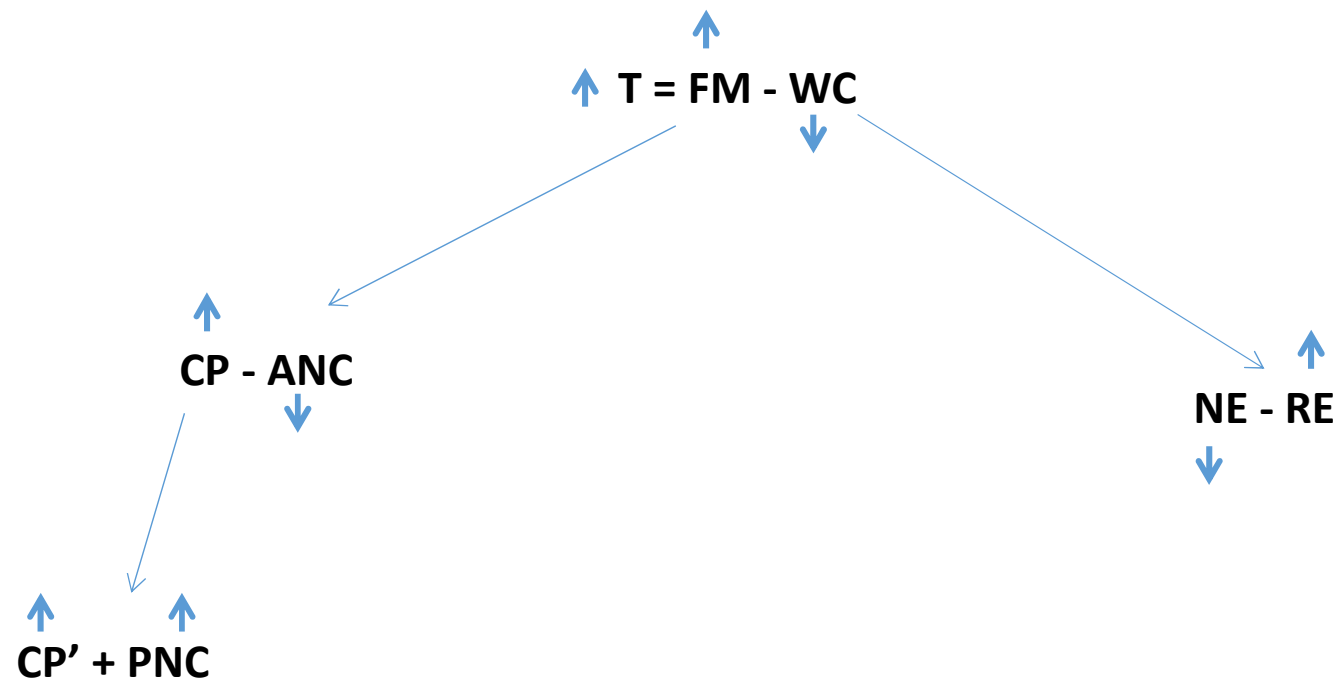
Tesouraria
Deficitária



$$FM < WC$$

(insuficiência de capitais face ao necessário)

A Tesouraria (3/5)



A Tesouraria (4/5)

A **Tesouraria** também pode ser calculada pela diferença entre **Elementos Ativos de Tesouraria (EATs)** e **Elementos Passivos de Tesouraria (EPTs)**

$$\text{Tesouraria} = \text{EATs} - \text{EPTs}$$

Elementos Ativos de Tesouraria (EATs) são todos os valores do **Ativo Corrente** que não foram considerados nas **Necessidades de Exploração**.

Elementos Passivos de Tesouraria (EPTs) são todos os valores do **Passivo Corrente** que não foram considerados nos **Recursos de Exploração**.

A Tesouraria (5/5)

