

JACINTO VIDIGAL DA SILVA
PAULO JORGE SILVEIRA FERREIRA

PRINCÍPIOS *de* GESTÃO FINANCEIRA

- › MÉTODOS E TÉCNICAS DE ANÁLISE FINANCEIRA
- › EQUILÍBRIO FINANCEIRO › ANÁLISE DO RISCO
- › DECISÃO DE INVESTIMENTO E FINANCIAMENTO
- › CASO PRÁTICO EXEMPLIFICATIVO


REI
DOS LIVROS

1ª EDIÇÃO
2014

PRINCÍPIOS DE GESTÃO FINANCEIRA



PRINCÍPIOS DE GESTÃO FINANCEIRA

Jacinto Vidigal da Silva
Paulo Jorge Silveira Ferreira


REI
LIVROS
2014

FICHA TÉCNICA

Título: Princípios de Gestão Financeira

Autor: Jacinto Vidigal da Silva
Paulo Jorge Silveira Ferreira

Editor: Letras e Conceitos, Lda.
geral.letraseconceitos@gmail.com

Capa:

Setembro de 2014

Paginação: Luís Pamplona

Impressão e acabamento:

Depósito legal n.º ???????

ISBN:

A reprodução, total ou parcial, desta obra, por fotocópia ou qualquer outro meio, mecânico ou electrónico, sem prévia autorização do autor, é ilícita e passível de procedimento judicial contra o infractor.

À minha esposa Domingas, aos meus filhos João Pedro e Ana Raquel
e aos meus pais pelo apoio incondicional, confiança e incentivo
para fazer aquilo que gosto.

Jacinto Vidigal da Silva

À Laura e aos meus filhos, Rui e Ana: o vosso sorriso encantador, todos os dias,
mostra que a expressão *correr por gosto não cansa* é bem verdade.

À Sarinha, que está quase a juntar-se a nós.

Aos meus pais, irmãos, cunhadas e sobrinhos.

Paulo Ferreira



AGRADECIMENTOS

Este é o momento para recordar e agradecer a todos aqueles que contribuíram para a realização deste livro.

Em primeiro lugar lembro os estudantes das disciplinas de Análise Financeira e de Gestão Financeira da Universidade de Évora, que ao longo de muitos anos com as suas dúvidas e sugestões, contribuíram de forma decisiva para a organização e construção do texto.

Também preciso agradecer a todos os colegas que lecionaram nas referidas disciplinas e que através das suas críticas permitiram melhorar o texto. Deste grande grupo destaco o papel do Joaquim Simplício Simões e do José Correia pela amizade e contribuições que permitiram a elaboração do livro e a preparação do caso prático.

Muitas outras pessoas merecem agradecimento pela forma como marcaram o meu percurso profissional. Deste grupo destaco os autores das obras que constituem a bibliografia deste livro e que representaram a principal fonte de inspiração.

Obrigado a todos.

Jacinto Vidigal da Silva

O meu primeiro agradecimento vai para o Prof. Doutor Jacinto Vidigal, que confiou em mim na realização deste livro mas também pelo apoio e confiança aquando da minha passagem pela Universidade de Évora como docente. Sem essa aposta, este livro não teria sido escrito.

O segundo agradecimento vai para os meus ex-alunos da ESAE e da UÉ, que indiretamente ajudaram neste livro, com as questões que levantaram nas aulas e com a discussão de alguns dos temas aqui abordados.

Agradeço também a confiança que sempre me foi dada na ESAE e no ISLA, destacando em particular os seguintes nomes: Graça Carvalho, José Manuel Rato Nunes, Carlos Silva e Andrea Sousa. E além do apoio, agradeço também a amizade e cooperação no trabalho da minha colega Márcia Oliveira.

Por fim queria agradecer a todos aqueles que são fonte de apoio e de confiança e que de alguma forma contribuíram para a construção do meu caminho pessoal e profissional. Poderia nomear vários nomes mas, para não ser injusto para com ninguém, destaco a minha orientadora de doutoramento: Andreia Dionísio.

Obrigado a todos.

Paulo Ferreira

ÍNDICE

Agradecimentos 7

CAPÍTULO 1

INTRODUÇÃO 19

CAPÍTULO 2

A ANÁLISE FINANCEIRA E A FUNÇÃO FINANCEIRA 31

2.1. A função financeira numa empresa 33

2.2. Ciclos da atividade e decisões financeiras de uma empresa 38

2.3. Conceitos básicos de contabilidade 43

2.4. Síntese do capítulo 46

CAPÍTULO 3

OS PRINCIPAIS DOCUMENTOS UTILIZADOS NA ANÁLISE FINANCEIRA 49

3.1. A demonstração de resultados 52

3.2. Os saldos intermédios de gestão 55

3.3. O balanço contabilístico 57

3.4. O balanço funcional 62

3.5. A demonstração de origens e aplicação de fundos 67

3.6. A demonstração dos fluxos de caixa 68

3.7. Principais ligações entre os documentos contabilísticos e suas limitações 73

3.8. Síntese do capítulo 74

Apêndice ao Capítulo 3 75

CAPÍTULO 4

CASO PRÁTICO: AS DECISÕES TOMADAS NUMA EMPRESA E AS IMPLICAÇÕES NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 79

4.1. Início de atividade 82

4.2.	Atividade comercial: Compra e Venda a pronto	84
4.3.	Vendas a crédito	85
4.4.	Crédito obtido de fornecedores	87
4.5.	O IVA das operações realizadas	89
4.6.	Outros gastos que não o custo das mercadorias vendidas	92
4.7.	Gestão de inventários	94
4.8.	As operações de financiamento	97
4.9.	As imparidades de inventários (perdas)	102
4.10.	Os investimentos em ativo fixo tangível	104
4.11.	Valorização dos inventários	110
4.12.	Cálculo do imposto	115
4.13.	Síntese do capítulo	121

CAPÍTULO 5

MÉTODOS E TÉCNICAS DE ANÁLISE	125	
5.1.	Análise sucessiva de documentos contabilísticos	131
5.2.	O método dos rácios	131
5.2.1.	Rácios de funcionamento	133
5.2.2.	Rácios de estrutura de capitais	135
5.2.3.	Rácios de liquidez	137
5.2.4.	Rácios de rentabilidade	138
5.2.5.	Rácios de produtividade	140
5.3.	Caso prático – análise da situação financeira da empresa	141
5.4.	Rentabilidade efetiva e valor de liquidação	149
5.5.	Síntese do capítulo	152
Apêndice ao Capítulo 5	153	

CAPÍTULO 6

Análise do equilíbrio financeiro	155	
6.1.	Análise do equilíbrio financeiro recorrendo aos documentos contabilísticos	157
6.2.	Gestão da tesouraria	161
6.3.	Diferentes formas de financiamento da empresa no curto prazo	164
6.4.	Caso prático – o equilíbrio financeiro na Sousamar	166
6.5.	Síntese do capítulo	168

CAPÍTULO 7

ANÁLISE DE RISCO	171
7.1. A rentabilidade e o risco de um ativo	173
7.2. Diversificação do risco	176
7.3. O risco numa empresa	181
7.4. Caso prático – a análise do risco de negócio da Sousamar	186
7.5. Síntese do capítulo	187

CAPÍTULO 8

A DECISÃO DE INVESTIMENTO	189
8.1. Breves noções de cálculo financeiro	192
8.1.1. Capitalização e atualização de valores	192
8.1.2. Empréstimos e rendas financeiras	193
8.2. A decisão de investimento	198
8.3. A escolha da taxa de atualização	209
8.4. Caso prático – decisão sobre investimentos	211
8.5. Síntese do capítulo	217

CAPÍTULO 9

A DECISÃO DE FINANCIAMENTO	219
9.1. Custo médio ponderado do capital e custo marginal do capital	221
9.2. A decisão das fontes de financiamento	224
9.3. Caso prático – financiamento da Sousamar	229
9.4. Síntese do capítulo	237

CAPÍTULO 10

DECISÃO DE DISTRIBUIÇÃO DE LUCROS E O VALOR DA EMPRESA	239
10.1. A decisão de distribuição de lucros e a política de dividendos	241
10.1.1. Efeitos da política de dividendos sobre a tesouraria	242
10.1.2. Fatores que afetam a política de dividendos	243
10.1.3. Políticas de dividendos	244
10.1.4. Avaliação do preço das ações partindo da informação sobre os dividendos	245
10.2. O processo de avaliação de uma empresa	248
10.2.1. O método dos fluxos de caixa atualizados	249
10.2.2. A avaliação na ótica empresarial	253



PRINCÍPIOS DE GESTÃO FINANCEIRA

10.3. Outras formas de remuneração dos sócios e outros métodos de avaliação das empresas	254
10.3.1. Distribuição de ações gratuitas e fracionamento de ações	254
10.3.2. Resgate de ações próprias	255
10.3.3. A avaliação relativa da empresa	256
10.4. Caso prático – avaliação de empresas pela Sousamar	259
10.5. Síntese do capítulo	263
ANEXOS	264
Anexo 1 Demonstração de resultados por naturezas	265
Anexo 2 Demonstração de resultados por funções	266
Anexo 3 Balanço contabilístico	267
Anexo 4 Balanço funcional a quatro elementos	269
Anexo 5 Demonstração de origem e aplicação de fundos	271
Anexo 6 Demonstração de variação dos fundos circulantes	273
Anexo 7 Demonstração de fluxos de caixa	274
BIBLIOGRAFIA	276

