

V – MÉTODO DOS RÁCIOS

Exercício 8

Considere novamente o Balanço Funcional da sociedade **MAROSCA – Mário & Óscar, Lda.**, elaborado no exercício 2.

Pedidos:

1. Com base nos indicadores que entender relevantes calcular, pronuncie-se sobre a situação de equilíbrio financeiro de médio e longo prazo da empresa. Atente ao facto de possuir alguns dados sectoriais.

Exercício 9

Big Shop, SA (BS) e **Little Shop, SA (LS)** são duas empresas de distribuição de electrodomésticos com clientelas semelhantes, sendo a diferença fundamental entre as duas empresas unicamente a sua dimensão.

Sabe-se ainda que a actividade de ambas as empresas se desenvolve de uma forma estável e uniforme ao longo de todo o ano.

Do sector de distribuição de electrodomésticos, no qual as empresas se encontram inseridas, conhecem-se os seguintes indicadores:

Rátios Sectoriais		N	N+1
Fundo de Maneio Funcional (*)		430.660,25 €	499.026,86 €
Necessidades de Fundo de Maneio (*)		-609.478,11 €	-654.220,13 €
Tesouraria Líquida (*)		1.040.138,37 €	1.153.246,99 €
Solvabilidade	CP / P	0,54	0,62
Endividamento	P / Cap. Total	65,92%	61,97%
Rácio Gastos Financiamento	GF / V.Negócios	0,18%	0,33%
Rácio Cobertura Gastos Financiamento	(EBIT+RF) / GF	43,23	22,85
Rácio de Estrutura	P. Não Corr. / CP	0,23	0,20
Estabilidade do Financiamento	R. Est. /Cap. Total	0,42	0,46
Estrutura do Passivo	P. Corr. /P. Não Corr.	7,64	7,37
Rotação do Activo	V.Negócios / A	2,29	1,99

(*) Valores Médios

Pedidos:

- Dois analistas financeiros, **João Sabetudo (JS)** e **Manuel Nadasabe (MN)**, foram incumbidos de avaliar a situação económica e financeira das duas empresas por um grupo de potenciais investidores.

No âmbito desse trabalho calcularam um conjunto de indicadores que entenderam relevantes para o fim em vista e que se apresentam no quadro seguinte:

Rátios	Big Shop		Little Shop	
	N	N+1	N	N+1
FMF	472.189,00 €	541.955,00 €	212.580,00 €	273.598,00 €
NFM	-760.821,00 €	-834.102,00 €	185.270,00 €	290.395,00 €
TL	1.233.010,00 €	1.376.057,00 €	27.310,00 €	-16.797,00 €
Solvabilidade	0,45	0,57	1,00	0,88
Endividamento	68,96%	63,81%	49,95%	53,19%
Rácio Gastos Financiamento	0,13%	0,24%	0,43%	0,76%
Rácio Cobertura Gastos Financiamento	50,01	26,10	7,62	7,39
Rácio de Estrutura	0,24	0,19	0,21	0,26
Estabilidade do Financiamento	0,38	0,43	0,61	0,59
Estrutura do Passivo	8,38	8,22	3,77	3,29
Rotação do Activo	2,26	2,01	2,44	1,90

Pronuncie-se sobre a adequabilidade dos seguintes comentários tendo em consideração todos os elementos disponíveis. Justifique devidamente todas as opções:

- a. Considera adequada, atendendo ao fim em vista, o conjunto de indicadores determinado pelos dois analistas? Justifique.
 - b. **JS** comentava com **MN**: *“Não nos podemos esquecer de mencionar no relatório que a **BS** está, com um grave desequilíbrio financeiro. Repara que as Necessidades de Fundo de Maneio (NFM) são negativas.”*
 - c. Face àquele comentário **MN** retorquiu: *“Penso que estás equivocado. Repara que, normalmente, quando as NFM são negativas, verifica-se uma duração do ciclo financeiro positiva. Ora, como sabes isso é uma situação vantajosa para as empresas”.*
 - d. Referia **JS** : *“Olha que interessante. Já reparaste que a **BS** está muito menos exposta a eventuais problemas de solvabilidade que a **LS**. Basta reparares no rácio de solvabilidade das empresas e do sector. É muito mais baixo na **BS** do que na **LS** e no sector. A **BS** está, a este nível, muito bem posicionada.”*
 - e. **MN** por seu turno dizia: *“Não sei se reparaste, mas estranhamente e apesar do endividamento mais elevado, a **BS** tem muito melhores condições do que a **LS** e até do que o sector de se continuar a endividar”*
 - f. **JS** referia: *“Apesar do rácio de estrutura apresentar valores idênticos nas duas empresas a capacidade de cobertura das Aplicações Fixas Liquidadas pelos Recursos Estáveis é muito superior na **LS** do que na **BS**. Ora isso garante, desde logo, um melhor equilíbrio financeiro”.*
2. Atendendo ao adiantado da hora e ao pouco tempo de que dispunham para apresentar o trabalho, **JS** e **MN** solicitam-lhe que, face aos dados disponíveis, se pronuncie sobre as condições de equilíbrio financeiro de médio e longo prazo da empresa de menor dimensão. Não esqueça de que dispõe de dados sectoriais.