

# ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

Ano Lectivo 2010/2011



Docentes:

Carla M. Assunção Fernandes

Elisabete F. Simões Vieira

Joaquim A. Neiva dos Santos

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

2

|                                             |  |
|---------------------------------------------|--|
| 1 Fundo de Maneio                           |  |
| 2 Activo Líquido                            |  |
| 3 Lucros Retidos(Resultados Transitados)    |  |
| 4 Lucros Antes de Impostos(Res. A/Impostos) |  |
| 5 Acções a preço de mercado                 |  |
| 6 Total do Passivo                          |  |
| 7 Vendas                                    |  |

|   | N-2        | N-1        | N          |
|---|------------|------------|------------|
| = | 20.327.478 | 20.331.409 | 18.909.045 |
| = | 40.919.298 | 40.519.554 | 45.555.796 |
| = | 32.458     | 99.000     | 99.000     |
| = | 5.748.244  | 956.799    | 1.528.692  |
| = | 0          | 0          | 0          |
| = | 15.591.921 | 14.805.971 | 19.117.437 |
| = | 39.412.552 | 34.598.767 | 35.818.107 |

### Edward Altman (EUA)

$$Z\text{-Score} = (1,2)X1 + (1,4)X2 + (3,3)X3 + (0,6)X4 + X5$$

|    |                                                     |
|----|-----------------------------------------------------|
| X1 | Fundo de Maneio / Total dos Activos(Activo Líquido) |
| X2 | Lucros Retidos (Transitados) / Total dos Activos    |
| X3 | Resultado Antes de Impostos / Total dos Activos     |
| X4 | Acções a Preço de Mercado / Total do Passivo        |
| X5 | Vendas / Total dos Activos                          |

|   | N-2  | N-1  | N    |
|---|------|------|------|
| = | 0,50 | 0,50 | 0,42 |
| = | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| = | 0,14 | 0,02 | 0,03 |
| = | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| = | 1,62 | 1,74 | 1,38 |
| = | 0,96 | 0,85 | 0,79 |

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

3

Edward Altman (EUA)

Modelo de Previsão de Falências de Edward Altman (Z-Score)

EMPRESAS NÃO COTADAS

|                  | N-2        | N-1        | N          |
|------------------|------------|------------|------------|
| Capital Proprio  | 25.327.377 | 25.713.583 | 26.438.360 |
| Total do Passivo | 15.591.921 | 14.805.971 | 19.117.437 |
| Book Value       | 1,624      | 1,737      | 1,383      |

EMPRESAS COTADAS

|                                   | N-2 | N-1 | N |
|-----------------------------------|-----|-----|---|
| Preço Mercado da Ação             |     |     |   |
| Nº Ações emitidas e em circulação |     |     |   |
| X4 (Cotadas)                      | 0   | 0   | 0 |

ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

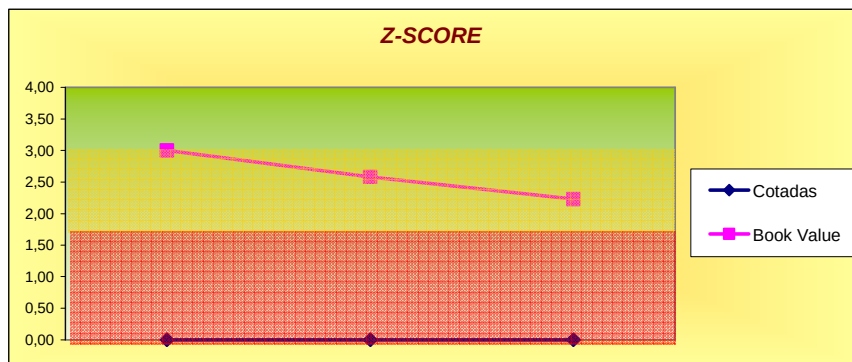
4

Edward Altman (EUA)

Z-Score (Cotadas) =

Z-Score (Book Value) =

|      |      |      |
|------|------|------|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3,00 | 2,58 | 2,23 |



ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

5

Edward Altman (EUA)

### Interpretação:

Resultados para Z-Score inferiores a **1,81** indicam grande probabilidade de falência.

Resultados superiores a **3,00** indicam reduzidas probabilidades de falência.

Os resultados que se situem a meio desta faixa não serão indicadores claros; estarão provavelmente menos associados ao insucesso que os resultados mais baixos.

ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

6

### Síntese:

- A empresa encontra-se na zona de penumbra
- Valor do indicador em degradação motivado por:
  - Diminuição do FM para fazer face ao investimento ( $X_1$ )
  - Autofinanciamento quase nulo e/ou pouco relevante ( $X_2$ )
  - Rendibilidade do investimento em declínio com ligeira recuperação no último ano ( $X_3$ )
  - Solvabilidade considerável ( $X_4$ )
  - Rotação do Activo em decréscimo ( $X_5$ )
- Apesar do referido empresa com grau de exposição à falência relativamente reduzido

ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

7

Stephan Kanitz (Brasil)

Factor de Insolvência (FI) = X1+X2+X3-X4-X5

| RUBRICAS                           | N-2           | N-1           | N             | Forma de Cálculo  |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| 1.Resultado Líquido do Período     | 4.452.609,65  | 619.663,90    | 724.776,29    |                   |
| 2.Capital Proprio                  | 25.327.377,07 | 25.713.583,27 | 26.438.359,56 |                   |
| 3.Activo Corrente                  | 29.919.398,90 | 29.137.380,10 | 32.026.481,98 |                   |
| 4.Realizável a Médio e Longo Prazo | 1.785.009,78  | 1.871.272,51  | 2.859.006,48  | AFL - AF - IF MLP |
| 5.Inventários                      | 1.632.237,64  | 1.640.591,73  | 3.886.709,17  |                   |
| 6.Passivo Corrente                 | 9.591.920,65  | 8.805.970,95  | 13.117.436,55 |                   |
| 7.Passivo Total                    | 15.591.920,65 | 14.805.970,95 | 19.117.436,55 |                   |

|     |          |          |         |                                          |
|-----|----------|----------|---------|------------------------------------------|
|     | 17,58%   | 2,41%    | 2,74%   | Rendibilidade do Capital Proprio         |
| X1= | 0,00879  | 0,00120  | 0,00137 | 0,05                                     |
|     | 2,03339  | 2,09433  | 1,82480 | (AC + RMLP)/PC+PNC                       |
| X2= | 3,35509  | 3,45565  | 3,01092 | 1,65                                     |
|     | 2,94906  | 3,12252  | 2,14522 | Liquidez Reduzida                        |
| X3= | 10,46917 | 11,08493 | 7,61553 | 3,55                                     |
|     | 3,11923  | 3,30882  | 2,44152 | Liquidez Geral                           |
| X4= | 3,24400  | 3,44117  | 2,53918 | 1,04                                     |
|     | 0,61562  | 0,57580  | 0,72309 | Solvabilidade (inverso do rácio solvab.) |
| X5= | 0,20315  | 0,19002  | 0,23862 | 0,33                                     |
|     | 10,38589 | 10,91060 | 7,85002 | Factor de Insolvência (FI)               |

ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

8

Stephan Kanitz (Brasil)

## Interpretação:

- ➡ ZONA DE SOLVÊNCIA ENTRE ZERO E O VALOR 7
- ➡ ZONA DE PENUMBRA ENTRE -3 E ZERO
- ➡ ZONA DE INSOLVÊNCIA ENTRE O VALOR -7 E O VALOR -3

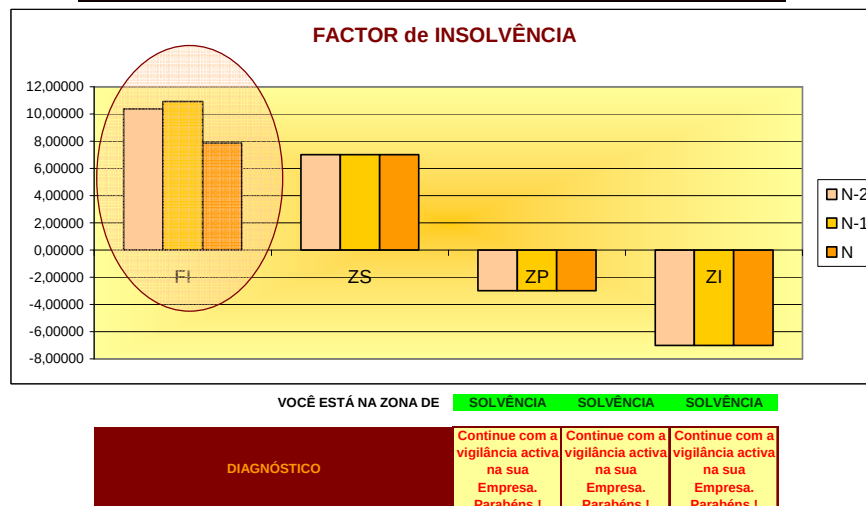
ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

9

Stephan Kanitz (Brasil)



ANÁLISE FINANCEIRA

## EXERCÍCIO 14

INSTRUMENTOS de GESTÃO PREVENTIVA

10

## Síntese:

- A empresa encontra-se claramente na zona de solvência
- Grau de exposição à falência reduzido
- Todavia, valor do indicador em degradação motivado por:
  - ➔ Rendibilidade do Capital Próprio em declínio com ligeira recuperação no último ano ( $X_1$ )
  - ➔ Os Activos continuam a cobrir largamente o Passivo ( $X_2$ )
  - ➔ Pouca relevância dos Inventários embora em crescendo ( $X_3$ )
  - ➔ Indicadores de Liquidez com valores relativamente estáveis mas em degradação no último ano ( $X_4$ )
  - ➔ Solvabilidade em declínio ( $X_5$ )

ANÁLISE FINANCEIRA

# ***ANÁLISE FINANCEIRA***

## **EXERCÍCIO 14**

**Ano Lectivo 2010/2011**

**Docentes:**

*Carla M. Assunção Fernandes*

*Elisabete F. Simões Vieira*

*Joaquim A. Neiva dos Santos*