

Capítulo VII – Análise e Avaliação do Risco

7.1. Risco operacional

7.2. Risco financeiro

7.3. Risco global

- Neste capítulo vamos averiguar em que medida os resultados das empresas são sensíveis a um determinado conjunto de factores que influencia a respectiva actividade;
- **Risco Operacional** – quantifica a volatilidade dos resultados operacionais;
- **Risco Financeiro** – quantifica a volatilidade dos resultados líquidos causado pelo grau de endividamento da empresa;
- **Risco Global** – conjugação do risco operacional com o risco financeiro.

7.1. Risco Operacional

- Os conceitos de Ponto Morto das Vendas e de Grau de Alavanca Operacional assumem especial importância para a avaliação do risco operacional;

- Grau de Alavanca Operacional

- O Grau de Alavanca Operacional mede a sensibilidade dos resultados operacionais (ou exploração) a variações nas vendas líquidas da empresa;
- O Grau de Alavanca Operacional (GAO) calcula-se da seguinte forma:

$$GAO = (\Delta RE / RE) / (\Delta VL / VL)$$

- Quando os custos fixos representam uma parcela elevada dos custos totais maior será o Grau de Alavanca Operacional;

Nota: Quanto maior for o Grau de Alavanca Operacional maior é o risco operacional da empresa.

Ponto Morto das Vendas

$$PMV = \text{Enc. Estrutura} / ((\text{Preço Venda unit.} - \text{Custo Variável unit.}) / \text{Preço Venda unit.})$$

- Quanto maior for o Ponto Morto das Vendas maior é o risco operacional da empresa.

7.2. Risco financeiro

- O risco financeiro é um indicador que mede a sensibilidade do resultado líquido da empresa a variações no resultado de exploração
- O conceito de Grau de Alavanca Financeiro assume especial importância para a avaliação do risco financeiro
- O Grau de Alavanca Financeiro (GAF) calcula-se da seguinte forma:

$$\text{GAF} = (\Delta \text{RL} / \text{RL}) / (\Delta \text{RE} / \text{RE})$$

- Quanto maior for o peso do financiamento alheio na estrutura de capitais, mais elevado é o GAF e maior será o risco financeiro.

7.3. Risco global

- O risco global engloba o risco operacional e o risco financeiro;
- Para medirmos o risco global vamos utilizar o Grau de Alavanca Combinado (GAC), que mede a sensibilidade do resultado liquido a variações do volume de vendas;
- O GAC calcula-se da seguinte forma:

$$GAC = GAO * GAF = (\Delta RL / RL) / (\Delta VL / VL)$$

- Quanto mais elevado for o GAC maior será o risco global da empresa.