

QUADRO DE INDICADORES ECONÓMICO-FINANCEIROS

FUNDO DE MANEIO E EQUILÍBRIO FINANCEIRO

1. LIQUIDEZ GERAL	Activo Circulante / Passivo Circulante	(1)
2. LIQUIDEZ REDUZIDA	(Activo Circulante - E) / Passivo Circulante	(1)
3. LIQUIDEZ IMEDIATA	D / Passivo Circulante	
4. FUNDO MANEIO LÍQUIDO (FML)	Activo Circulante - Passivo Circulante	(1)
5. FUNDO MANEIO NECESSÁRIO (FMN)	(E + C + EOEP + OD + D) - (F + EOEP + OC)	(3)
6. SITUAÇÃO DE TESOURARIA OU EQUILÍBRIO FINANCEIRO	FML - FMN	
7. ROTAÇÃO EXISTÊNCIAS PREÇO CUSTO	CMVMC / E	(2)
8. ROTAÇÃO EXISTÊNCIAS PREÇO VENDA	Vendas de Merc. (Prod.) / Existências de Merc. (Prod.)	(2)
9. PRAZO MÉDIO RECEBIMENTOS (PMR) (Dias)	[Clientes (C/C e Tít. a Receber)] / Vendas * 365	(2)
10. PRAZO MÉDIO STOCKAGEM (PMS) (Dias)	[E / (CMVMC) * 365	(2)
11. PRAZO MÉDIO PAGAMENTOS (PMP) (Dias)	Fornecedores (C/C e Tít. a Pagar) / Compras * 365	(2)
12. CICLO CONVERSÃO CAIXA (CCC) (Dias)	PMR + PMS - PMP	

ESTRUTURA DE CAPITAIS

13. CAPITAIS PERMANENTES	Capital Próprio + Passivo M/L Prazo
14. IMOBILIZAÇÕES ECONÓMICAS	Imob. Incorpóreas (II) + Imob. Corpóreas (IC)
15. INVESTIMENTOS FINANCEIROS (IF)	
16. IMOBILIZAÇÕES TOTAIS	II + IC + IF
17. EXCEDENTE CAPITAIS PERMANENTES (13 - 16)	Capitais Permanentes - Imobilizações Totais
18. COBERTURA IMOBILIZAÇÕES TOTAIS (13 / 16)	Capitais Permanentes / Imobilizações Totais
19. COBERTURA FUNDO MANEIO NECESSÁRIO (17 / 5)	Excedente Capitais Permanentes / FMN
20. ENDIVIDAMENTO	Total Passivo / Total Activo Líquido
21. SOLVABILIDADE FINANCEIRA	Capital Próprio / Total Passivo
22. AUTONOMIA FINANCEIRA	Capital Próprio / Total Activo Líquido
23. PESO do PASSIVO no CAPITAL PRÓPRIO	Total Passivo / Capital Próprio
24. PESO do PASSIVO C/ PRAZO na ESTRUTURA ENDIVIDAMENTO	Passivo Circulante / Total Passivo
25. COBERTURA ENCARGOS FINANCEIROS (TIE)	RO / Encargos Financeiros
26. COBERTURA ALARGADA ENCARGOS FINANCEIROS	(RO + A + P) / Encargos Financeiros
27. COBERTURA SERVIÇO da DÍVIDA (Capital e Juros)	(RO + A + P - I) / (Juros + Amort. Emprést.C/ e M/L Prazo)

DESEMPENHO ECONÓMICO

28. MEIOS LIBERTOS BRUTOS (MLB)	$RO + A + P$
29. MEIOS LIBERTOS LÍQUIDOS (MLL)	$MLB - I$
30. CASH-FLOW PATRIMONIAL BRUTO	$RLE + A + P + I$
31. CASH-FLOW PATRIMONIAL LÍQUIDO	$RLE + A + P$
32. RENDIBILIDADE CAPITAIS PRÓPRIOS (ROE)	$RLE / \text{Capital Próprio}$
33. RENDIBILIDADE IMOBILIZ. ECONÓMICAS	$RLE / \text{Imobilizações Económicas}$
34. RENDIBILIDADE IMOBILIZ. TOTAIS	$RLE / \text{Imobilizações Totais}$
35. RENDIBILIDADE do TOTAL do ACTIVO (ROA)	$RLE / \text{Total do Activo Líquido}$
36. MARGEM BRUTA em PERCENTAGEM das VENDAS	Resultados Brutos em Valor / Vendas
37. MARGEM LÍQUIDA SOBRE VENDAS (MLSV)	RLE / Vendas
38. ROTAÇÃO do ACTIVO CIRCULANTE	Vendas / Activo Circulante Líquido
39. ROTAÇÃO do ACTIVO FIXO	Vendas / Activo Fixo Líquido
40. ROTAÇÃO do TOTAL do ACTIVO	Vendas / Total do Activo Líquido
41. MULTIPLICADOR CAPITAL PRÓPRIO	Total do Activo Líquido / Capital Próprio

RISCO

42. FACTOR Z de Altman	EM ANEXO
43. BREAK-EVEN POINT OPERACIONAL	EM ANEXO
44. BREAK-EVEN POINT GLOBAL	EM ANEXO
45. MARGEM SEGURANÇA OPERACIONAL das VENDAS	EM ANEXO
46. MARGEM SEGURANÇA GLOBAL das VENDAS	EM ANEXO
47. PESO dos C.FIXOS na ESTRUTURA de CUSTOS TOTAIS	EM ANEXO
48. PESO dos C.FIXOS OPERAC. na ESTRUTURA de C.OPERAC.	EM ANEXO
49. GRAU de ALAVANCA OPERACIONAL	EM ANEXO
50. GRAU de ALAVANCA FINANCEIRA	EM ANEXO
51. GRAU COMBINADO de ALAVANCA	EM ANEXO
52. EFEITO de ALAVANCA OPERACIONAL	EM ANEXO
53. EFEITO de ALAVANCA FINANCEIRA	EM ANEXO

MERCADO

54. VALOR CONTABILÍSTICO UNITÁRIO	Capital Próprio / Número Acções Emitidas
55. EPS (<i>Earning Per Share</i> - Ganho por Acção)	RLE / Número Acções Emitidas
56. DPS (<i>Dividend Per Share</i> - Dividendo por Acção)	Dividendos / Número Acções Emitidas
57. PAYOUT RATIO (Taxa de Distribuição de Dividendos)	Dividendos / RLE
58. TAXA de RETENÇÃO de RESULT. LÍQ. EXERCÍCIO	Resultados Retidos / RLE
59. PER (<i>Price Earning Ratio</i>)	Valor de Mercado Unitário / EPS
60. PBV (<i>Price Book Value</i>)	Valor de Mercado Unitário / Valor Contabilístico Unitário
61. PCF (<i>Price Cash Flow</i>)	Valor de Mercado Unitário / Cash Flow Patrim. Líq. Unit.
62. MKV (<i>Market Value</i>)	Valor de Mercado Unitário * Número de Acções Emitidas

- (1) Deve-se considerar os valores líquidos de provisões.
- (2) Deve-se considerar os valores brutos.
- (3) EOEP, OD, D e os OC a considerar devem corresponder aos valores considerados necessários, isto é, fundamentais para o regular funcionamento da organização.

D - Disponibilidades

P - Provisões do Exercício

C - Clientes

F - Fornecedores

OD - Outros Devedores

OC - Outros Credores

E - Existências

EOEP - Estado e Outros Entes Públicos

A - Amortizações do Exercício

RO - Resultados Operacionais

I - Imposto sobre o Rendimento de Exercício

RLE - Resultado Líquido do Exercício

CMVMC - Custo das Mercadorias Vendidas e das Matérias Consumidas

ANEXO

42. FACTOR Z de Altman

Trata-se de um indicador de análise de insolvência financeira potencial.

$$\text{FACTOR Z} = X_1 * 1,2 + X_2 * 1,4 + X_3 * 3,3 + X_4 * 0,6 + X_5 * 0,999$$

em que :
 $X_1 = \text{FML} / \text{Total do Activo Líquido}$
 $X_2 = \text{Resultados Retidos (Resultados Transitados)} / \text{Total do Activo Líquido}$
 $X_3 = \text{RO} / \text{Total do Activo Líquido}$
 $X_4 = \text{VMCP} / \text{VMCA}$
 $X_5 = \text{Vendas} / \text{Total do Activo Líquido}$

sendo :
FML - Fundo Maneio Líquido (Activo Circulante - Passivo Circulante)
VMCP - Valor de Mercado do Capital Próprio (Número Acções Emitidas * Preço de Cotação)
VMCA - Valor de Mercado dos Capitais Alheios

Hipóteses : **$Z > 2,99$** - Se tudo se mantiver como até então, não há probabilidade da empresa vir a falir nos próximos 2 anos;

$1,81 < Z < 2,99$ - Nada se pode concluir, sendo que se trata de um intervalo que corresponde a uma zona de indefinição;

$Z < 1,81$ - Se tudo se mantiver como até então, existe uma forte probabilidade da empresa vir a falir nos próximos 2 anos.

43 . BREAK-EVEN POINT OPERACIONAL - Ponto Crítico Económico (Operacional) das Vendas

Quantidade Crítica Económica (Operacional) - $Q'' = \text{CFO} / (\text{PV} - \text{CV})$

Volume de Vendas Crítico Económico (Operacional) - $V'' = \text{PV} * Q'' = \text{CO} / \text{MBSV}$

em que :
CFO - Custos Fixos Operacionais
PV - Preço de Venda Unitário
CV - Custos Variáveis Unitários
CO - Custos Operacionais (Excluem-se os custos das vendas ou os CMVC)
MBSV - Margem Bruta em Percentagem das Vendas

44 . BREAK-EVEN POINT GLOBAL - Ponto Crítico Global das Vendas

Quantidade Crítica Global - $Q' = CF / (PV - CV)$

Volume de Vendas Crítico Global - $V' = PV * Q' = (CO + CFI) / MBSV$

em que : CF - Custos Fixos (Inclui custos financeiros fixos)
 CFI - Custos Financeiros

45 . MARGEM SEGURANÇA OPERACIONAL das VENDAS

MS'' - Percentagem em que o volume de vendas actual pode descer até se atingir o volume de vendas crítico económico (operacional).

$$MS'' = (V - V'') / V$$

em que : V - Volume de Vendas Actual
 V'' - Volume de Vendas Crítico Económico (operacional)

46 . MARGEM SEGURANÇA GLOBAL das VENDAS

MS' - Percentagem em que o volume de vendas actual pode descer até se atingir o volume de vendas crítico global .

$$MS' = (V - V') / V$$

em que : V' - Volume de Vendas Crítico Global

47 . PESO dos CUSTOS FIXOS na ESTRUTURA de CUSTOS TOTAIS

Peso Relativo dos Custos Fixos Totais na Estrutura de Custos - $PRCF' = CF / CT$

em que : CF - Custos Fixos (Inclui custos financeiros fixos)
 CT - Custos Totais

48 . PESO dos CUSTOS FIXOS OPERACIONAIS na ESTRUTURA de CUSTOS OPERACIONAIS

$PRCF''$ - Peso Relativo dos Custos Fixos Económicos (Operacionais) na Estrutura de Custos Económicos (Operacionais).

$$PRCF'' = CFO / CTO$$

em que : CFO - Custos Fixos Operacionais
 CTO - Custos Operacionais Totais

49 . GRAU de ALAVANCA OPERACIONAL

DOL - Grau de Alavanca Operacional (*Degree of operating leverage*)

$$DOL = \frac{Q * (PV - CV)}{[Q * (PV - CV) * COF]} = \frac{(MB - COV)}{(MB - COV - COF)}$$

sendo : $MB - COV - COF = RO$

em que : Q - Quantidade Vendida
 PV - Preço de Venda Unitário
 CV - Custos Variáveis Unitários
 COF - Custos Operacionais fixos
 MB - Margem Bruta em Valor
 COV - Custos Operacionais Variáveis
 RO - Resultados Operacionais

Significa que uma variação de +/- X% nas vendas, mantida a estrutura de custos fixos operacionais, implicará uma variação de +/- Y% nos resultados operacionais:

$$\pm Y\% = \pm X\% * DOL$$

50 . GRAU de ALAVANCA FINANCEIRA

Grau de Alavanca Financeira (*Degree of Financial Leverage*) - $DFL = RO / RAI$

em que : RO - Resultados Operacionais
 RAI - Resultados Antes de Impostos

Significa que uma variação de +/- X% nos resultados operacionais, mantida a estrutura de custos financeiros, implicará uma variação de +/- Y% nos resultados antes de impostos:

$$\pm Y\% = \pm X\% * DFL$$

51 . GRAU COMBINADO de ALAVANCA

Grau Combinado de Alavanca (*Degree of Combined Leverage*) - $DCL = DOL * DFL$

Significa que uma variação de +/- X% nas vendas, mantida a estrutura de custos fixos operacionais e de custos financeiros, implicará uma variação de +/- Y% nos resultados antes de impostos e nos resultados líquidos do exercício:

$$\pm Y\% = \pm X\% * DCL$$

52 . EFEITO de ALAVANCA OPERACIONAL

$$EAO = (\Delta RO_t / RO_{t-1}) / (\Delta V_t / V_{t-1})$$

em que : ΔRO_t - Variação dos Resultados Operacionais no momento t ($\Delta RO_t = RO_t - RO_{t-1}$)

RO_{t-1} - Resultados Operacionais do momento t-1

ΔV_t - Variação das Vendas no momento t ($\Delta V_t = V_t - V_{t-1}$)

V_{t-1} - Vendas do momento t-1

O efeito de alavanca operacional procura relacionar os resultados operacionais com o nível de actividade.

O fenómeno segundo o qual variações no nível de actividade (aumentos ou reduções) originam variações (acréscimos ou decréscimos, designa-se, justamente, por efeito de alavanca operacional.

53 . EFEITO de ALAVANCA FINANCEIRA

$$EAF = (RAI / RO) * (TAL / CP)$$

sendo : RAI / RO - Efeito dos Encargos Financeiros
 TAL / CP - Efeito da Estrutura Financeira

em que : TAL - Total activo Líquido
 CP - Capital Próprio

O recurso a capitais alheios, mantidos os resultados operacionais, é favorável à rentabilidade do capital próprio, quando o efeito de alavanca financeira é superior à unidade:

$(RAI / RO) * (TAL / CP) > 1$ RECURSO A CAPITAIS ALHEIOS É FAVORÁVEL

EQUAÇÃO DE *Du Pont*

$$ROE = ROA * MCP$$

sendo : $ROA = MLSV * RA$

$$ROE = MLSV * RA * MCP$$

em que : ROE - Rendibilidade do Capital Próprio
 ROA - Rendibilidade do Total Activo Líquido
 MCP - Multiplicador do Capital Próprio (Total Activo Líquido / Capital Próprio)
 $MLSV$ - Margem Líquida sobre Vendas (RLE / Vendas)
 RA - Rotação do Total do Activo Líquido (Vendas / Total Activo Líquido)

EQUAÇÃO DE *Du Pont* REFORMULADA

$$ROE = ROA' + (ROA' - RRSC) * (D / E)$$

em que : ROA' - $(RLE + \text{Encargos Financeiros}) / \text{Total Activo Líquido}$

$RRSC$ - $\text{Encargos Financeiros} / \text{Total Passivo}$

D - Total do Passivo

E - Capital Próprio