

Módulo V e VI

# Ferramentas de análise financeira e Como estruturar uma ideia de negócio

CURSO INTENSIVO EM EMPREENDEDORISMO  
E INOVAÇÃO EMPRESARIAL

António Gaspar



# FERRAMENTAS DE ANÁLISE FINANCEIRA

## *As finanças e a empresa*

---

Quais são os objetivos de uma empresa?



# DEFINIÇÃO DOS CASH FLOWS:

## *Investimento*

### **Investimento**

Bens e direitos com carácter de continuidade ou de permanência na empresa e que se destinam a ser vendidos, servindo de suporte à realização dos seus objetivos.

### **Ativos Fixos Tangíveis**

Elementos com tradução física, que estejam afetos à atividade da empresa. Exemplos: máquinas, edifícios, viaturas, equipamento de escritório, etc.

### **Ativos Intangíveis**

Elementos patrimoniais intangíveis, adquiridos ou desenvolvidos pela entidade, sem tradução física, afetos à sua atividade. Exemplos: marcas, patentes, software, etc.

# DEFINIÇÃO DOS CASH FLOWS:

## *Cash flow Operacional*

---

### Cash flow Operacional

Diferença entre as **vendas** e os **gastos** associados à atividade de exploração que irão gerar recebimentos e pagamentos.

**...Como se calcula**



# DEFINIÇÃO DOS CASH FLOWS:

## *Cash flow Operacional*

|           |   |            |
|-----------|---|------------|
| <b>1</b>  | Vendas  | <b>x</b>   |
| <b>2</b>  | Gastos Variáveis  | <b>x</b>   |
| <b>3</b>  | Margem de Contribuição                                      | <b>1-2</b> |
| <b>4</b>  | Gastos Fixos  | <b>x</b>   |
| <b>5</b>  | Meios Libertos Brutos                                       | <b>3-4</b> |
| <b>6</b>  | Amortizações  | <b>x</b>   |
| <b>7</b>  | Resultado Operacional                                       | <b>5-6</b> |
| <b>8</b>  | Impostos  | <b>x</b>   |
| <b>9</b>  | Resultado Líquido   | <b>7-8</b> |
| <b>10</b> | <b>MEIOS LIBERTOS DO PROJECTO<br/>CASH FLOW OPERACIONAL</b> | <b>9+6</b> |

# DEFINIÇÃO DOS CASH FLOWS:

## *Investimento em Fundo Maneio*

### Fundo de Maneio

Montante necessário para uma empresa poder assegurar a sua atividade normal.

Para o Fundo de Maneio contribuem:

- **Créditos concedidos (clientes) e existências (stock)**
  - Necessidades Financeiras de Exploração
- **Créditos obtidos afetos à exploração (fornecedores e estado)**
  - Recursos Financeiros de Exploração
- **Reservas de Tesouraria**



# DEFINIÇÃO DOS CASH FLOWS:

*Investimento em fundo maneiro*



**ENTÃO...**



# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

...

VAL  
(Valor atual líquido)

PAYBACK PERIOD  
(Período de recuperação do investimento)

TIR  
(Taxa interna de rentabilidade)

# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO VAL

---



O valor do dinheiro no tempo!

### COMPOSIÇÃO DA TAXA DE ATUALIZAÇÃO

A Taxa de Atualização é constituída por três componentes (taxas):

$$TA = [ ( 1+T1 ) \times ( 1+T2 ) \times ( 1+T3 ) ] - 1$$

T1 : [Rendimento real] - corresponde à remuneração real desejada para os capitais próprios (normalmente utiliza-se a taxa de remuneração real de ativos sem risco).

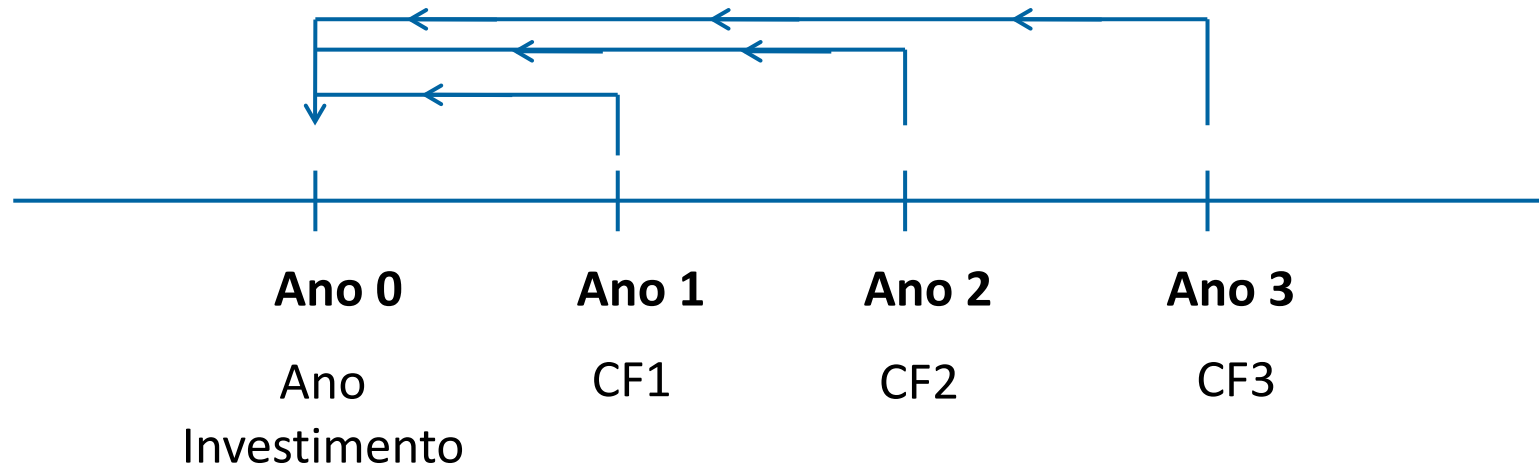
T2 : [Prémio de Risco] - consiste no prémio anual de risco. Corresponde à taxa dependente da evolução económica, financeira, global e sectorial do projeto, bem como ao montante total envolvido no projeto.

T3 : [Inflação] - taxa de inflação.

# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

## VAL

---



# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

## VAL

---

$$VAL = -C_0 + \frac{C_1}{(1+i)} + \frac{C_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+i)^n}$$

$C_0$  = Cash Flow inicial

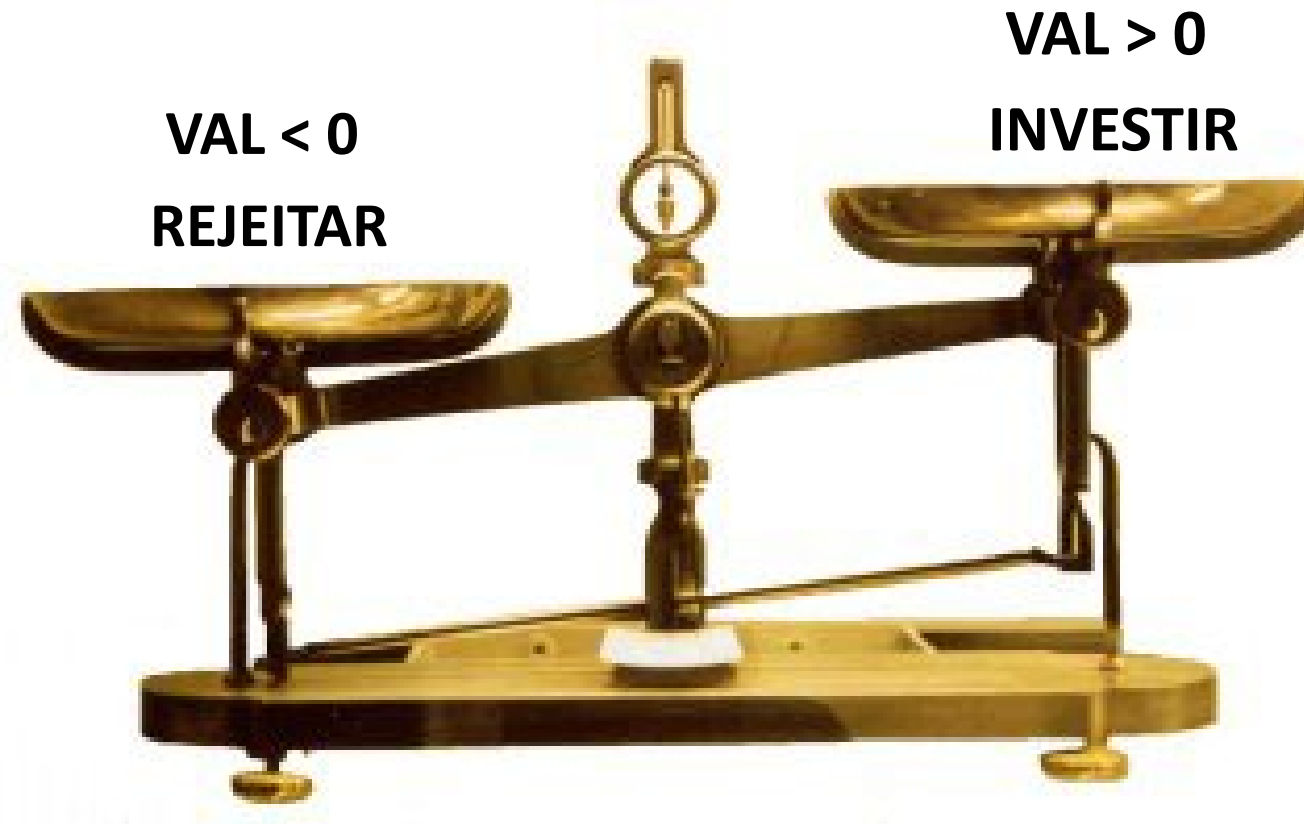
$C_n$  = Cash Flow no ano n

$i$  = Taxa de Actualização

# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

VAL

---



# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

## *TIR*

---

A Taxa Interna de Rendibilidade é a taxa de actualização que iguala o VAL a zero. Deste modo, a expressão geral da TIR pode ser representada da seguinte forma:

$$-C_0 + \frac{C_1}{(1+TIR)} + \frac{C_2}{(1+TIR)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+TIR)^n} = 0$$

# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

## TIR

---

A TIR pode ser facilmente calculada desde que se disponha de meios informáticos: folha de cálculo ou calculadora financeira.

A TIR pode também ser estimada pelo método iterativo: ensaia-se uma determinada taxa. Se o VAL for positivo experimenta-se a seguir uma taxa mais elevada, ou vice-versa.



# MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

## *PIR*

---

PRI ou Payback Period mede o período de tempo que o somatório dos Cash Flows leva a igualar o investimento inicial (recuperar o IO).



# EXERCÍCIO



# EXERCÍCIO



# QUESTÕES CHAVE

...

---

## **CASH IS KING!**

Cashflow de Investimento/Desinvestimento (ativos e Necessidades de fundo de maneiio)

Cashflow de Exploração

## **TIME IS MONEY!**

Custo de Oportunidade de Capital

## **O QUE VALE É O VAL!**

FFF

Crítérios de Avaliação (VAL/TIR/PRI)

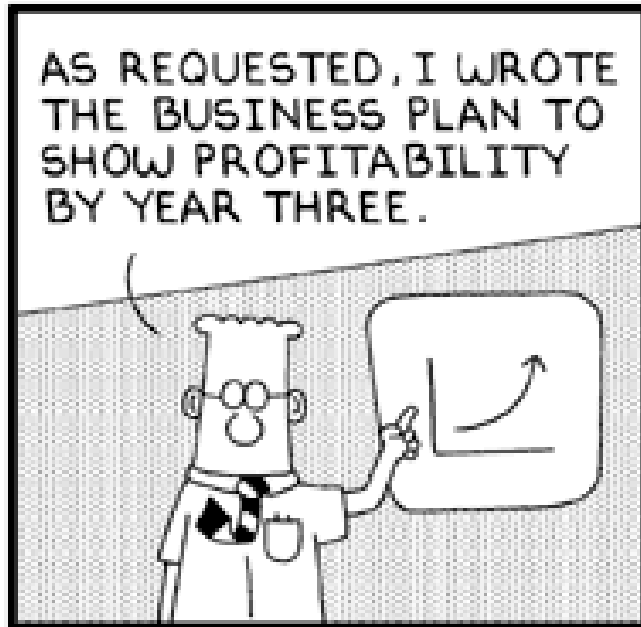
## **NÃO SE COLOCAM OS OVOS TODOS NO MESMO CESTO!**

Custo Médio Ponderado de Capital

VALA

# QUESTÕES CHAVE

...



© 2003 United Feature Syndicate, Inc.

**Tradução:**

**“Tal como me foi pedido, redigi o plano de negócios de forma a apresentar lucros a partir do 3º ano”**



# PLANO DE NEGÓCIOS

## Definição

É um Plano base, essencial para a estruturação e defesa de uma nova ideia de negócio.



### Plano de Negócios

- **Mercado potencial**
  - De base regional, com perspetivas de integração
- **Meios humanos**
  - Promotores vs colaboradores
- **Meios materiais**
  - Equipamento de corte, recolha, transporte, armazenagem e transformação
- **Meios financeiros**
  - Capital próprio vs capital alheio

# PLANO DE NEGÓCIOS

## *Meios humanos e materiais*

---

### **PLANO DE ORGANIZAÇÃO E FUNCIONAMENTO:**

- Localização e modelo logístico;
- Equipa de promotores do negócio (motivação e *know-how*);
- Colaboradores;
- Identificação e compra de equipamento;
- Valorização de intangíveis;
- Sistemas de informação;
- Enquadramento jurídico.



# PLANO DE NEGÓCIOS

*Meios humanos e materiais*

---

## PLANO DE ORGANIZAÇÃO E FUNCIONAMENTO



- Contas de exploração previsionais e decisão económica de investimento (VAL, TIR do projeto);
- Plano de financiamento e decisão global de investimento (mix de capitais próprios e capitais alheios, elencagem e escolha das fontes de financiamento);
- Orçamento de tesouraria previsual;
- Demonstrações de resultados e balanços previsionais;
- Análise de sensibilidade.

# PLANO DE NEGÓCIOS

## *Estrutura*

---

1

• Sumário Executivo

2

• Análise do Meio Envolvente

3

• Apresentação do Negócio e dos Promotores

4

• Mercado e Cliente

5

• Concorrência

6

• Análise SWOT

7

• Marketing Mix

8

• Estrutura Organizacional

9

• Análise de Viabilidade

10

• Conclusão

# PLANO DE NEGÓCIOS

## 1 – Sumário Executivo

---



**Ideia**



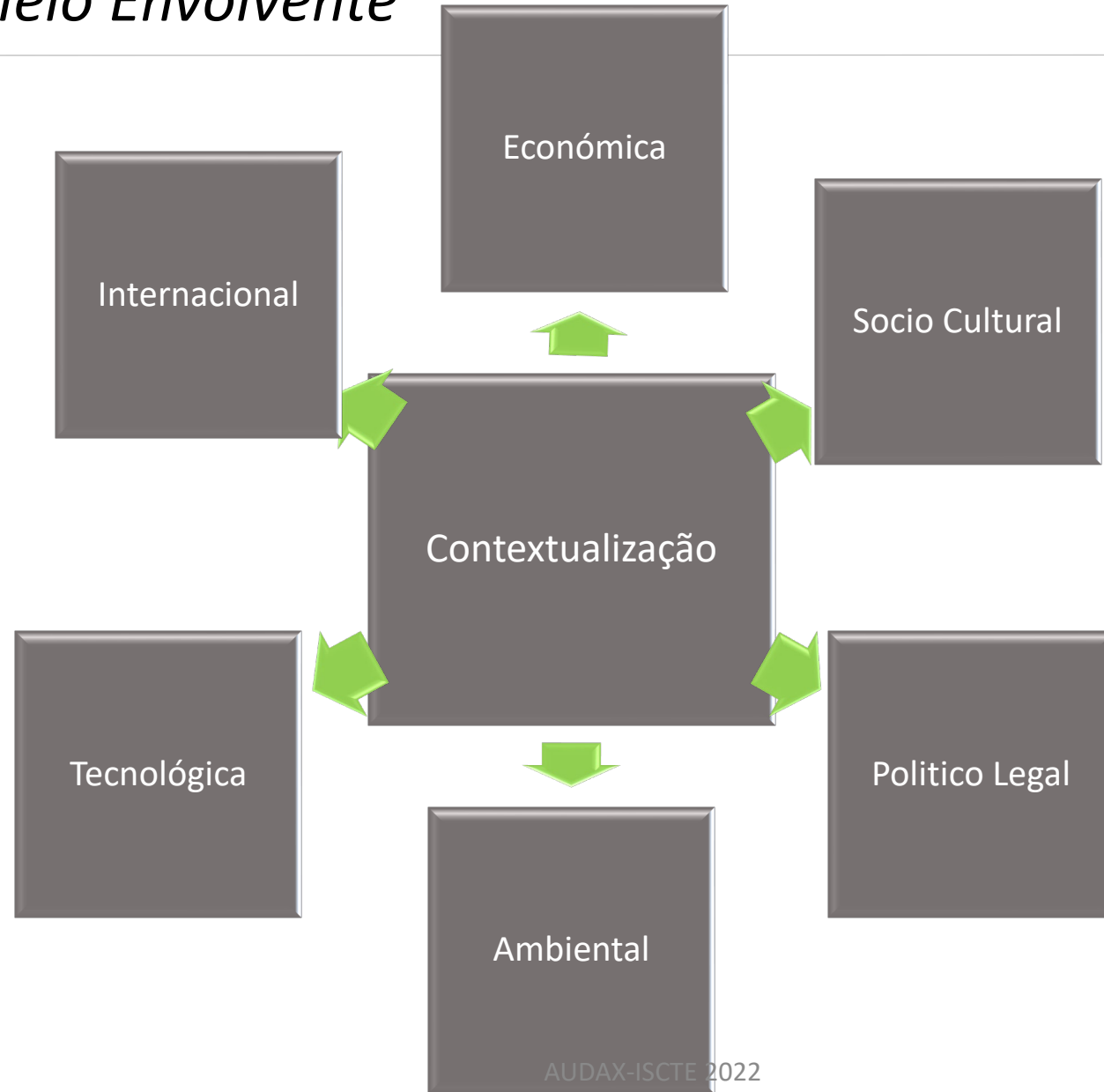
**Promotores**



...

# PLANO DE NEGÓCIOS

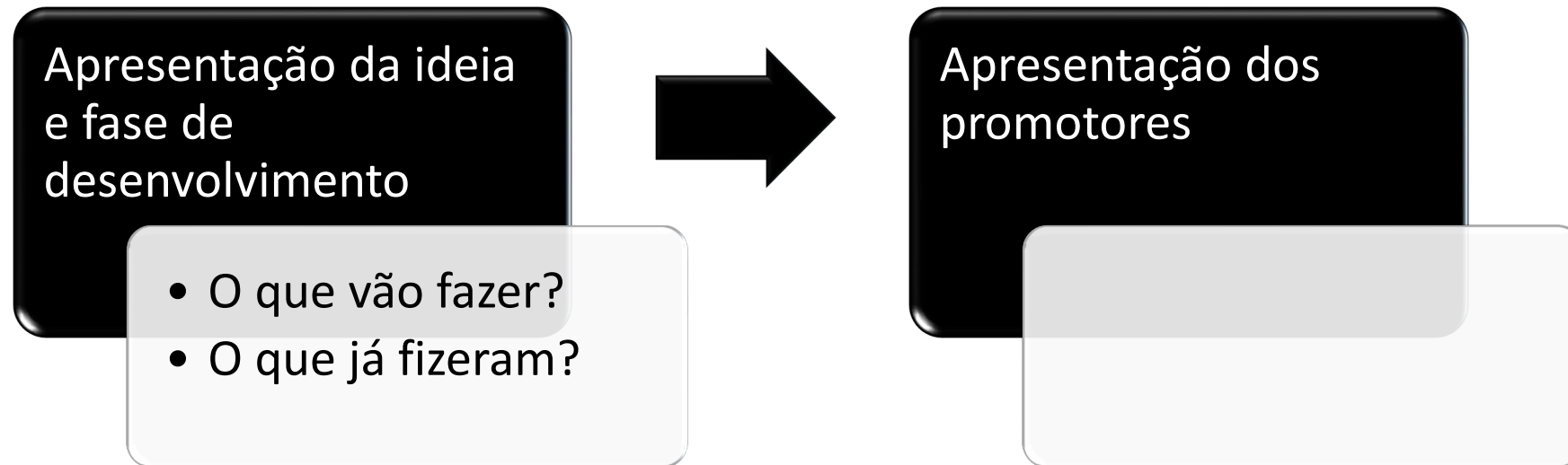
## 2 – *Análise do Meio Envolverte*



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 3 – Apresentação do Negócio e dos Promotores

---



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 4 – Mercado e Cliente

---



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 5 – Concorrência

| Empresa   | ... | Pontos Fortes | Pontos Fracos |
|-----------|-----|---------------|---------------|
| Empresa A |     |               |               |
| Empresa B |     |               |               |
| Empresa C |     |               |               |
| ...       |     |               |               |

Concorrência direta, indireta e escondida



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 6 – Análise SWOT



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 7 – Marketing Mix



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 8 – Estrutura Organizacional

---

| Colaborador   | Funções |
|---------------|---------|
| Colaborador A |         |
| Colaborador B |         |
| ...           |         |

Promotores



# PLANO DE NEGÓCIOS

## 9 – Análise de Viabilidade



Investimento

Exploração

Resultados por ano

Avaliação

Financiamento

# PLANO DE NEGÓCIOS

## 9 – *Análise de Viabilidade*

### *Incentivos* **EMPREENDER 2020**

Destinatários: PME.

Objetivo: renovar a base económica regional através de estímulos à inovação e às iniciativas empreendedoras, alinhadas preferencialmente com a Estratégia de Especialização Inteligente (RIS3 Regional), capazes de proporcionar negócios criativos e inovadores.

- Projetos de empreendedorismo qualificado e criativo com criação de novas empresas;
- Projetos simplificados (Vale empreendedorismo) – instrumento de apoio a pequenas iniciativas empresariais de PME, limitado a empresas criadas recentemente.

# PLANO DE NEGÓCIOS

## *10 – Conclusão*

---



# PLANO DE NEGÓCIOS

## *Estrutura*

---

### **1 – Razão**

- Qual é Problema ou Oportunidade?
- Mercado
- Concorrência

### **2 – Visão**

- Qual é o estado ideal?

### **3 – Solução**

- Target
- Proposta de Valor

### **4 – Concretização**

- Produto / Serviço
- Preço
- Promoção / Comunicação
- Distribuição

### **5 – Paixão**

- Equipa

### **6 – Sustentação**

- Investimento
- Fontes de Financiamento

## visão

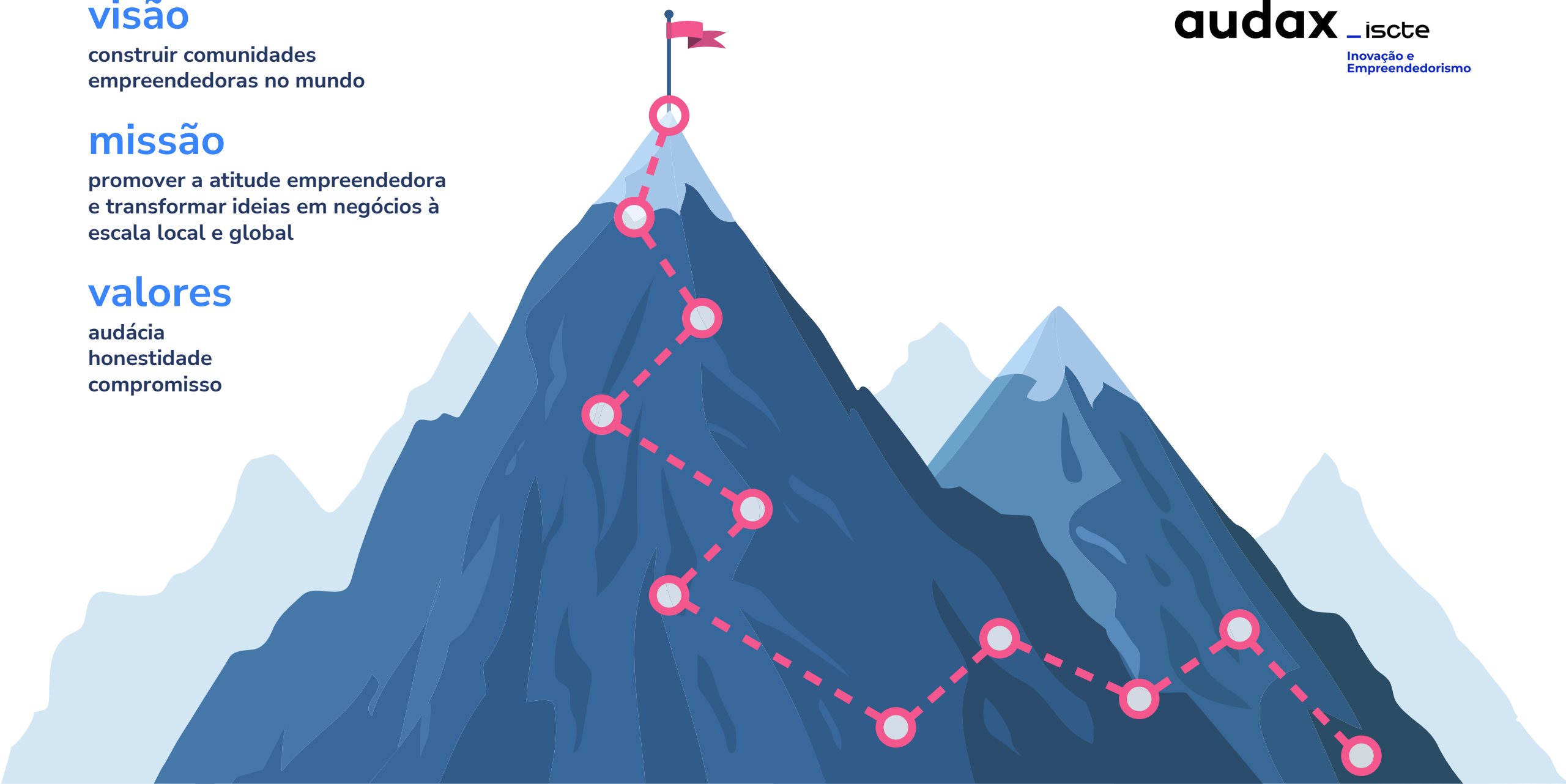
construir comunidades  
empreendedoras no mundo

## missão

promover a atitude empreendedora  
e transformar ideias em negócios à  
escala local e global

## valores

audácia  
honestidade  
compromisso





**audax** \_iscte  
Inovação e  
Empreendedorismo

---

## Audax-ISCTE

Centro de Inovação e Empreendedorismo do ISCTE-IUL

### SEDE

Av. Forças Armadas, Edifício ISCTE-IUL, 117  
1649-026 LISBOA

### INCUBADORA LABS LISBOA

Rua Adriano Correia de Oliveira – 4A  
(Junto Av. Forças Armadas - Empreendimento EPUL)  
1600 – 312 Lisboa

21 592 57 35

[audax@iscte-iul.pt](mailto:audax@iscte-iul.pt)

<https://audax.iscte-iul.pt>

[www.labslisboa.pt](http://www.labslisboa.pt)

Instagram: [audaxiscte](#)