

ÍNDICE

Prefácio	9
1. Os Ciclos Financeiros da Empresa	13
1.1 O ciclo de exploração	14
1.2 O ciclo de investimento	15
1.3 O ciclo das operações financeiras	18
1.4 As necessidades e recursos cíclicos	18
1.5 Os investimentos e os capitais estáveis	20
2. As Formas de Financiamento de Curto Prazo	23
2.1 Tipos de financiamento de curto prazo e seu custo	23
2.1.1 O ajustamento entre o Prazo Médio de Recebimentos (PMR) e o Prazo Médio de Pagamentos (PMP)	23
Exemplo prático	23
2.1.2 O desconto de letras e livranças	24
2.1.3 Os empréstimos de curto prazo	26
2.1.4 Os empréstimos em conta corrente	27
2.1.5 O descoberto bancário	27
2.1.6 O crédito por assinatura	28
2.1.7 O crédito documentário	28
2.1.8 O <i>factoring</i>	32
3. As Formas de Financiamento de Médio/Longo Prazo	35
3.1 O autofinanciamento	35
3.2 As cessões de activos	37
3.3 O financiamento em capitais próprios	37
3.3.1 O aumento do capital social	37
3.3.2 As prestações suplementares de capital	38
3.3.3 A criação de uma reserva de reavaliação	39
3.3.4 A diminuição de distribuição de resultados	39
3.3.5 A emissão de títulos de participação	39
3.4 O financiamento em capital de risco	40
3.4.1 O surgimento do capital de risco	40
3.4.2 Definição e objecto do capital de risco	41
3.4.3 A actividade de capital de risco	41
3.4.4 As vantagens deste tipo de financiamento	42
3.4.5 As operações de <i>Management Buy-Out/In</i>	43
3.4.6 Os fundos consignados	44
3.4.7 Os fundos de investimento de capital de risco	45
3.4.8 O plano de negócios	45

3.5 O financiamento em capitais alheios estáveis	47
3.5.1 Os empréstimos de sócios	47
3.5.2 Os empréstimos bancários internos	47
Os empréstimos «Cristal»	47
3.5.3 Os empréstimos bancários externos	49
Alguns conceitos relacionados	50
LIBOR — (<i>London Inter-Bank Offered Rate</i>)	50
<i>Prime</i>	50
Operações <i>roll-over</i>	50
Operações a prazo — <i>forwards</i>	50
As «Eurobrigações»	51
Cláusulas dos empréstimos por «Eurobrigações»	53
3.5.4 Os empréstimos obrigacionistas e seu custo	53
3.5.5 As operações de <i>junk-bonds</i>	56
3.5.6 O custo dos capitais alheios	56
O efeito alavanca financeira	56
O efeito fiscal	57
A taxa actuarial	59
O custo do capital e a inflação	60
4. O Leasing como um Financiamento Específico	69
4.1 Noção e conceitos elementares	69
4.2 Vantagens do <i>leasing</i> para as empresas	69
4.3 Condições e custo	70
4.4 A contabilização à luz do novo POC	71
5. As Aplicações Financeiras das Empresas	75
5.1 A liquidez, o risco e a rentabilidade	75
5.2 As aplicações alternativas das empresas	75
5.2.1 Os bilhetes do tesouro, os CLIPs e os Certificados de Depósito	75
5.2.2 Os Títulos do Tesouro	76
5.2.3 Unidades de participação de fundos de tesouraria	76
5.2.4 Unidades de participação de fundos de obrigações	77
5.2.5 Unidades de participação de fundos de pensões	77
5.2.6 Obrigações das empresas	78
5.2.7 O investimento em acções	79
Rentabilidade	81
Prazo	81
Fiscalidade	81
5.2.8 Instrumentos de gestão do risco financeiro	82
5.2.8.1 Contratos <i>forward</i> ou de gré à gré	83
<i>Forward Rate Agreements (FRA)</i>	84
5.2.8.2 Contratos de futuros	84
As aplicações em <i>futures</i>	88
Exemplo prático	89
5.2.8.3 Contratos de <i>swap</i>	90
Exemplo prático	90

5.2.8.4	Contratos de opções	91
5.2.9	A diversificação das aplicações	93
	O risco de uma acção	95
	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	97
6.	Incentivos Financeiros ao Investimento	105
6.1	PEDIP — Plano Específico de Desenvolvimento da Indústria Portuguesa	105
6.2	SIBR — Sistema de Incentivos de Base Regional	106
6.3	SIPE — Sistema de Incentivos ao Potencial Endógeno	106
6.4	SIFIT — Sistema de Incentivos Financeiros ao Investimento no Turismo	107
6.5	Fundo EFTA	107
6.6	Crédito do Banco Europeu de Investimentos	108
6.7	Outros incentivos	108
7.	Casos Práticos	111
7.1	Estratégias de financiamento	111
	Orçamento de vendas	111
	Orçamento de <i>stocks</i> de produtos acabados	112
	Orçamento de custos de produção	112
	Orçamento de custos de transformação	113
	Orçamento de investimentos	113
	Orçamento de <i>stocks</i> de matérias	114
	Orçamento de compras	114
	Orçamento de gastos gerais	114
	Orçamento de mão-de-obra	114
	Orçamento de tesouraria	115
	Orçamento financeiro	115
	Resolução do caso prático	116
	Orçamento de vendas	116
	Programas de <i>stocks</i> de produtos acabados e produção	117
	Programas de <i>stocks</i> de matérias-primas e de compras	118
	Orçamento de compras	119
	Orçamento de custos de transformação	120
	Orçamento de custos das compras e de <i>stocks</i> de matérias	121
	Orçamento de custos de produção e de <i>stocks</i> de produtos acabados	122
	Hipótese 1 — autofinanciamento	125
	Hipótese 2 — empréstimo bancário de médio e longo prazo	127
	Hipótese 3 — empréstimo obrigacionista	131
	Hipótese 4 — <i>Leasing</i>	135
	Síntese	139
	Indicadores económicos e financeiros	139
7.2	Estratégia de financiamento com base no custo	141
	Conclusão	144
	Legislação	147
	Bibliografia	159