



IPG Politécnico
|da|Guarda
Polytechnic
of Guarda

Mestrado em Gestão
Empreendedorismo e Inovação

Análise Económico-Financeira: Um caso
do setor da construção civil e obras
públicas

Susana Maria Cardoso Augusto

abril | 2014



Escola Superior
de Tecnologia e Gestão



Escola Superior de Tecnologia e Gestão
Instituto Politécnico da Guarda

**ANÁLISE ECONÓMICO-FINANCEIRA:
UM CASO DO SETOR DA CONSTRUÇÃO CIVIL E
OBRAS PÚBLICAS**

PROJETO APLICADO PARA OBTENÇÃO DO GRAU DE MESTRE
EM GESTÃO, ESPECIALIZAÇÃO EM EMPREENDEDORISMO E
INOVAÇÃO

SUSANA MARIA CARDOSO AUGUSTO

Abril | 2014



Escola Superior de Tecnologia e Gestão
Instituto Politécnico da Guarda

**ANÁLISE ECONÓMICO-FINANCEIRA:
UM CASO DO SECTOR DA
CONSTRUÇÃO CIVIL E OBRAS PÚBLICAS**

PROJETO APLICADO PARA OBTENÇÃO DO GRAU DE MESTRE
EM GESTÃO, ESPECIALIZAÇÃO EM EMPREENDEDORISMO E
INOVAÇÃO

Orientadora: Prof. Doutora Rute Maria Abreu
Coorientadora: Prof. Doutora Maria de Fátima David

SUSANA MARIA CARDOSO AUGUSTO

Abril | 2014

AGRADECIMENTOS

Gostaria de agradecer a todos aqueles que, direta ou indiretamente, contribuíram para a elaboração deste Projeto Aplicado, pois existem pessoas que, por diferentes motivos, merecem ser homenageadas, por isso a todas elas o meu muito obrigada.

Agradeço, em primeiro lugar, à Prof.^a Rute Abreu e à Prof.^a Fátima David pela honra que me deram ao aceitarem a orientação do presente Projeto Aplicado. Pela sua orientação, disponibilidade, prestabilidade, compreensão e apoio sempre constantes, permitindo que chegasse até ao momento atual.

Também a todas as pessoas da *Chupas e Murrão, S.A.* com as quais lidei diariamente e que sempre foram muito profissionais, atenciosas e disponíveis para comigo, prestando-me a sua insubstituível ajuda.

Um especial agradecimento ao Engenheiro Morrão e à D.^a Flor por me receberem na sua empresa, bem como pela sua imprescindível ajuda e carinho sempre presentes.

Por último, agradeço, de forma especial, a toda a minha família e a todos os meus amigos, pela paciência, ajuda e compreensão demonstradas ao longo de todo o meu percurso académico e profissional.

RESUMO

O presente projeto aplicado é a última etapa para obtenção do grau de Mestre em Gestão, Especialização em Empreendedorismo e Inovação, ministrado na Escola Superior de Tecnologia e Gestão do Instituto Politécnico da Guarda. Nesta medida, o projeto aplicado é centrado numa análise económico-financeira de um caso de estudo do setor da construção civil e obras públicas. Para que tal se materialize, os objetivos distribuem-se por: rever a literatura relativa ao Sistema de Normalização Contabilística, com a respetiva elaboração das demonstrações financeiras: balanço, demonstração de resultados por naturezas, balanço funcional, demonstração de origem e aplicação de fundos, demonstração da variação dos fundos correntes, demonstração da teoria dos Gastos-Volume-Resultados e demonstração dos fluxos de caixa; analisar as demonstrações financeiras da empresa *Chupas e Morrão, S.A. (C&M,SA)*, onde são percebidos os impactos económicos e financeiros e, mais concretamente, a evolução da liquidez, produtividade, rendibilidade, financiamento, estrutura financeira, atividade e investimento; e, ainda, efetuar uma avaliação à *C&M,SA*, situada na região do Interior de Portugal.

Face ao exposto, a metodologia de investigação desenvolvida subdividiu-se em duas partes complementares. A primeira parte teórica é suportada numa revisão de literatura científica e dos normativos legais para contextualizar a normalização contabilística em Portugal e das finanças empresariais que permite desenvolver a análise económico-financeira e a avaliação de uma empresa face aos respetivos modelos e métodos. Para a concretização da segunda parte empírica procedeu-se a uma análise exploratória longitudinal considerando, por um lado, a fundamentação conceptual das finanças empresariais aplicáveis ao setor da construção civil e obras públicas e, por outro lado, os Relatórios e Contas dos exercícios económicos de 2005 a 2010 da *C&M,SA*.

Os resultados obtidos evidenciam um setor fortemente debilitado, quer ao nível do setor da construção civil e obras públicas em Portugal, em geral, quer ao nível da estrutura de mercado da região do Interior de Portugal, em particular. O projeto aplicado analisou económica e financeiramente, bem como aplicou um modelo de avaliação de empresas. As conclusões do projeto aplicado evidenciam a mudança para o novo sistema de normalização contabilística (SNC) que provocaram diversas e significativas alterações no que toca à elaboração das demonstrações financeiras, permitindo perceber diferentes análises que geram opiniões e decisões por parte dos diferentes utentes dessas demonstrações financeiras (DF).

Palavras-chave: Sistema Normalização Contabilístico, Análise económica e financeira, Avaliação de empresas, Setor da construção civil e obras públicas.

ABSTRACT

This applied project is the final step to obtain the Master's degree in Management, Specialization in Entrepreneurship and Innovation, teach by the *Escola Superior de Tecnologia e Gestão* of the *Instituto Politécnico da Guarda*. To that extent, the applied project is centered on economic and financial analysis of a case study of the construction and public works sector. To materialize this, the goals are distributed by: Reviewing the literature on the Accounting System of Standards, with the respective preparation of financial statements: balance sheet, income statement, functional balance, Source and application noncurrent funds statement, Change of current funds statement, expenditures-volume-results statements and cash flows statements; Analyze the financial statements of the *Chupas Morrão, SA* company, which are perceived economic and financial impact and, in particular, changes in liquidity, productivity, profitability, financing, financial structure, activity and investment; and, also, to conduct the *Chupas Morrão SA* company valuation with location in the Interior region of Portugal .

Given the above, the research methodology developed was subdivided into two complementary parts. The first theoretical part is supported on a review of scientific literature and legal norms to contextualize the accounting standards in Portugal and corporate finance in which to develop the economic and financial analysis and valuation of a company compared to the respective models and methods. To achieve the second empirical part, the author proceeded to a longitudinal exploratory analysis considering: first, the conceptual framework of corporate finance applicable to the construction and public works sector and, on the other hand, annual reports and accounts of the financial years of 2005-2010 of the *Chupas Morrão, SA* company.

The results show a heavily weakened sector, both in the construction and public works sector in Portugal, in general, and on the market structure of the Interior Region of Portugal, in particular. The applied project focuses on the economic and financial analysis and applies a firm value model. Findings of the applied project shows that the modification of the new regulatory accounting system cause diverse and significant changes with regard to the construction of financial statements, allowing to get different analysis that generate opinions and decisions by several stakeholders these Financial Statements.

Keywords: System Accounting Standards, Economic and Financial Analysis, Firm Valuation, Public construction and public works sector.

ÍNDICE

	Pág.
GLOSSÁRIO DE SIGLAS	VII
ÍNDICE DE FIGURAS	IX
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XI
ÍNDICE DE QUADROS.....	XII
INTRODUÇÃO	1
PARTE I – ANÁLISE TEÓRICA	6
CAPÍTULO 1 – SISTEMA DE NORMALIZAÇÃO CONTABILÍSTICA.....	7
1.1. Introdução.....	7
1.2. Âmbito de Aplicação do SNC.....	12
1.3. Caracterização das Demonstrações Financeiras.....	18
1.4. Os <i>Stakeholders</i> e as suas Necessidades de Informação	28
1.5. Considerações Finais.....	34
CAPÍTULO 2 – ANÁLISE ECONÓMICO-FINANCEIRA EMPRESARIAL.....	36
2.1. Introdução.....	36
2.2. A Informação da Posição Financeira.....	40
2.3. A Informação do Desempenho.....	46
2.4. A Informação das Alterações da Posição Financeira	49
2.5. Considerações Finais.....	54
PARTE II – ANÁLISE EMPIRICA	55
CAPÍTULO 3 – CASO DE ESTUDO DO SETOR DA CONSTRUÇÃO CIVIL E OBRAS PÚBLICAS	56
3.1. Enquadramento Macroeconómico.....	56
3.2. Enquadramento Setorial	79
3.3. Caracterização organizacional da <i>C&M, SA</i>	83
3.4. Caracterização Estratégica da <i>C&M, SA</i>	96
3.5. Considerações Finais.....	102
CAPÍTULO 4 – ESTRATÉGIA E POLÍTICA ECONÓMICO-FINANCEIRA	104
4.1. Planeamento Económico-Financeiro.....	104
4.2. Análise das Demonstrações Financeiras	112
4.3. Análise de Indicadores	154
4.4. Aproximação à Avaliação da Empresa	168
4.5. Considerações Finais.....	175
CONCLUSÕES.....	177
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	183