

Análise das Demonstrações Contábeis



A análise das Demonstrações Contábeis constitui-se num **processo de meditação** sobre os mesmos, objetivando uma **avaliação** da situação da empresa em seus aspectos **Econômicos, Patrimoniais e Financeiros.**

Capitais Próprios

Patrimônio
Líquido

Ativo

- Indica o percentual de recursos que são financiados com capital próprio, isto é recursos de acionistas, dentro do investimento total da empresa

Capitais de Terceiros

P.C. (+) P.E.L.P
(+) R.E.F.

Ativo

- Indica o percentual de recursos que são financiados com capital de terceiros, isto é recursos de fornecedores, bancos Etc..., dentro do investimento total da empresa

Indicadores de Endividamento



- Através dos Indicadores de Endividamento torna-se possível a empresa **avaliar o montante de dívidas** que possui, captada através de Recursos de Terceiros **em relação ao seu Capital Próprio** - seus Recursos Próprios.

Grau de Endividamento Geral

Passivo Circulante (+)
Passivo Exigível a
Longo Prazo .

Patrimônio Líquido

- Este indicador apresenta o total que a empresa **captou junto a Terceiros**, em relação ao total de seu Capital próprio. Ou seja, o total de dívidas que a empresa possui em relação ao seu **Patrimônio Líquido**.

Grau de Endividamento Financeiro

Dívidas com Instituições
Financeiras

Patrimônio Líquido

- Este indicador apresenta o total que a empresa possui de Capital Próprio **comprometido com suas dívidas com bancos e outros dispêndios que apresentem custos financeiros** (debentures, desconto de duplicatas, etc.), a curto e longo prazo.

Grau de Endividamento Tributário

Dívida Tributária Total

Patrimônio Líquido

- Este indicador apresenta o total que a empresa possui de Capital Próprio comprometido com suas dívidas com os órgãos governamentais, representadas por tributos, originários da Receita obtida pela empresa.

Grau de Imobilizações

Ativo Permanente

Patrimônio Líquido

- O Indicador de Grau de Imobilizações apresenta o nível de endividamento dos Ativos Fixos da empresa que são financiados com recursos próprios. **Ou seja, a parcela de Recursos Próprios investidos em material permanente.**

Indicadores de Capacidade de Pagamento



- Estes Indicadores buscam evidenciar a **condição da empresa de saldar suas dívidas** e de sua estrutura de endividamento.
- São indicadores **estáticos**, isto é, extraídos apenas do Balanço Patrimonial.

Índice de Liquidez Circulante

Ativo Circulante

Passivo Circulante

- O índice de liquidez circulante, demonstra a capacidade da empresa **honrar seus compromissos de curto prazo.**

Índice de Liquidez Seca

Ativo Circulante
(-) Estoques

Passivo Circulante

- O índice de liquidez seca, demonstra a capacidade da empresa honrar seus compromissos de curto prazo, **sem a necessidade de realizar seus estoques**

Índice de Liquidez Imediata

Ativo Disponível

Passivo Circulante

- O índice de liquidez Imediata, demonstra a capacidade da empresa honrar seus compromissos de curto prazo, **somente com os recursos já disponíveis** (Caixa, Bancos e Aplicações).

Índice de Liquidez Geral

$$\frac{AC + ARLP}{PC + PELP}$$

- O índice de liquidez geral, demonstra a capacidade da empresa honrar seus compromissos de **curto e longo prazo**, utilizando igualmente os recursos de **curto e longo prazos**.

Ciclo Financeiro



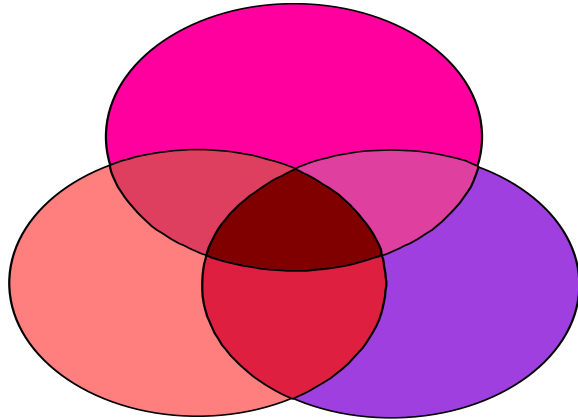
- Estes Indicadores buscam evidenciar a **dinâmica operacional da empresa**, em seus principais aspectos refletidos no Balanço Patrimonial e no DRE .
- De maneira geral, os indicadores devem refletir as **políticas de administração do fluxo de caixa**, bem como a capacidade da organização de manter um fluxo de caixa contínuo de atividades operacionais.

Ciclo Financeiro



- Através do Ciclo Financeiro consegue-se determinar a **periodicidade na realização dos Ativos** e a **necessidade de financiamento do ciclo produtivo** da empresa.

Ciclo Financeiro



Ciclo Operacional

$$\text{P.M.P.} - (\text{P.M.R.} + \text{P.M.R.E.})$$

É Composto pelo Prazo Médio de Pagamentos (PMP), pelo Prazo Médio de Recebimentos (PMR), e pelo Prazo Médio de Rotação de Estoques (PMRE).

Prazo Médio de Pagamentos



- Determina a média do número de dias em que a empresa paga suas obrigações com Fornecedores.

P.M.P. =

Saldo Médio de Fornecedores

X

360

Compras

Prazo Médio de Recebimentos



P.M.R. =

Saldo Médio de Clientes

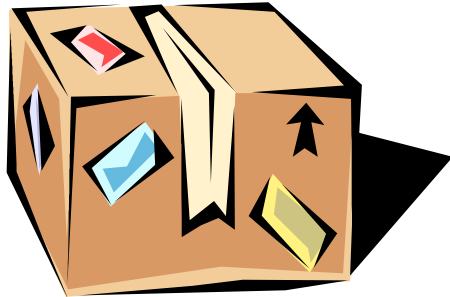
X

30

Vendas

- Determina a média do número de dias em que a empresa recebe suas vendas.

Prazo Médio de Rotação dos Estoques



P.M.R.E.=

Saldo Médio de Estoques

X

30

C.M.V.

- Determina a média do número de dias em que a empresa realiza seus estoques.

Indicadores de Rentabilidade



- Podemos obter diversas **relações** de análise de lucratividade e rentabilidade, visando aferir o **comportamento** da empresa **junto ao setor**, e mesmo o comportamento **frente a alternativas variadas de investimento**.
- Os indicadores de Lucratividade sobre vendas devem ser analisados em relação aos **padrões internos** preestabelecidos e aos períodos passados e futuros isoladamente não propiciam conclusões definitivas.
- Já os indicadores de Rentabilidade tendem a propiciar análises e conclusões de caráter generalizante e de **comparabilidade com terceiros**.

Margem Operacional sobre Vendas



- Representa o quanto se obtém de **resultado operacional** por cada unidade vendida.
- Deverá ser relacionada com a temporalidade e com o setor.

Margem Líquida sobre Vendas

Resultado Líquido

Vendas

- Representa o quanto se obtém de **resultado Líquido** por cada unidade vendida.
- Deverá ser relacionada com a temporalidade e com o setor.

ROE – Return on Equity

Taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido

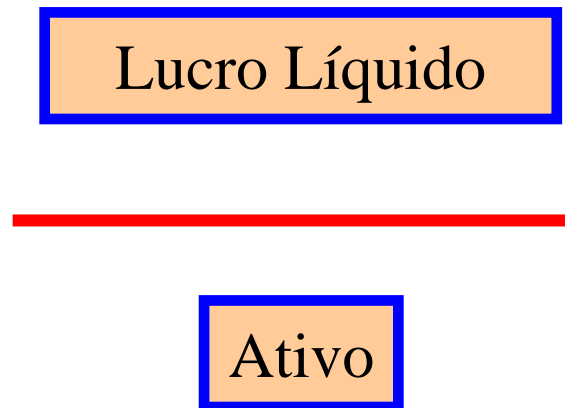
Lucro Líquido

Patrimônio Líquido

- A taxa de retorno sobre o patrimônio líquido é relacionada diretamente com os **interesses dos proprietários da empresa.**
- Ele é responsável pela medida da rentabilidade dos recursos líquidos da empresa, **em função dos recursos investidos pelos proprietários.**

ROA – Return on Assets

Taxa de Retorno sobre o Ativo



- É a medida que apresenta o retorno em função do Ativo da empresa.
- É o melhor indicador para medir a **eficiência do Administrador Financeiro**.
- Deverá ser relacionada com a temporalidade e com o setor

Valor Patrimonial por Ação

Patrimônio
Líquido

Qtde Ações

- O objetivo é atribuir um valor para cada ação.
- Neste caso o valor é representado por uma avaliação a **valores contábeis**.

Lucro por Ação

Lucro Líquido

Qtde Ações

- A finalidade é saber quanto cada ação ganhou no exercício analisado.

Resultados Distribuídos por Ação

Resultados
Distribuídos

Qtde Ações

- Indica o quanto realmente a ação rendeu em termos **financeiros** para o acionista.
- O lucro por ação mede o resultado **econômico** do investimento.
- Os dividendos por ação representam o real **encaixe de numerário** no exercício.
- A diferença entre os dois é o lucro por ação não distribuído, retido na empresa.

Relação Preço/Lucro

Valor Patrimonial
por Ação

Lucro por Ação

- O objetivo é mostrar em quanto **tempo** haverá o retorno do capital sobre o valor patrimonial da ação.

Relação Preço/Lucro (Alternativa)

Valor de
Mercado por
Ação

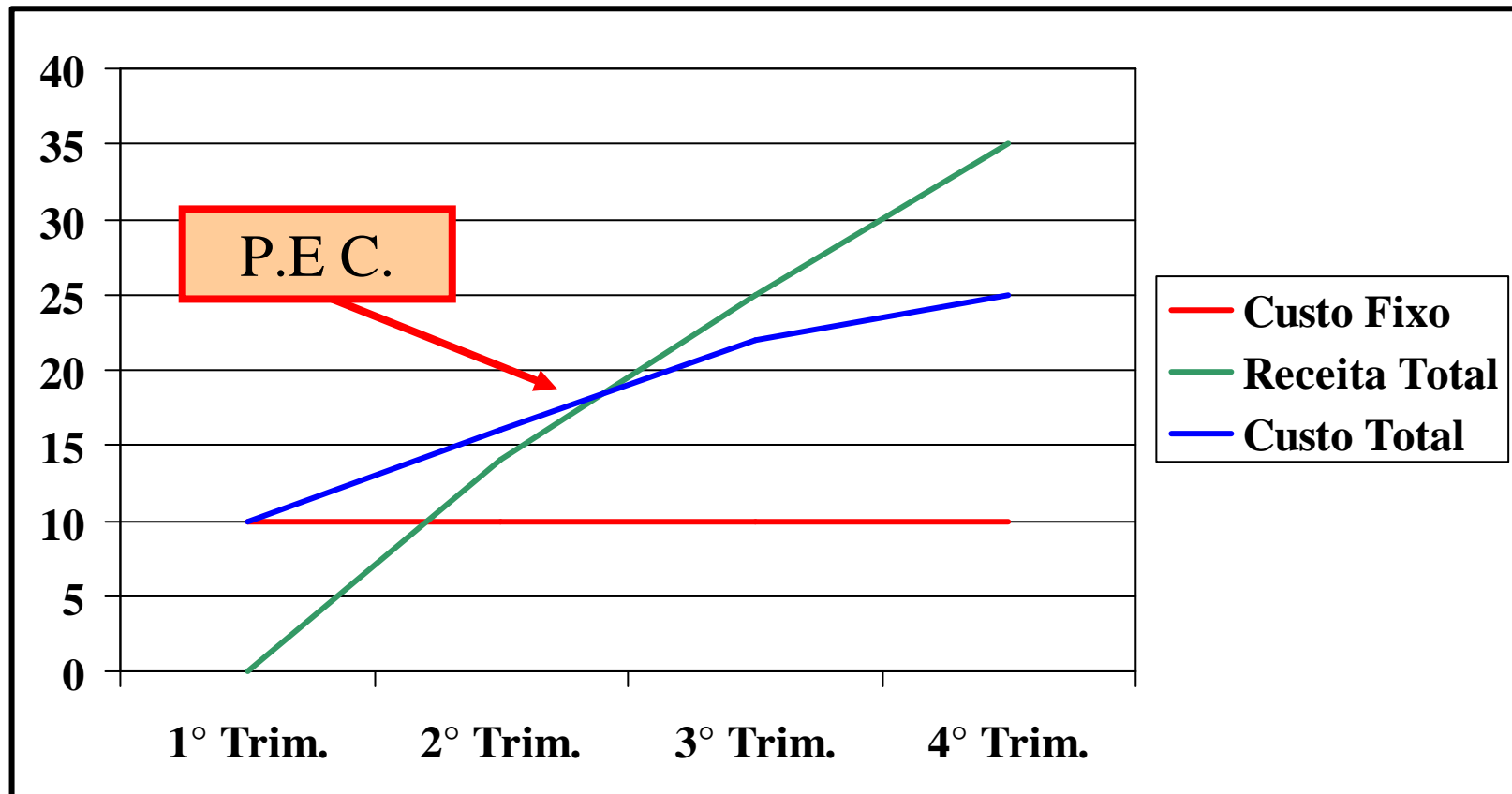
Dividendos por
Ação

- Indicador importante para investidores interessados apenas em **fluxo de rendimentos financeiros** através dos dividendos distribuídos.



- Busca identificar-se diferentes **necessidade de faturamento** para cobertura de diferentes necessidades, tais como:
 - Despesas
 - Investimentos / Amortizações
 - Remuneração do Capital Próprio

Ponto de Equilíbrio Contábil



Ponto de Equilíbrio Exemplo

Vendas	1.000.000,00	100,00%
(-) Impostos sobre Vendas	200.000,00	20,00%
(-) CMV	400.000,00	40,00%
Margem de Contribuição	400.000,00	40,00%
Despesas Fixas	360.000,00	36,00%
Resultado	40.000,00	4,00%

Outras Informações	
Depreciação	15.000,00
Investimentos	28.000,00
Amortizações	17.000,00
Patrimônio Líquido	400.000,00
Taxa de Atratividade	15,00%

Ponto de Equilíbrio Contábil

Custos e Despesas Fixas.

% de Margem de
Contribuição

- Indica o volume de Vendas em que as Receitas totais igualam-se aos custos totais.
- Portanto Indica o ponto de **lucro zero**.

PEC	900.000,00
-----	------------

Ponto de Equilíbrio Contábil

(Custos e Despesas Fixas-
Depreciação)+Investimentos +
Amortizações.

% de Margem de
Contribuição

- Indica o volume de Vendas em que as entradas em caixa, igualam-se as saídas de caixa
- Portanto Indica o ponto de **caixa zero**.

PEF

975.000,00

Ponto de Equilíbrio Econômico

(Custos e Despesas Fixas)+(Remuneração
do Capital Próprio)

% de Margem de
Contribuição

- Indica o volume de Vendas em que as receitas são suficientes para cobrir as despesas fixas, e ainda remunerar o capital próprio.

Modelo de Kanitz



Modelo que prevê falências nas empresas por meio de **tratamento financeiro estatísticos** de índices financeiros.

Etapas de Implantação

Definição do Fator de Insolvência

$$\text{Fator de Insolvência} = X1 + X2 + X3 - X4 - X5$$

Cálculo de Kanitz

$$X1 = (\text{Lucro Líquido} / \text{Patrimônio Líquido}) \times 0,05$$

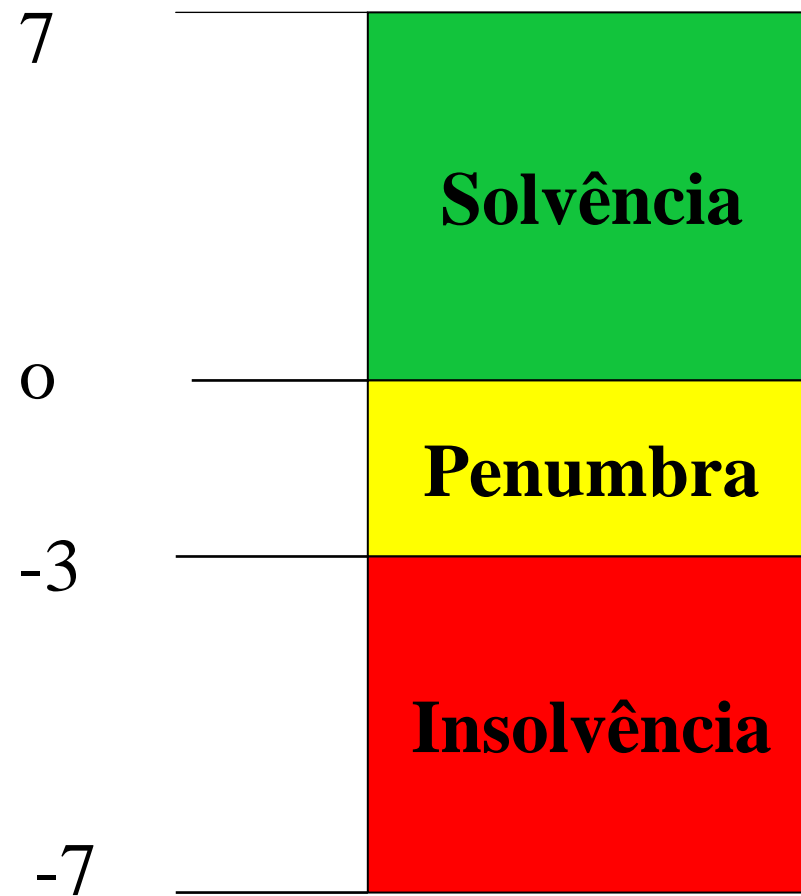
$$X2 = \text{Liquidez Geral} \times 1,65$$

$$X3 = \text{Liquidez Seca} \times 3,55$$

$$X4 = \text{Liquidez Corrente} \times 1,65$$

$$X5 = (\text{Exigível Total} / \text{Patrimônio Líquido}) \times 0,33$$

Termômetro de Kanitz



MVA

Ao compararmos o MVA com EVA, calculados a partir de uma mesma taxa de remuneração do capital próprio (K_e), estabelecemos uma razão que chamamos de índice de Crescimento de Valor Agregado (ICVA), demonstrado a partir da seguinte fórmula:

$$ICVA = MVA / \frac{EVA}{K_e}$$

MVA

O resultado do MVA pode ser interpretado da seguinte forma em relação ao futuro da empresa:

- Igual a 1: significa que a empresa irá manter o atual nível de valor agregado, não havendo diferenças relevantes entre as estratégias atuais e as futuras.
- Maior do que 1: Significa um aumento do nível atual de valor agregado, resultante de estratégias diferentes, de aumento do volume de atividades, maior lucratividade, etc.. Quanto maior esse índice, melhor.
- Menor do que 1: significa uma redução do nível atual de valor agregado. Quanto menor, pior.

MVA

Utilizando mais um exemplo, o índice de crescimento de valor agregado é o seguinte:

$$\text{ICVA} = \frac{\text{MVA}}{\frac{\text{EVA}}{K_e}}$$

$$\text{ICVA} = \$ 66.667 / \$ \frac{13.800}{0,18}$$

$$\text{ICVA} = 0,87$$

MVA

O ICVA igual a 0,87 da Cia. ABC indica uma redução dos níveis futuros de valor econômico agregado. Provavelmente os EVA dos próximos exercícios serão menores do que o atual, não mantendo a mesma remuneração de seus investimentos a valor de mercado.