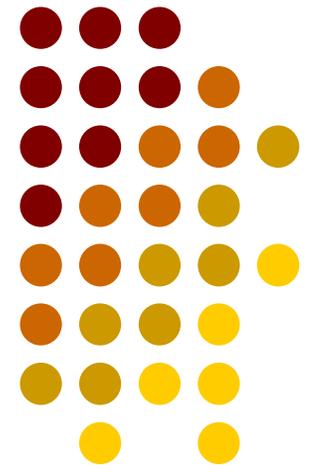


# Análise das Demonstrações Financeiras

Análise de Índices



# Análise de Índices

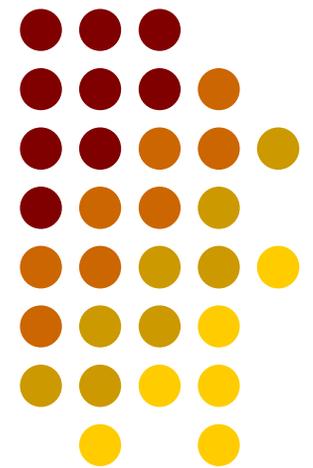
- Relaciona itens e grupos de itens do Balanço Patrimonial e do Demonstrativo de Resultados.
- É útil para a análise de crédito e de tendências.
- Ajuda a entender o desempenho da empresa no passado e, através da comparação com padrões pré-estabelecidos, a examinar a posição dela em seu setor de mercado em relação a concorrência.

# Análise de Índices

- 4 grandes grupos:
  - Índices de liquidez
  - Índices de endividamento
  - Índices de eficiência
  - Índices de rentabilidade

# Índices de Liquidez

---



# Índices de Liquidez

- Englobam o relacionamento entre contas do Balanço Patrimonial;
- Mostram a capacidade da empresa de honrar seus compromissos, principalmente os de curto prazo;
- Principais quocientes: liquidez corrente, seca, imediata e geral.

# Índice de liquidez corrente

$$\text{Índice de liquidez corrente} = \frac{\text{ativo circulante}}{\text{passivo circulante}}$$

Mostra a capacidade de pagamento da empresa no curto prazo

- Favorável quando superior a 1;
- Índices < 1 revelam a curto prazo insuficiência de fundos para o pagamento das obrigações;

# Índice de liquidez seca

$$\text{Índice de liquidez seca} = \frac{\text{ativo circulante} - \text{estoques}}{\text{passivo circulante}}$$

Análise mais conservadora e realista.

- Elimina o risco associado à incerteza da venda de estoques.

# Índice de liquidez imediata

$$\text{Índice de liquidez imediata} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo circulante}}$$

Mostra o quanto de dinheiro a empresa dispõe de imediato.

- Disponibilidades para honrar compromissos a curto prazo
- Recomenda-se que este índice seja o menor possível
- Disponibilidades = caixa e banco + aplicações financeiras

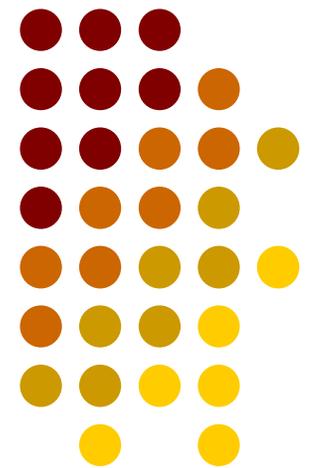
# Índice de liquidez geral

$$\text{Índice de liquidez geral} = \frac{\text{ativo circulante} + \text{realizável a longo prazo}}{\text{passivo circulante} + \text{exigível a longo prazo}}$$

Mostra a saúde financeira de longo prazo da empresa.

- Deve ser analisado com muito cuidado.
- É importante examinar esse quociente em conjunto com o índice de liquidez corrente.

# Índices de endividamento



# Índices de endividamento

- Mostram o relacionamento entre a posição do capital próprio (patrimônio líquido) em relação ao capital de terceiros (empréstimos);
- Principais quocientes:
  - Participação de Capital de Terceiros sobre os recursos totais
  - Grau de endividamento
  - Composição do endividamento

# Participação de capital de terceiros sobre os recursos totais

$$\text{Índice de participação de capitais de terceiros sobre os recursos totais} = \frac{\text{exigível total (= passivo circulante + passivo exigível a longo prazo)}}{\text{ativo total}}$$

Mostra quanto do ativo total é financiado com recursos de terceiro.

- É expresso em porcentagem;
- Quanto maior o quociente, mais endividada está a empresa, e maior será o risco dele não conseguir pagar seus compromissos;
- A despesa financeira também aumentará, diminuindo o lucro.

# Grau de endividamento

$$\text{Grau de endividamento} = \frac{\text{exigível total}}{\text{patrimônio líquido}}$$

- Um índice maior do que 1 pode revelar uma dependência em relação a capital de terceiros.

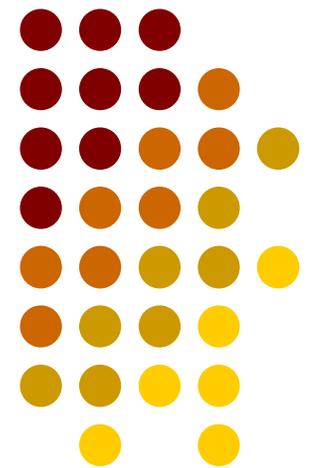
# Composição do endividamento

$$\text{Composição do endividamento} = \frac{\text{passivo circulante}}{\text{passivo exigível total}}$$

Mostra o desdobramento do endividamento em curto e longo prazo.

- Quanto maior for esse índice, maior será a pressão no caixa para pagar os compromissos no curto prazo;
- Quanto menor for esse índice, maior será a folga da empresa para honrar suas obrigações de curto prazo.

# Índice de Rentabilidade



# Índice de Rentabilidade

- Mostram o retorno auferido pela empresa na utilização de seus ativos durante certo período de tempo;
- Procura relacionar o lucro da empresa com seu tamanho, expresso por meio de suas vendas ou de seus ativos;
- Principais índices:
  - Margem de lucro sobre vendas
  - Giro do ativo
  - Retorno sobre o ativo
  - Retorno sobre o total do ativo
  - Retorno sobre o patrimônio líquido

# Margem de lucro sobre vendas

$$\text{margem líquida} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Vendas líquidas}}$$

$$\text{Vendas líquidas} = \text{Vendas brutas} - \text{impostos sobre vendas, descontos comerciais e devoluções}$$

# Margem operacional

$$\text{margem operacional} = \frac{\text{Lucro operacional}}{\text{Vendas líquidas}}$$

# Giro do ativo

$$\text{Giro do ativo total} = \frac{\text{Vendas líquidas}}{\text{Ativo total médio}}$$

$$\text{Ativo total médio} = \frac{\text{Ativo total do início do exerc.} + \text{ativo total do final do exerc.}}{2}$$

# Giro do ativo operacional

$$\text{Giro do ativo operacional} = \frac{\text{Vendas líquidas}}{\text{Ativo operacional médio}}$$

# Retorno sobre o Ativo (ROA)

- Estabelece a eficiência dada pela administração ao ativo total utilizado nas operações da empresa.

$$\text{Retorno sobre o ativo total} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Ativo total}}$$

# Retorno sobre o Investimento (ROI)

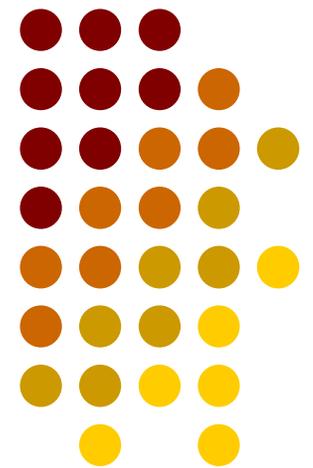
- Estabelece a eficiência dada pela administração ao ativo operacional utilizado nas operações da empresa.

$$\text{Retorno sobre o investimento} = \frac{\text{Lucro operacional}}{\text{Ativo operacional médio}}$$

# O ROI e o ROA

- Revestem-se de grande importância, na medida em que nos permitem comparar empresas de qualquer tamanho;
- Mostram que “tamanho não é documento”;
- O que importa é o retorno auferido por meio da utilização desse ativo.

# Índices de Eficiência ou Rotatividade



# Índices de Eficiência ou Rotatividade

- Revelam a velocidade com que determinados itens do ativo giram durante o exercício;
- Esses índices relacionam itens do Demonstrativo de Resultados e do Balanço Patrimonial;
- Coeficientes de eficiência:
  - Giro dos estoques
  - Prazo médio de renovação dos estoques
  - Giro de contas a receber
  - Prazo médio de recebimento
  - Prazo médio de pagamento

# Giro do contas a receber

$$\text{Giro de contas a receber} = \frac{\text{vendas líquidas}}{\text{Contas a receber médio}}$$

$$\text{Contas a receber médio} = \frac{\text{contas a receber inicial} + \text{contas a receber final}}{2}$$

- Indica quantas vezes a empresa gira seu contas a receber
- Quanto maior o giro melhor para a empresa

# Prazo médio de recebimento

$$\text{prazo médio de recebimento} = \frac{360}{\text{giro de contas a receber}}$$

- Indica o número de dias que a empresa leva, em média, para receber efetivamente o valor de suas vendas;
- A empresa deve abreviar, sempre que possível, o prazo de recebimento de suas vendas

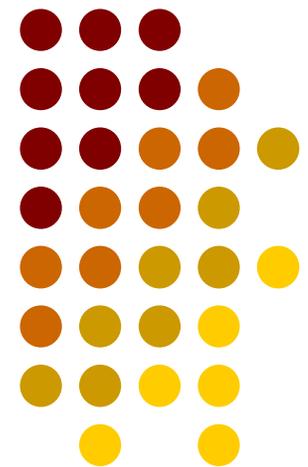
# Prazo médio de pagamento

$$\text{prazo médio de pagamento} = \frac{360}{\text{giro de contas a pagar}}$$

- Indica o número de dias que a empresa leva, em média, para pagar seus fornecedores;
- É o tempo decorrido entre a compra de matéria-prima ou mercadoria e o pagamento da fatura do fornecedor;
- Quando maior for esse índice, será para a empresa.

# Análise das Demonstrações Financeiras

Análise de Índices



Este documento está sujeito a *copyright*. Todos os direitos estão reservados para o todo ou partes do documento. Em particular, os direitos de tradução, reprodução, reuso de figuras, citações, reprodução de qualquer forma, armazenagem em sistemas de informação, inclusive na Web, estão sujeitas a autorização prévia por escrito dos autores.

© 2007 Fabio Queda Bueno da Silva

O uso de nomes registrados, marcas, figuras de outras publicações etc. neste documento não implica que estes objetos deixam de estar sujeitos às leis de proteção da propriedade intelectual aplicáveis. Portanto, mesmo sem indicação explícita, esses objetos não estão disponíveis para uso livre.