

Objetivos, Critérios e Análise Horizontal/Vertical na Análise de Balanços

Leitura base: Cap. 3 e 7 - Assaf neto

Objetivos

- Pela análise de balanços extraem-se informações sobre a posição passada, presente e futura (projetada) da empresa
- Não há metodologia formal de análise válido nas diferentes situações e aceitos unanimemente pelos analistas
- A análise de balanços é fundamentalmente dependente da qualidade das informações e do volume de informações disponíveis aos analistas

IFRS

- Brasil: aumento na qualidade informacional?
- Sim, segundo trabalhos acadêmicos
- Significa que o analista pode confiar de olhos fechados nos relatórios em IFRS?
- Incentivos para gerenciamento de resultados continuam?
- O uso (responsável) do valor justo

Horton, Serafeim e Serafeim (2012)

- Estudou a acurácia (Grau de exatidão ou precisão) das previsões dos analistas em Diversos países
- *“Forecast error is the absolute difference between actual earnings and consensus forecast...”*
- Os achados indicam que após a adoção obrigatória das IFRS houve um aumento na acurácia das previsões dos analistas em função da maior comparabilidade e qualidade do ambiente informacional.

Insumos

- Relatórios obrigatórios e não obrigatórios
- Cuidado com as notas explicativas
- ***"Existe uma preocupação de que a tentativa das empresas de cobrir tudo vai mais pela forma do que pela substância. Esse nunca foi o intuito do IFRS (normas contábeis internacionais). Informação demais começa a ser de menos e as pessoas passam a não entender, não ler", avaliou o presidente Leonardo Pereira da CVM, nesta quinta-feira, 27.***
- **Fonte:** http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/140690_CVM+NOTAS+EXPLICATIVAS+PREOCUPA+REGULADORES+NO+MUNDO

Metodologia de Análise

- A empresa e o Mercado
 - Análise dentro das características do setor de atividade da empresa
 - Concorrência, mercado consumidor, fornecedores, política de preços
- Relatórios contábeis
- Análise Horizontal e vertical (evolução e participação)
- Análise de Liquidez (capacidade de pagto e capital de giro)
- Análise do endividamento (dependência financeira)
- Análise de rentabilidade (retorno sobre o investimento)
- Análise de valor (geração de valor econômico)
- Conclusões

Usuários

- Fornecedores
- Clientes
- **Intermediários financeiros**
- **Acionistas/Investidores**
- Concorrentes
- Governo
- Administradores

Comparações

- O lucro da Gerdau 2º Tri 2014: \$356.455 mil
- Lucro do setor 2º Tri 2014: \$10.435 mil com desvio de \$87.994 mil
- Determinado índice quando avaliado isoladamente não produz informações suficientes para correta tomada de decisão
 - Temporal
 - Interempresarial

Análise Horizontal e Vertical

- Comparação dos valores entre si e com outros de diferentes períodos oferecerá um aspecto mais dinâmico e elucidativo à posição financeira da Demonstrações Contábeis



Análise Horizontal

- Comparação entre valores de mesma conta em diferentes exercícios sociais!

$$\text{Número - índice} = \left(\frac{V_d - V_b}{V_b} \right) \times 100$$

- Com o que comparar?
 - Ano-Base ou
 - Período imediatamente anterior

Análise Horizontal

- Exemplo*

Anos	2007	2008	2009	2010
Vendas	104.899	100.434	103.044	113.925
Lucro Líquido	31.777	23.896	49.150	53.658

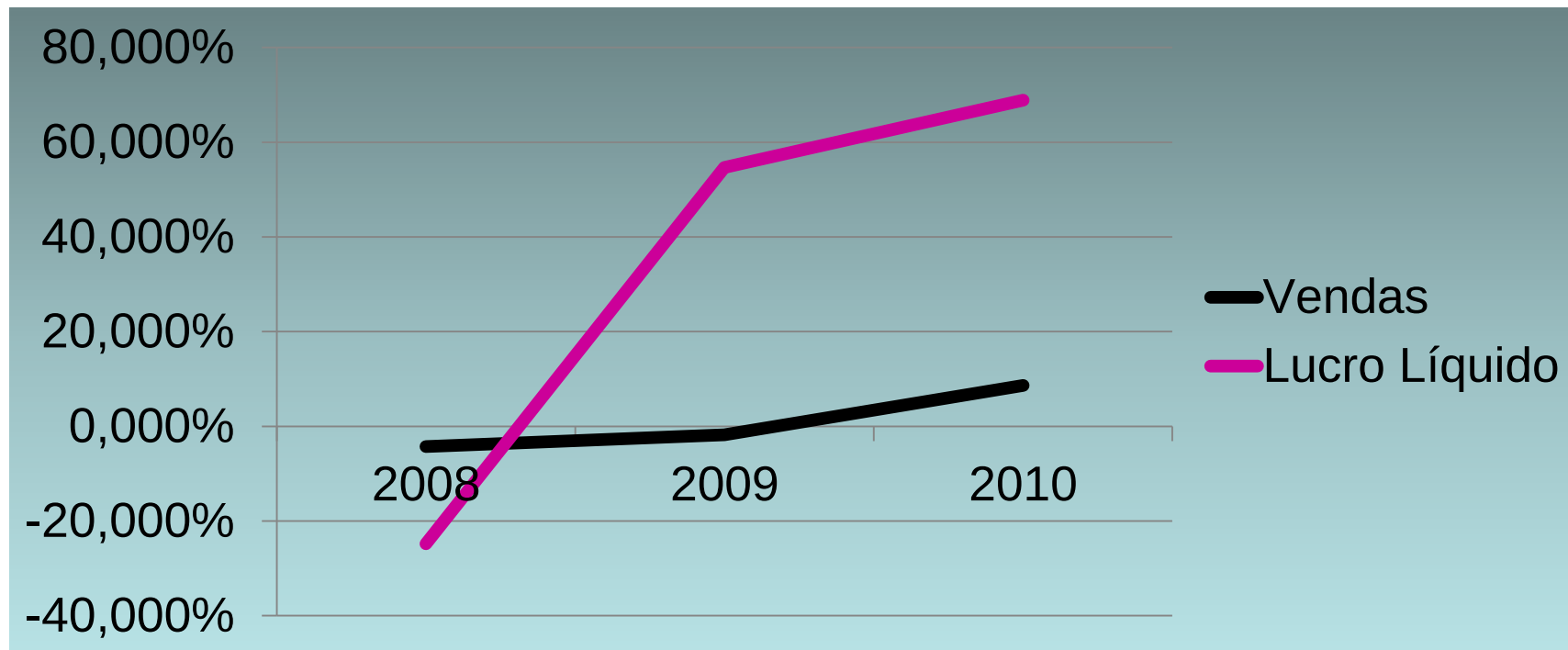
Análise Horizontal	2008	2009	2010
Vendas	-4,26% ^a	-1,77% ^b	8,60% ^c
Lucro Líquido	-24,80% ^d	54,67% ^e	68,86% ^f

* Adaptado de Assaf (2010, p.99)

$$\begin{array}{lll}
 \text{a)} \left(\frac{100.434 - 104.899}{104.899} \right) \times 100 & \text{c)} \left(\frac{113.925 - 104.899}{104.899} \right) \times 100 & \text{e)} \left(\frac{49.150 - 31.777}{31.777} \right) \times 100 \\
 \text{b)} \left(\frac{103.044 - 104.899}{104.899} \right) \times 100 & \text{d)} \left(\frac{23.896 - 31.777}{31.777} \right) \times 100 & \text{f)} \left(\frac{53.658 - 31.777}{31.777} \right) \times 100
 \end{array}$$

Análise Horizontal

- Exemplo: Comportamento gráfico



Análise Horizontal

- Exemplo*

Anos	2007	2008	2009	2010
Vendas	104.899	100.434	103.044	113.925
Lucro Líquido	31.777	23.896	49.150	53.658

Análise Horizontal	2008	2009	2010
Vendas	-4,26% ^a	2,60% ^b	10,56% ^c
Lucro Líquido	-24,80% ^d	105,68% ^e	9,17% ^f

* Adaptado de Assaf (2010, p.99)

$$a) \left(\frac{100.434 - 104.899}{104.899} \right) \times 100$$

$$c) \left(\frac{113.925 - 103.044}{103.044} \right) \times 100$$

$$e) \left(\frac{49.150 - 23.896}{23.896} \right) \times 100$$

$$b) \left(\frac{103.044 - 100.434}{100.434} \right) \times 100$$

$$d) \left(\frac{23.896 - 31.777}{31.777} \right) \times 100$$

$$f) \left(\frac{53.658 - 49.150}{49.150} \right) \times 100$$

AH – Interpretações básicas

- Permite análise de tendência passada e futura de cada valor.
- **No Balanço Patrimonial:**
 - Evolução dos ativos (investimentos)
 - Evolução dos passivos (financiamentos)
 - Evolução dos ativos produtivos
 - Evolução da estrutura de capital
- **Na Demonstração de Resultados:**
 - Evolução dos custos e despesas
 - Evolução das vendas

AH – Balanço Patrimonial*

	2008		2009		2010	
Ativo Circulante	100.000		110.000		95.000	
Ativo Não Circulante						
RLP	160.000		184.000		192.000	
Imobilizado	300.000		390.000		445.000	
TOTAL	560.000		684.000		732.000	
Passivo Circulante	70.000		90.300		106.400	
Passivo Não Circ.	150.000		200.000		235.000	
PL	340.000		393.700		390.600	

- Ativo Circulante x Passivo Circulante
- Imobilizado financiado?
- Aumento das dívidas, redução do PL

AH – Demonstrações de Resultado*

	2008		2009		2010	
Receita de Vendas	830.000		1.260.000		2.050.000	
(-) CPV	-524.167		-840.500		-1.594.600	
(=) Lucro Bruto	305.833		419.500		455.400	
(-) Desp. Adm.	-139.500		-190.000		-277.500	
(-) Desp. Comerc.	-88.000		-140.000		-186.000	
(=) LAIR	78.333		89.500		-8.100	
(-) IR/CS	-31.333		-35.800			
(=) Lucro Líquido	47.000		53.700		-8.100	

- Custo e Despesa crescendo mais que a receita, explicando o prejuízo em 2010

Análise Vertical

- **Relacionar uma conta ou grupo de contas com um valor afim, identificado no mesmo demonstrativo**

- Apurar participação relativa de cada item contábil e sua evolução

$$\text{Número - índice} = \left(\frac{V_a}{V_b} \right) \times 100$$

AV – Balanço Patrimonial*

	2008		2009		2010	
Ativo Circulante	100.000		110.000		95.000	
Ativo Não Circ.						
RLP	160.000		184.000		192.000	
Imobilizado	300.000		390.000		445.000	
TOTAL	560.000		684.000		732.000	
Passivo Circ.	70.000		90.300		106.400	
Pass. Não Circ.	150.000		200.000		235.000	
PL	340.000		393.700		390.600	

- Contas de Ativo, Passivo e Patrimônio Líquido

AV – Demonstração de Resultados*

	2008		2009		2010	
Receita de Vendas	830.000		1.260.000		2.050.000	
(-) CPV	-524.167		-840.500		-1.594.600	
(=) Lucro Bruto	305.833		419.500		455.400	
(-) Desp. Oper.	-139.500		-190.000		-277.500	
(-) Desp. Finan.	-88.000		-140.000		-186.000	
(=) LAIR	78.333		89.500		-8.100	
(-) IR/CS	-31.333		-35.800			
(=) Lucro Líquido	47.000		53.700		-8.100	

- Todas as contas que compõem a DRE.

Atividade para entregar (máximo de 4 alunos)

- Analisar empresa
- Aplicar análise horizontal e vertical na DRE e no BP
 - Em contas mais significativas
 - Número de referência na DRE: receita
 - Número de referência no balanço: total ativo/passivo
 - Explicar variações/tendências