

Atividade AH / AV

Análise das demonstrações contábeis
2017

Indícios

- Aumento do empréstimo de LP
 - Novos investimentos? Imobilizado aumentou pouco, investimentos aumentou muito.
 - Por que investimento aumentou? REP aumentou na DRE. A empresa está diversificando a geração de caixa?
 - Efeito na estrutura de capital? Aumento da participação de capital de terceiros... Qual o efeito no risco? Aumento da DF na DRE
- Por que reduziu aplicações financeiras em X7? O que houve nesse período? Algum capital complementar frente aos investimentos realizados?

Indícios

- Aumento de duplicatas a receber indica aumento do volume de atividade ou mudança na política de vendas da empresa, por exemplo, aumentando o prazo de recebimento? Houve aumento no total de receita e custo da mercadoria vendida em 9 e 20% respectivamente, mas para analisar a política de vendas vou ter que entrar na análise dos prazos...

Indícios

- As margens brutas da empresa são de 42% e 36 % em X7 e X8 respectivamente
 - Por que houve essa queda? Aumento nos custos?
- As margens líquidas da empresa são de 4% e 3% em X7 e X8 respectivamente
- ...

Indicadores de Liquidez e Ciclo Operacional

Cap. 11 Assaf Neto

Cap. 5 Martins, Miranda e Diniz

Prof. Ricardo Luiz

Sumário

- Equilíbrio financeiro
 - Sazonal X permanente
- Indicadores de liquidez
- Indicadores de atividade

Indicadores de Liquidez

Evidenciam a situação financeira de uma empresa; indicam capacidade de pagamento dos passivos



Indicadores Financeiros Tradicionais

*% da dívida que posso
pagar imediatamente*

Índices de Liquidez
“quanto maior melhor”

$$\text{LIQUIDEZ IMEDIATA} = \frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$$

“para cada 1 de dívidas a curto prazo, temos _____ de disponível”
Disponível = caixa + bancos + aplicações financeiras de CP

$$\text{LIQUIDEZ CORRENTE} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

“para cada 1 de dívidas de curto prazo, temos _____ de ativo circulante”

*E se houver problemas e diferenças na
avaliação de estoque? Rotatividade?*

Indicadores Financeiros Tradicionais

Índices de Liquidez

“quanto maior melhor”

$$\text{LIQUIDEZ SECA} = \frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques} - \text{Desp Antecipadas}}{\text{Passivo Circulante}}$$

“para cada 1 de dívidas a curto prazo, temos _____ de ativos circulantes de maior liquidez”

$$\text{LIQUIDEZ GERAL} = \frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}$$

“para cada 1 de dívidas (curto e longo prazo), temos _____ de realizáveis (curto e longo prazo)”

Liquidez

- Empresa Alfa
 - Liquidez Corrente = 1,1
 - Significado?
 - Avaliação?
- Liquidez Corrente (média setor)= 0,5



Liquidez Corrente (Comércio)

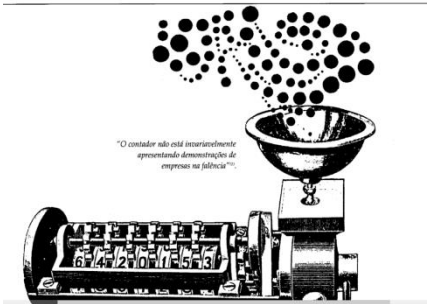
Economatica

Nome	Classe	Código	LC	Classe	Setor Economatica
B2W Digital	ON	BTOW3	1,7	ON	Comércio
Battistella	PN	BTTL4	0,4	PN	Comércio
BR Pharma	ON	BPHA3	0,5	ON	Comércio
Dimed	ON	PNVL3	1,8	ON	Comércio
Dufry Ag	ON	DAGB33	1,1	ON	Comércio
Grazziotin	PN	CGRA4	4	PN	Comércio
Imc S/A	ON	MEAL3	1,8	ON	Comércio
Lojas Americ	PN	LAME4	1,6	PN	Comércio
Lojas Hering	PN	LHER4	4,6	PN	Comércio
Lojas Marisa	ON	AMAR3	2,2	ON	Comércio
Lojas Renner	ON	LREN3	1,5	ON	Comércio
Magaz Luiza	ON	MGLU3	1	ON	Comércio
Minasmaquinas	PN	MMAQ4	3,1	PN	Comércio
Natura	ON	NATU3	1,1	ON	Comércio
P.Acucar-Cbd	PN	PCAR4	0,9	PN	Comércio
Profarma	ON	PFRM3	1,6	ON	Comércio
RaiaDrogasil	ON	RADL3	1,7	ON	Comércio
Viavarejo	UNT N2	VVAR11	1,1	UNT N2	Comércio
Vitalyze.Me	ON	VTLM3	0	ON	Comércio
Wlm Ind Com	PN	SGAS4	4,9	PN	Comércio
média			1,83		

Cuidados

- Analisar tendência
- Diferenças temporais (prazo)
- Avaliação do estoque
- Qualidade dos ativos

O MITO DA LIQUIDEZ



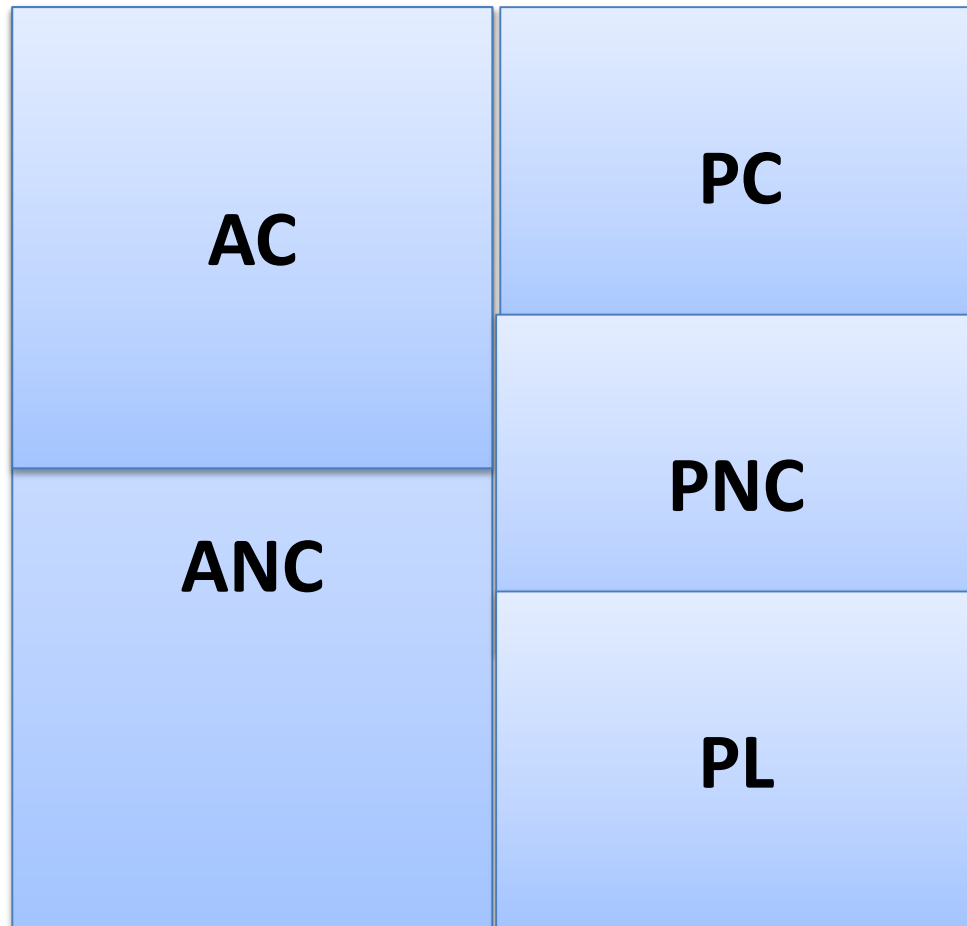
- **Leitura obrigatória: O Mito da Liquidez**

O Mito da Liquidez

- AC: 10.000
- PC: 15.000
- **LC = 0,66**
- Captação curto prazo de \$90.000; o que ocorre com liquidez corrente?
- **LC = 0,95**
- Há uma sensação de melhora na situação financeira, mas será verdade?

Ciclo Operacional

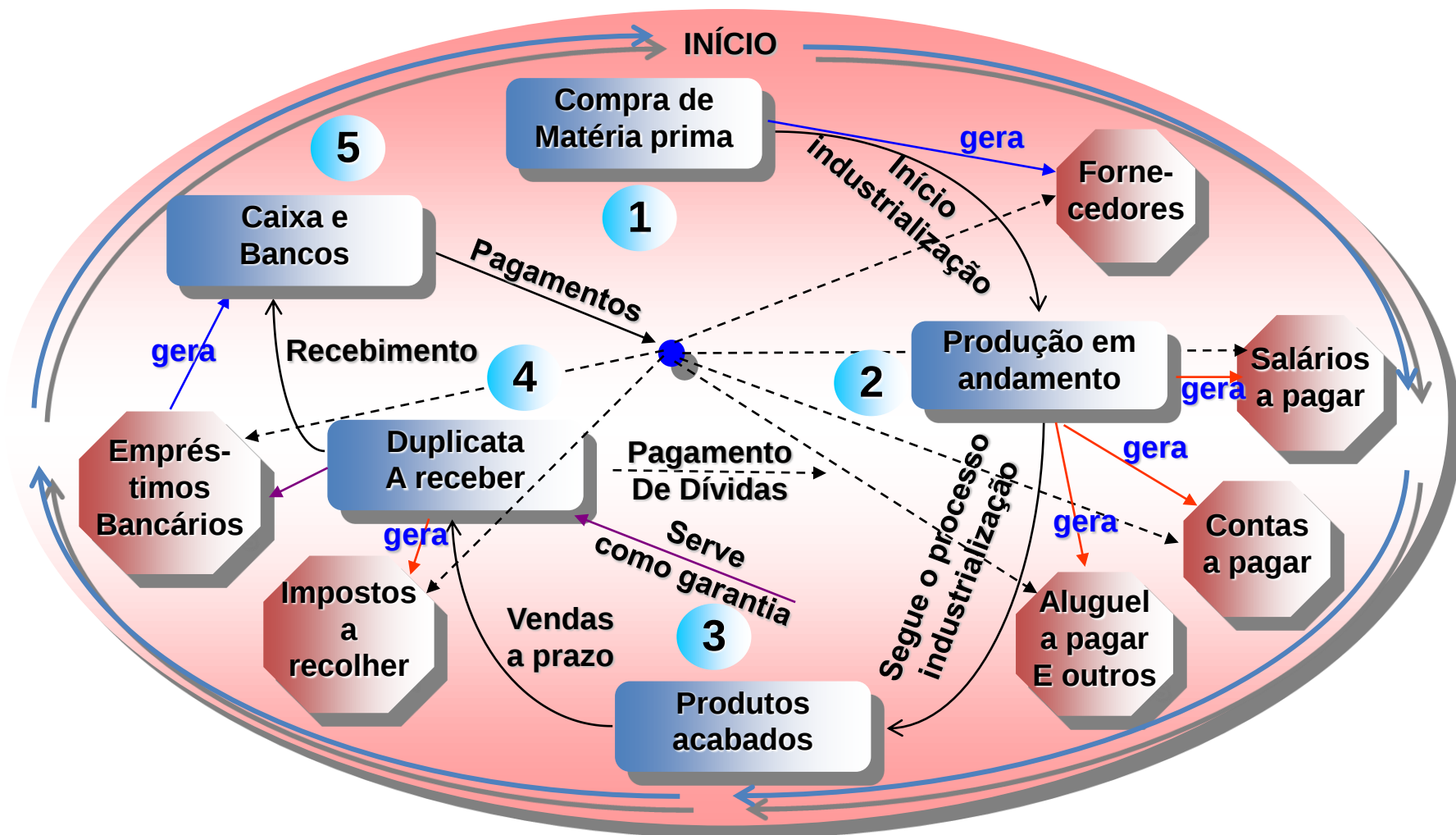
O que é necessário para manter o equilíbrio financeiro?



**Prazo liquidação
passivos > prazo
realização ativos**

**Prazo liquidação
passivos < prazo
realização ativos**

Ciclo Operacional



Ciclo Operacional

- O que é Ciclo Operacional?
- É o período desde a aquisição da matéria-prima até o recebimento de caixa.

Ciclo Operacional

- Produção ou compra de mercadorias para revenda, venda e recebimento
- Obtenção de lucro para satisfazer as expectativas das fontes de financiamento
- Cada uma das fases possui determinada duração
 - Mercadoria fica estocada durante um prazo
 - Prazo para recebimento após venda a prazo

Ciclo Operacional

- A conjugação dos **prazos médios** leva à análise dos ciclos operacional e caixa, elementos fundamentais para a determinação de **estratégias empresariais**, tanto comerciais quanto financeiras, geralmente vitais para a determinação do fracasso ou sucesso de uma empresa.

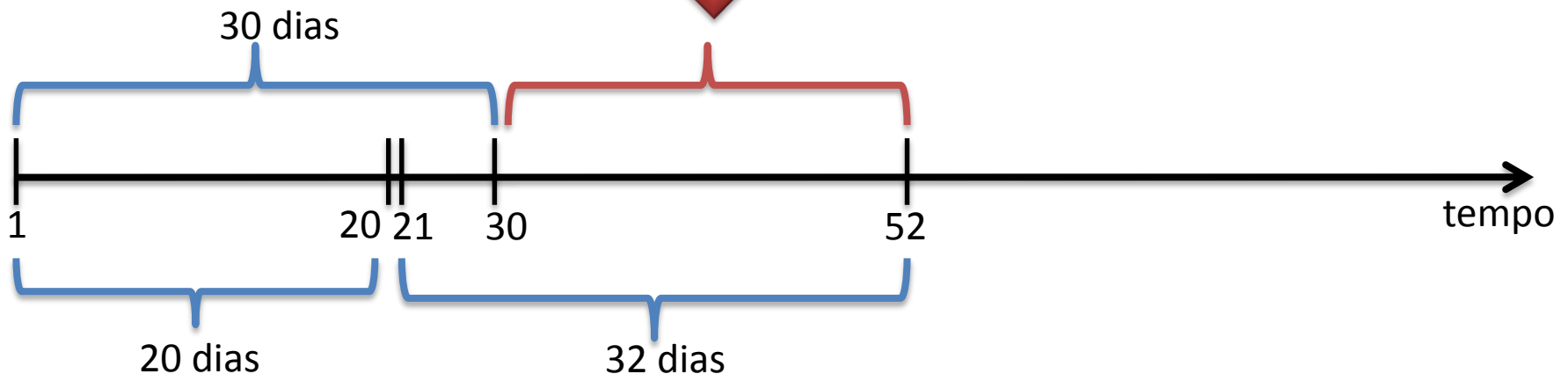
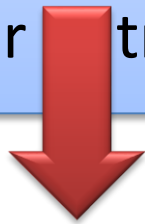
Matarazzo (1998, p. 317)

Ciclo Operacional

- É a soma dos prazos de cada uma das fases operacionais que se denomina período de maturação.
- É o tempo médio decorrido desde a compra de MP até que seja transformada em produto final e vendida, culminando no recebimento.
- **Quanto mais longo** se apresentar o período de maturação, **maior será o volume** de recursos a ser destinado pela empresa para **financiar** sua atividade

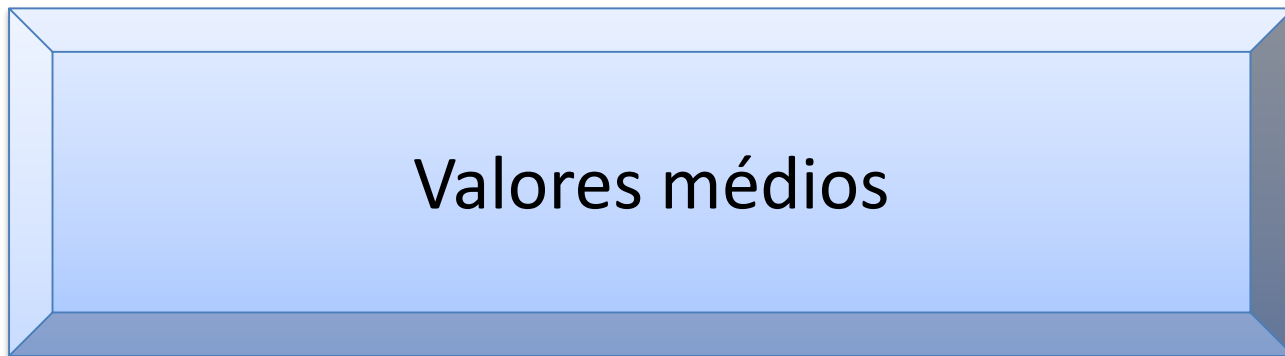
Ciclo Operacional

- As fases operacionais podem ser financiadas mediante **compra a prazo** e prazos para pagamento de despesas operacionais. São os denominados passivos de **funcionamento**, inerentes à atividade da empresa. Para a parte não financiada por estes passivos, deve a empresa alocar outros tipos de fundos.



Ciclo Operacional

- Como projetar o **ciclo operacional** das empresas considerando inúmeras transações que podem acontecer ao longo de um período?



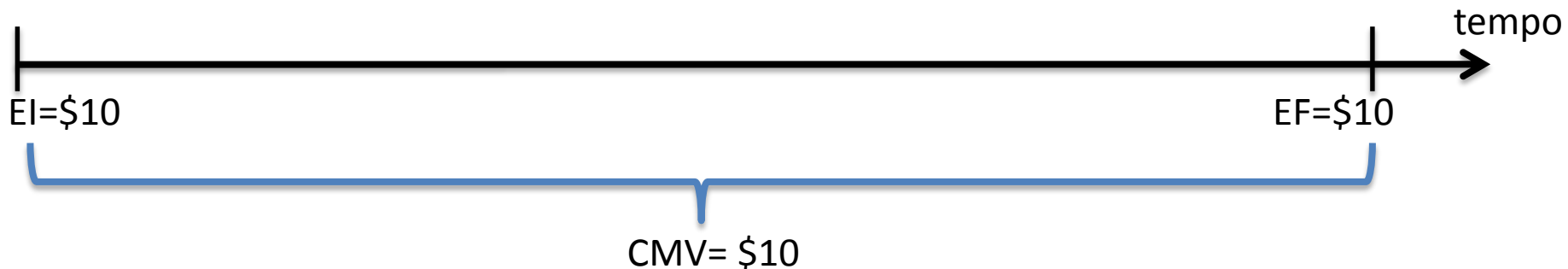
Ciclo Operacional

- Suponha estoque médio de um determinado período de \$10 – uma unidade.
- Saída de mercadoria de \$10.

$$\text{Estoque médio/CMV} = \$10 / \$10 = \$1$$

$$\text{PME} = \$1 \times 360 \text{ dias} = 360 \text{ dias}$$

$$\text{Giro} = 360 / \text{PME} = 1$$



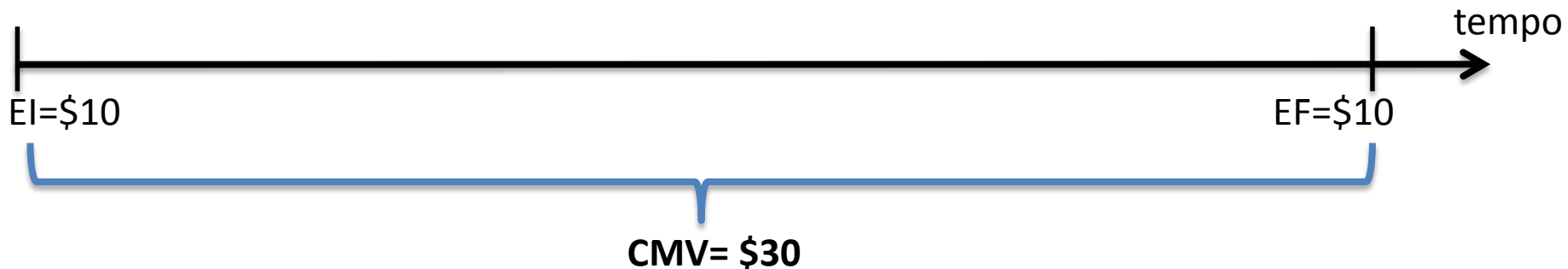
Ciclo Operacional

- Suponha estoque médio de um determinado período de \$10
- Saída de mercadorias de **\$30**.

Estoque médio/CMV=\$10/\$30=\$**0,33**

PME=\$0,33x360dias=**120 dias**

Giro=360/120=**3**



Ciclo Operacional

- **Prazo médio de estoque (PME)** = $(\text{Estoque médio de mercadorias} / \text{CMV}) \times 360$
- **Prazo médio de recebimento (PMR)** = $(\text{Contas a receber médio} / \text{vendas}) \times 360$
- **Prazo médio de pagamento a fornecedor (PMPF)** = $(\text{Fornecedores a pagar médio} / \text{compras}) \times 360$

Ciclo Operacional

- **Prazo médio de estoque (PME)** = $(\text{Estoque médio de mercadorias} / \text{CMV}) \times 360$
- **Prazo médio de recebimento (PMR)** = $(\text{Contas a receber médio} / \text{vendas}) \times 360$
- **Prazo médio de pagamento a fornecedor (PMPF)** = $(\text{Fornecedores a pagar médio} / \text{compras}) \times 360$

Exemplo

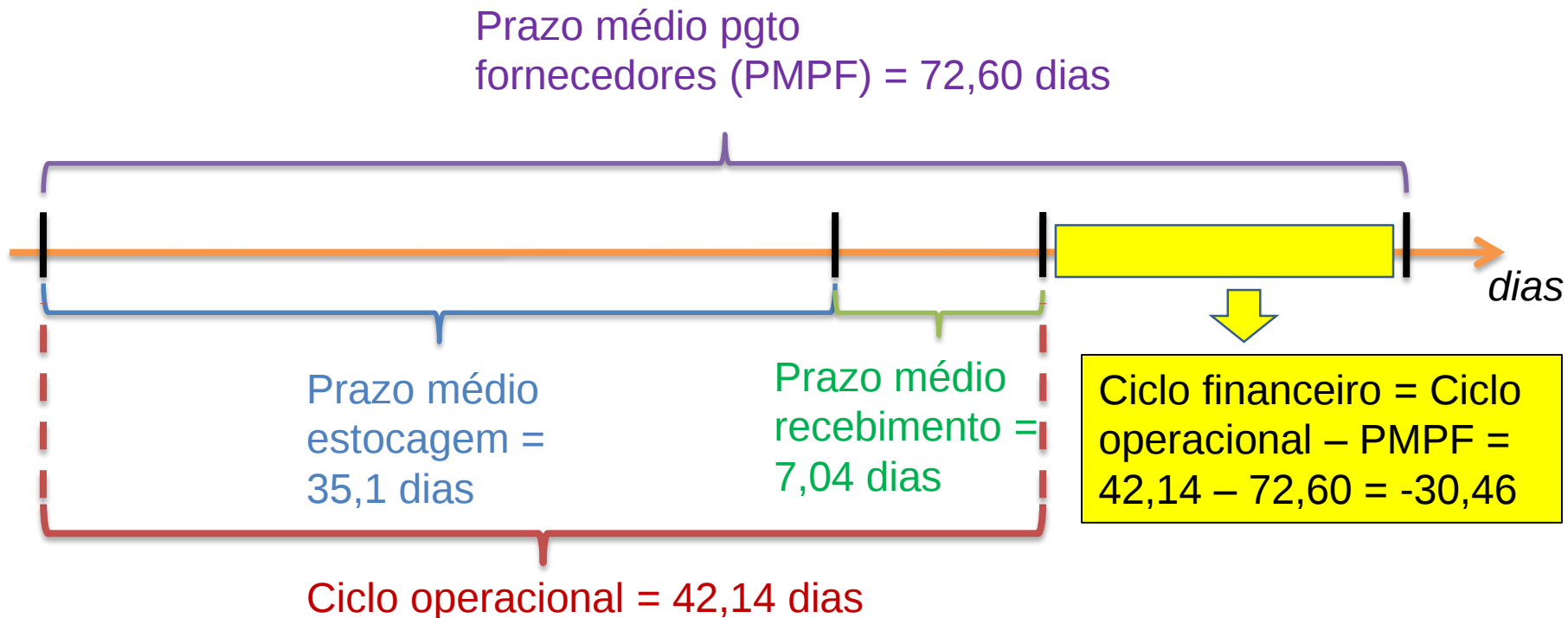
Balanco Patrimonial					
	31/12/2010	31/12/2009		31/12/2010	31/12/2009
AC			PC		
Banco	4000	1400	Fornecedores	39300	45000
Contas a Receber	8000	1000			
Mercadorias	24000	15000	Empréstimo	15300	21000
ANC			PL		
Imobilizado	120000	120000	Capital	59400	59400
Deprec. Acum.	-24000	-12000	Reservas	18000	0
Total Ativo	<u>132000</u>	<u>125400</u>	Total P + PL	<u>132000</u>	<u>125400</u>

DRE - 31/12/2010	
Receita	230000
CMV	200000
LB	30000
Despesa de Depreciação	-12000
Lucro	18000

Exemplo

- **Prazo médio de estoque (PME) =**
 $(19.500/200.000) \times 360 = 35,1$ dias
- **Prazo médio de recebimento (PMR) =** $(4.500 / 230.000) \times 360 = 7,04$ dias
- **Prazo médio de pagamento a fornecedor (PMPPF) =** $(42.150/ 209.000) \times 360 = 72,60$ dias

Exemplo



Exercício

- **Para hoje - Cia FEARP**
- Para próxima aula aplicar AH, AV, Indicadores de liquidez e indicadores de atividade na AMBEV 2016 e 2015
- Escrever relatório de análise
- <http://www.valor.com.br/valor-ri/empresa?empresa=1171898&nome=ambev>