

SEMINÁRIO 1: Análise Econômica

Fernanda Trombim, Gabriel Ramos Gomes, Isabella Fray

1) Introdução à Análise Econômica

Como se sabe, recursos financeiros não caem do céu, tampouco dão em árvore. Desta forma, é necessário que, para a constituição de uma empresa, se recorra a alguma fonte de recursos: capital próprio ou capital de terceiros.

A partir do momento em que tais recursos são utilizados no negócio, são criadas métricas de valor que verifiquem a capacidade da empresa em remunerar tais capitais. A principal métrica de valor de um negócio (um indicador global de eficiência) é o lucro. A partir dele, são estabelecidos parâmetros de avaliação, como os índices de rentabilidade, essencialmente.

2) DRE – Demonstração do Resultado do Exercício

Deve ser apurada pela empresa todo final de Exercício Social (um ano), de forma que se apresente os Resultados Operacionais e Não Operacionais da mesma. É nela que se constará o lucro ou prejuízo do Exercício.

A DRE apresenta, ao longo de sua apuração, os seguintes Lucros:

- Lucro Bruto: equivalente ao valor da Receita Bruta das Vendas/Serviços prestados subtraído do valor dos Custos das Mercadorias vendidas (ou serviços prestados).
- Lucro Operacional: equivale ao Lucro Bruto deduzido das Despesas Operacionais (Vendas; administrativas; financeiras; tributárias, etc.);
- Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR): equivale ao Lucro Operacional acrescido das Vendas Não Operacionais;
- Lucro Depois do Imposto de Renda: equivale ao Lucro deduzido da carga tributária;
- Lucro Líquido: equivale ao lucro após a dedução das eventuais participações de Debêntures; Empregados e Administradores; Partes Beneficiárias; Contribuições e Doações.

Receita Bruta de Vendas
(-) Deduções de Vendas
(-) Impostos sobre Vendas
(=) Receita Líquida de Vendas
(-) Custo dos Produtos/Serviços Vendidos/Prestados
(=) Lucro Bruto
(+/-) Despesas e Receitas Operacionais
(=) Resultado Antes das Despesas e Receitas Financeiras
(+/-) Resultado Financeiro Líquido (Despesas Fin. + Receitas Fin.)
(=) Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro
(-) Provisão para CSLL
(-) Provisão para IRPJ
(=) Resultado Líquido das Operações Continuadas = Resultado Líquido

3) Índices Econômicos e Financeiros

Os Índices de Liquidez tendem mensurar a capacidade de pagamento da empresa em sua situação:

Liquidez Corrente: pagamento no curto prazo.

$$LC = \frac{ATIVO CIRCULANTE}{PASSIVO CIRCULANTE}$$

Liquidez Seca: pagamento independente das vendas.

$$LS = \frac{ATIVO CIRCULANTE - ESTOQUE}{PASSIVO CIRCULANTE}$$

Liquidez Geral: pagamento no longo prazo.

$$LG = \frac{ATIVO CIRCULANTE + RLP}{PASSIVO CIRCULANTE + ELP}$$

Liquidez Imediata: o que já dispõe para saldar uma dívida de curto prazo.

$$LI = \frac{DISPONIBILIDADES}{PASSIVO CIRCULANTE}$$

Os Índices de Endividamento analisam a estrutura de capital da empresa:

Quantidade da Dívida: relaciona a origem do financiamento, se é capital próprio ou de terceiros, mensurada em alta, razoável e baixa.

$$Quantidade = \frac{CAPITAL DE TERCEIROS}{CAPITAL DE TERCEIROS + CAPITAL PRÓPRIO}$$

Qualidade da Dívida: relaciona a composição da dívida, se é de curto ou longo prazo. Normalmente dívidas de longo prazo são mais favoráveis por ter mais tempo para arrecadar a quantia a ser paga. É mensurada em boa, razoável e ruim.

$$Qualidade = \frac{PASSIVO\ CIRCULANTE}{CAPITAL\ DE\ TERCEIROS}$$

Garantia de Capital: relação entre capital do passivo próprio e de terceiros.

$$Garantia\ de\ Capital = \frac{CAPITAL\ PRÓPRIO}{CAPITAL\ DE\ TERCEIROS}$$

Os Índices de Atividade ajudam a entender a situação financeira através dos valores médios.

Prazo Médio de Recebimento de Vendas: indica, em média, quantos dias a empresa espera para receber suas vendas.

$$PMRV = \frac{360\ DIAS\ X\ DUPLICATAS\ A\ RECEBER}{VENDAS\ BRUTAS}$$

Prazo Médio de Pagamento de Compras: indica, em média, quantos dias a empresa demora para pagar suas compras.

$$PMPC = \frac{360\ DIAS\ X\ FORNECEDORES}{COMPRAS}$$

Prazo Médio de Renovação de Estoques: indica, em média, quantos dias a empresa leva para vender seu estoque.

$$PMRE = \frac{360\ DIAS\ X\ ESTOQUES}{CUSTO\ DAS\ VENDAS}$$

Posicionamento da Atividade: calcula a capacidade da empresa em desenvolver suas atividades em um tempo hábil para pagar seus fornecedores.

$$PA = \frac{PMRE + PMRV}{PMPC}$$

Os Índices de Rentabilidade abrangem aspectos econômicos da empresa, na geração de resultados.

Taxa de Retorno sobre Investimentos (TRI): vendo do ponto de vista da empresa, é o poder de ganho dela.

$$TRI (ROI) = \frac{LUCRO LÍQUIDO}{ATIVO TOTAL}$$

Taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido (TRPL): é o poder de ganho dos proprietários.

$$TRPL (ROE) = \frac{LUCRO LÍQUIDO}{PATRIMÔNIO LÍQUIDO}$$

Giro do Ativo: é a eficiência que a empresa usa seus ativos visando gerar renda.

$$GIRO DO ATIVO = \frac{VENDAS}{ATIVO TOTAL}$$

Margem: A margem de lucro é a porcentagem de algum fator que a empresa terá em cima de suas vendas.

$$MARGEM BRUTA = \frac{LUCRO BRUTO}{VENDAS}$$

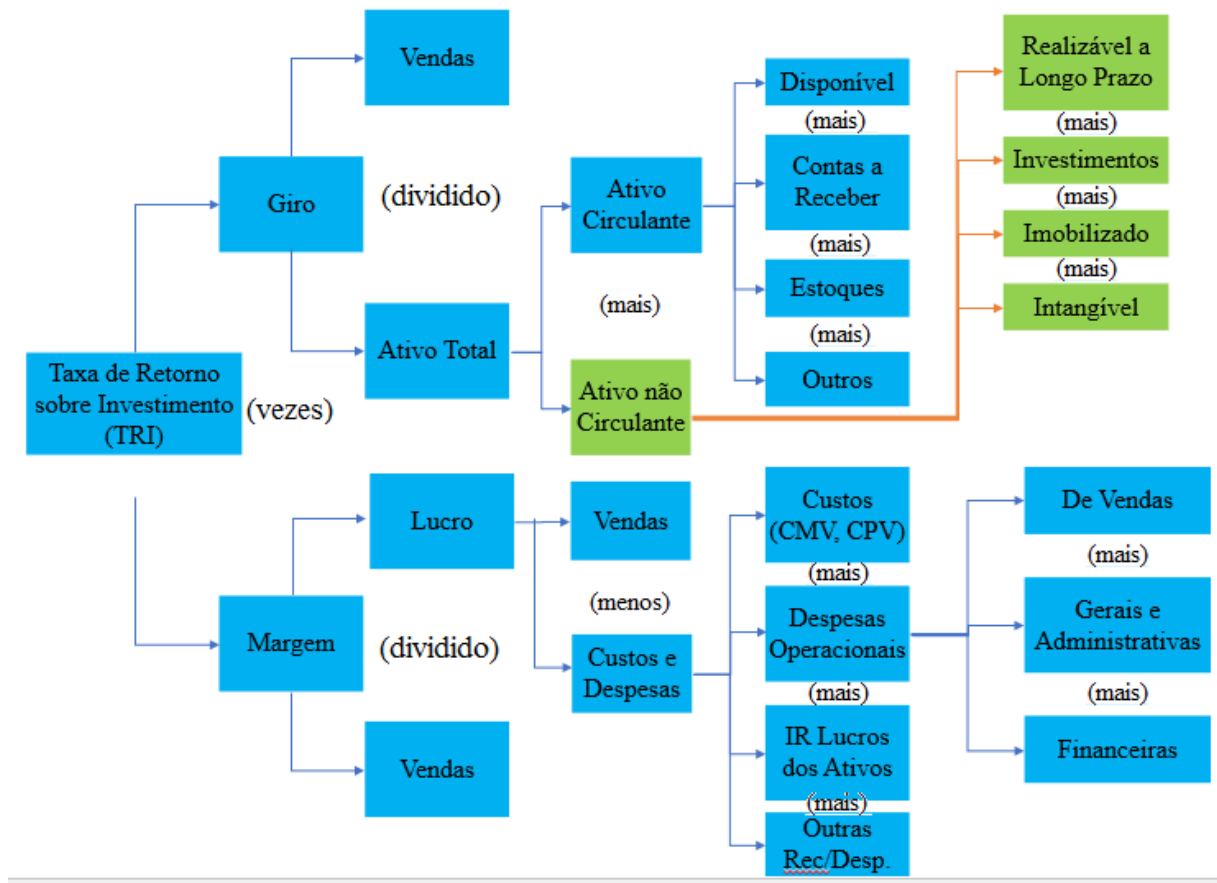
$$MARGEM OPERACIONAL = \frac{LUCRO OPERACIONAL}{VENDAS}$$

$$MARGEM LÍQUIDA = \frac{LUCRO LÍQUIDO}{VENDAS}$$

4) Análise Dupont

A Análise DuPont trata-se de uma planificação/esquematização dos elementos que compõem/afetam o retorno da empresa sobre o investimento. A partir deste modelo, pode-se analisar minuciosamente quais elementos (como despesas administrativas, por exemplo) contribuíram para o resultado.

Ela se estrutura analisando o valor de cada elemento em dado período, comparando-o a períodos anteriores ou posteriores. Segue modelo para exemplificação:



Referências

MARION, J.C. **Análise das Demonstrações Contábeis:** Contabilidade Empresarial. 7ª Ed., São Paulo, Atlas, 2012.

MARION, J.C. **Contabilidade Empresarial.** 16ª Ed., São Paulo, Atlas, 2012.