


Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




**PRO 3410 – FUNDAMENTOS DE ECONOMIA E
ADMINISTRAÇÃO**


Contabilidade
Análise econômico financeira
Indicadores Financeiros

Prof. Dr. Fausto L Mascia

1




Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Sumário

- Introdução
- Índices de Liquidez
- Índices de Endividamento
- Índices de Atividade
- Índices de Rentabilidade
- Outros índices

2



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Análise econômico financeira e patrimonial

Documentos contábeis


- Balanço Patrimonial
- Demonstrativo de Resultados do Exercício
- Demonstração de lucro ou prejuízos acumulados.
- Demonstração de origens e aplicações de recursos.

Indicadores (índices) financeiros

3




Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




EMPRESA X (em \$mil)					
ATIVO			PASSIVO		
	31/12/18	31/12/19		31/12/18	31/12/19
Conta Bancária			Fornecedores a pagar		
Estoques			Empréstimos a pagar		
Contas a receber			Títulos a pagar		
Imóveis					
Matérias Primas			PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Ações			Capital		
			Lucros Acumulados		
TOTAL			TOTAL		

4



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Análise do DRE

Supondo que a empresa tenha um lucro líquido de 10% no exercício de 2019.


Isoladamente, o resultado pode ser considerado bom. No entanto, se em exercícios anteriores o mesmo parâmetro tenha sido 20% (2015), 18% (2016), 15% (2017), 13% (2018).

É possível concluir que 2019 não foi tão bom quanto parecia ser.

5



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Limitação dos demonstrativos

Existem outros aspectos da empresa que não são mostrados nos demonstrativos.

Exemplo: uma empresa trabalhando com capacidade ociosa e que consegue razoável rentabilidade, o que não poderá ser verificado pela consulta aos seus demonstrativos.

Será necessário recorrer a análises complementares proporcionadas pelos indicadores financeiros e outros índices.

6



Limitação dos demonstrativos

A comparação com índices padrão estabelecidos pela média dos índices das empresas de mesmo ramo de atividade pode proporcionar informações complementares.

O Maior problema será a obtenção de tais índices.

Cuidados

- Não considerar o indicador isoladamente
- Apreciar o indicador em uma série de exercícios
- Se possível, comparar com índices de outras empresas do mesmo ramo de negócio.


7




Principais Índices

- Índices de liquidez: imediata, curto, longo
- Índices de endividamento
- Índices de atividade
- Quocientes de rentabilidade
- Índices para o investidor
- Estrutura de capital

8



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Índices de Liquidez


Servem para avaliar a **capacidade de pagamento da empresa em relação às suas obrigações**.

Constituem uma apreciação sobre a capacidade que a empresa tem para saldar seus compromissos.


Pode ser avaliada:

- Curto prazo**
- Longo prazo**

9



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Capacidade de pagamento da empresa a curto prazo

Índice de Liquidez Corrente:


Quociente entre o Ativo Circulante (valores disponíveis adicionados dos realizados em dinheiro a curto prazo) e o Passivo Circulante (exigível a curto prazo):

$$LC = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$


O índice não revela a sincronização entre recebimentos e pagamentos.

Isoladamente, o índice LC superior a 1,0 de maneira geral é positivo. Importante considerar o ramo de atividade e as peculiaridades de cada setor.

10



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índice de Liquidez Seca

Não se consideram os estoques no Ativo Corrente.
Se a empresa sofresse uma paralização de suas vendas quais seriam as chances de pagar suas dívidas utilizando para isto apenas o Disponível e Duplicatas a Receber ?


Este índice exclui o Estoque.
$$LS = \frac{AC - \text{Estoques}}{PC}$$

Nem sempre um índice de Liquidez Seca baixo expressa uma situação financeira difícil.

11



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Capacidade de Pagamento a Longo Prazo


Índice de Liquidez Geral : mostra a capacidade de pagamento da empresa a longo prazo, considerando tudo que a empresa converterá em dinheiro (a curto e longo prazo), e relacionando com tudo que a empresa já assumiu como dívida (a curto e longo prazo).

Índice de Liquidez Geral


$$LG = \frac{AC + \text{Realizável a Longo Prazo}}{PC + \text{Exigível a Longo Prazo}}$$

Melhor avaliar uma longa série.

12



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de Endividamento


Na análise do endividamento há necessidade de detectar as características do seguinte indicador :

- Empresas que recorrem a dívidas como complemento do Capital Próprio para realizar aplicações em **atividades de produção** no seu Ativo (ampliação, expansão, modernização, etc.). Não significa problema: as aplicações deverão gerar **recursos** para saldar o compromisso assumido.
- Empresas que recorrem a dívidas para **pagar outras dívidas** que estão vencendo. Por não gerarem recursos para saldar seus compromissos, elas recorrem a empréstimos sucessivos. Permanecendo este círculo vicioso, a empresa será candidata à insolvência.

13



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de Endividamento


A proporção favorável seria de maior participação de dívidas a Longo Prazo, proporcionando à empresa tempo maior para gerar recursos e saldar os compromissos.

Expansões e modernizações devem ser financiadas com recursos a Longo Prazo e não pelo Passivo Circulante, pois os recursos a serem gerados virão a longo prazo.

14



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Índices de Endividamento


Garantia de Capital Próprio ao Capital de Terceiros

$$\frac{\text{Capital Próprio}}{\text{Capital de Terceiros}} = \frac{\text{PL}}{\text{PC} + \text{ELP}}$$


Participação de Capital de Terceiros sobre Recursos Totais

$$\frac{\text{Capital de terceiros}}{\text{Capital de Terceiros} + \text{Capital Próprio}} = \frac{\text{PC} + \text{ELP}}{\text{PC} + \text{ELP} + \text{PL}}$$

15



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Índices de Atividade

Revelam quando tempo, em média, a empresa demora para:


- receber suas vendas,
- pagar suas dívidas
- renovar o estoque.

Para fins de análise,


➔ Quanto maior for a velocidade de recebimento de vendas e de renovação de estoque, melhor.

➔ Quanto mais lento for o pagamento das dívidas, desde que não corresponda a atrasos, melhor.

16



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de Atividade

Prazo médio de recebimento de vendas (PMRV)


Prazo médio de renovação de estoques (PMRE)

Prazo médio de pagamento de contas (PMPC)

17



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de Atividade


Prazo médio de recebimento de vendas (PMRV)
Indica, em média, quantos dias a empresa espera para receber suas vendas

$$\text{PMRV} = \frac{360 \times \$ \text{Duplicatas a receber}}{\$ \text{Vendas}}$$

18



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de Atividade


Prazo médio de renovação de estoques (PMRE)
Indica, em média, quantos dias a empresa leva para vender o seu estoque

$$\text{PMRE} = \frac{360 \times \$ \text{ Estoques médios}}{\$ \text{ Custo das vendas}}$$

19



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Índices de Atividade

Prazo médio de pagamento de contas (PMPC)
Indica, em média, quantos dias a empresa demora para pagar suas compras

$$\text{PMPC} = \frac{360 \times \$ \text{ Fornecedores médios}}{\$ \text{ Compras}}$$

20



Índices de Atividade

A soma PMRV + PMRE aproxima-se bastante do Ciclo Operacional da Empresa, pois é possível avaliar, em média, quantos dias os estoques levam para serem vendidos, somados ao prazo de recebimento das vendas.

O ideal seria que a empresa atingisse uma posição em que $PMRV + PMRE \leq PMPC$.

21




Índices de rentabilidade

Indicam as relações entre o lucro periódico com outros elementos dos demonstrativos contábeis.


Apreciam os aspectos econômicos na análise empresarial.

A atenção está voltada para a geração dos resultados, na Demonstração do Resultado do Exercício.

22



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção




Índices de rentabilidade

Margem de Lucro
É o quociente entre o Lucro Bruto e as Vendas.
Traduz a Margem de Lucro Bruto da empresa.


Lucro Líquido sobre Vendas
Indica a Margem de Lucro Líquido

Lucro Líquido sobre Patrimônio Líquido
Expressa a rentabilidade em relação à participação dos proprietários dos negócios da empresa.

23



Escola Politécnica da Universidade de São Paulo
Departamento de Engenharia de Produção



Outros índices – Ponto de vista do **investidor**

Valor patrimonial da ação : é um índice para comparação com o valor de mercado da ação.
Patrimônio Líquido/ nº de ações do Capital Social

Lucro líquido por ação : indica quanto cada ação rendeu no exercício
Lucro Líquido do Exercício/ nº de ações do Capital Social

Índice Preço/Lucro : indica quantos exercícios são necessários para que o investidor recupere o valor investido
Valor de mercado da ação/ Lucro líquido por ação

24



Outros índices : Estrutura de capital

Coeficiente de Imobilização de Capital

Indica a proporção do capital imobilizado em Ativo Fixo.

Ativo Permanente **Patrimônio Líquido**

Importante considerar o tipo de empresa. No caso de uma empresa de transportes tem-se um índice elevado.

No caso de empresa comercial, o quociente deverá ser menor pois o capital de giro é de grande necessidade para essa atividade.

25



Participação de Capitais de Terceiros sobre Recursos Próprios

Indica quanto(s) real(ais) a empresa possui de Capital de Terceiros para cada \$1,00 de Capital Próprio.

Capital de Terceiros **Capital Próprio**

26