

RCC9003 - Análise de Relatórios Financeiros  
Prof.<sup>a</sup> Dr.<sup>a</sup> Mariana S. F. Amaral Fregonesi  
mafregonesi@usp.br

FDRP/USP – 2020

RCC9003  
Análise Financeira de Empresas

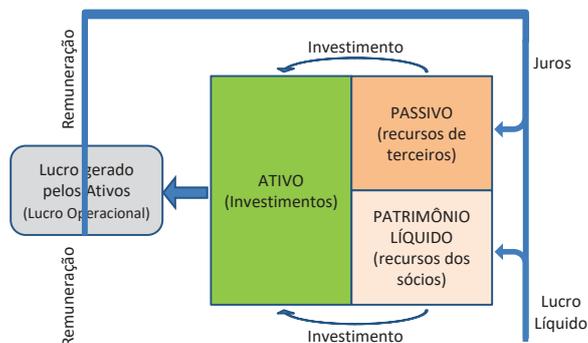
## Aula Índices de Liquidez

### As decisões financeiras da empresa

### Decisões Financeiras

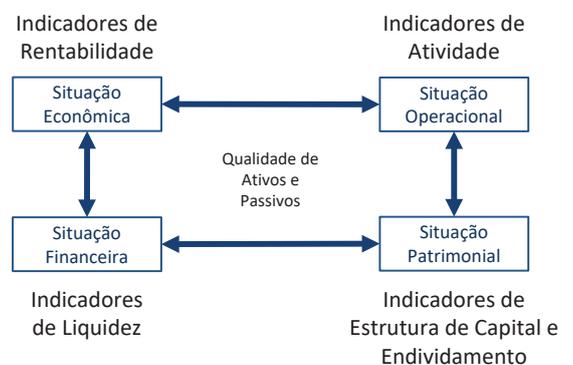
- Decisões tomadas pela empresa, se resumem basicamente em **decisões de investimento** e **decisões de financiamento**.
  - As decisões relacionadas à **captação de recursos** são chamadas de Decisões de Financiamento.
  - As decisões relacionadas à **aplicação de recursos** são chamadas de Decisões de Investimento.

### Decisões financeiras projetadas no Balanço Patrimonial



Fonte: Assaf Neto, A. *Estrutura e Análise de Balanço*. São Paulo: Editora Atlas, 11ª ed., 2015. Pag. 31

### Enfoques de Análise Financeira



Fonte: BORINELLI, Márcio L.; PIMENTEL, Renê Coppe. *Curso de contabilidade para gestores, analistas e outros profissionais*. São Paulo: Atlas, 2010.

### Análise Financeira por Índices

Índices são relações entre contas das demonstrações contábeis utilizados pelo analista para investigar a situação econômico-financeira de uma entidade.

### Análise Financeira por Índices

“Assim como um médico usa certos indicadores, como pressão arterial e temperatura, para elaborar o quadro clínico de um paciente, os índices financeiros permitem construir um quadro de avaliação da empresa.” Matarazzo (2010, p. 82)

- Oferecem uma **medida relativa** de desempenho.
- Permitem rapidez e padronização de procedimentos
- Os índices devem ser avaliados:
  - pelo significado intrínseco;
  - pela importância que possuem no conjunto;
  - pela comparação ao longo de vários exercícios;
  - pela comparação com índices de outras organizações.

## Situação Financeira

Indicadores de Liquidez  
Geração e Consumo de caixa.

## Índices de Liquidez

Apresentam a **situação financeira** de uma empresa frente aos compromissos financeiros assumidos, ou seja, demonstram sua **capacidade de arcar com as dívidas assumidas** em dado momento (liquidez estática).

Índices

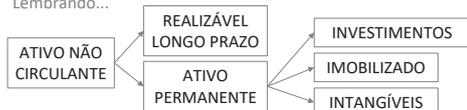
- Liquidez Geral
- Liquidez Corrente
- Liquidez Seca
- Liquidez Imediata

## Liquidez: Capacidade de Pagamento

capacidade de arcar com as dívidas assumidas



Lembrando...



## Índice de Liquidez Geral

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável LP}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}$$

A análise do índice de liquidez geral indica quanto \$ a organização possui no **ativo circulante e realizável a longo prazo** para cada \$ 1,00 de dívida total para com terceiros.

Mostra a **saúde financeira de longo prazo** da entidade.

## Índice de Liquidez Corrente

$$\text{Liquidez Corrente} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

A análise desse indicador retrata quanto \$ a organização possui, de **ativos de curto prazo**, para pagar cada \$ 1,00 de suas **dívidas de curto prazo**.

É um dos índices de liquidez mais utilizados.

Mostra a **saúde financeira de curto prazo** da entidade.

De forma geral, é importante que este índice seja maior que 1.

## Índice de Liquidez Seca

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques} - \text{Despesas Antecipadas}}{\text{Passivo Circulante}}$$

A análise desse indicador retrata quanto \$ a organização possui de **ativo líquido** para cada \$ 1,00 de **dívidas de curto prazo**.

Indica a capacidade de a entidade **saldar seus compromissos** por meio de seus **ativos mais líquidos**.

## Índice de Liquidez Imediata

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$$

A análise desse indicador retrata quanto \$ a organização possui de **disponibilidades** para cada \$ 1,00 de **dívidas de curto prazo**.

Indica a capacidade de a entidade **liquidar seus passivos de curto prazo imediatamente**. Este índice costuma ser **baixo**, uma vez que dinheiro "parado" em caixa não é rentável para a entidade.

Disponibilidades: Caixa e equivalentes a caixa.

BALANÇOS PATRIMONIAIS	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
<b>Ativo</b>					
<b>Ativo circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7.2	5.216.237	1.761.439	5.489.417	2.066.781
Aplicações financeiras	7.3	209.715	139.212	458.085	605.572
Contas a receber	8.2	2.378.330	1.839.223	5.412.881	3.811.668
Estoques	9.2	1.289.049	1.152.239	1.609.560	1.381.002
Tributos a recuperar	10	766.524	863.923	892.309	961.997
Instrumentos financeiros derivativos	24.4	21.022	4.896	24.364	5.435
Outros ativos	11	101.835	48.093	141.084	63.661
Créditos com partes relacionadas	28.3.2	19.181	18.219	-	-
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>9.997.873</b>	<b>5.825.250</b>	<b>13.984.780</b>	<b>8.896.766</b>
<b>Ativo não circulante</b>					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber	8.2	8.098	-	-	-
Tributos a recuperar	10	509.892	638.111	551.243	681.111
Créditos com partes relacionadas	28.3.2	1.872	1.358	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.2	248.617	103.790	457.537	276.925
Outros ativos	11	115.676	10.047	125.738	12.847
<b>Total do ativo realizável a longo prazo</b>		<b>884.165</b>	<b>781.306</b>	<b>1.134.518</b>	<b>880.883</b>
Investimentos	13	3.018.188	1.995.255	-	-
Imobilizado	14.2	2.258.449	1.786.305	2.650.860	2.154.260
Direito de uso	19.2	2.080.928	1.397.843	2.434.188	1.700.038
Intangível	14.4	656.071	587.713	1.207.640	940.636
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>7.997.789</b>	<b>6.118.613</b>	<b>7.427.208</b>	<b>5.748.817</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>17.895.662</b>	<b>11.943.763</b>	<b>21.411.988</b>	<b>14.642.583</b>

LOJAS RENNER S.A.	Nota	Controladora		Consolidada	
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
<b>BALANÇOS PATRIMONIAIS</b>					
<i>(Em milhares de reais)</i>					
<b>Passivo circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17,2	1.503.751	1.037.626	1.601.452	1.077.081
Financiamentos - operações serviços financeiros	18	-	-	479.522	341.390
Arrendamentos a pagar	19,2	567.416	492.999	656.900	496.583
Fornecedores	20,2	1.659.786	1.208.337	1.762.233	1.404.882
Obrigações com administradoras de cartões		19.295	15.711	1.825.143	1.193.168
Obrigações fiscais	21	484.739	396.320	546.618	402.930
Obrigações sociais e trabalhistas	22	464.892	393.453	460.373	226.816
Obrigações estatutárias		353.522	246.299	353.522	246.299
Provisões para riscos	23,2	47.635	82.104	66.613	67.059
Instrumentos financeiros derivativos	24,4	315	30.327	315	31.420
Débitos com partes relacionadas	26,3,2	1.463	1.445	-	-
Outras obrigações	28	34.247	64.571	207.149	145.835
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>9.127.041</b>	<b>3.627.311</b>	<b>7.954.300</b>	<b>5.633.411</b>
<b>Passivo não circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17,2	996.430	1.545.933	1.054.027	1.545.933
Financiamentos - operações serviços financeiros	18	-	-	327.301	420.575
Arrendamentos a pagar	19,2	1.719.815	1.120.649	1.994.935	1.305.804
Imposto de renda e contribuição social diferidas	20,2	-	-	3.392	-
Fornecedores	20,2	58.774	95.503	58.992	95.503
Provisões para riscos	23,2	82.667	83.261	88.122	55.237
Outras obrigações	25	102.254	-	126.994	24.804
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>2.961.989</b>	<b>2.815.338</b>	<b>3.651.264</b>	<b>3.507.856</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>12.089.030</b>	<b>6.442.649</b>	<b>11.605.564</b>	<b>9.141.267</b>
<b>Patrimônio Equivo</b>					
Capital social	27,1	8.978.349	3.805.326	8.978.349	3.805.326
Ações em tesouraria	27,2	(108.620)	(19.461)	(108.620)	(19.461)
Reservas de capital	27,3	85.966	84.031	85.966	84.031
Reservas de lucros	27,4	739.901	1.694.915	739.901	1.694.915
Outros resultados abrangentes	27,5	11.025	26.905	11.025	26.905
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>9.809.621</b>	<b>5.501.316</b>	<b>9.809.621</b>	<b>5.501.316</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>21.998.651</b>	<b>11.943.965</b>	<b>21.415.185</b>	<b>14.649.123</b>

17

LOJAS RENNER S.A.	Consolidada	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>BALANÇOS PATRIMONIAIS</b>		
<i>(Em milhares de reais)</i>		
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	5.489.417	2.066.781
Aplicações financeiras	458.095	605.572
Contas a receber	5.417.881	3.811.668
Estoques	1.609.560	1.381.662
Tributos a recuperar	849.389	911.997
Instrumentos financeiros derivativos	24.364	5.435
Outros ativos	141.084	63.881
Créditos com partes relacionadas	-	-
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>13.984.780</b>	<b>8.896.766</b>
<b>Ativo não circulante</b>		
Realizável a longo prazo		
Contas a receber	-	-
Tributos a recuperar	951.243	981.111
Créditos com partes relacionadas	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidas	457.537	276.026
Outros ativos	125.738	12.847
<b>Total do ativo realizável a longo prazo</b>	<b>1.534.518</b>	<b>950.883</b>
Investimentos	-	-
Imobilizado	2.650.959	2.154.260
Direito de uso	2.434.188	1.700.038
Intangível	1.207.640	940.638
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>7.427.205</b>	<b>5.745.817</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>21.411.995</b>	<b>14.642.583</b>
<b>Passivo circulante</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.610.452	1.077.081
Financiamentos - operações serviços financeiros	475.522	341.390
Arrendamentos a pagar	666.100	496.583
Fornecedores	1.762.233	1.404.852
Obrigações com administradoras de cartões	1.825.143	1.193.168
Obrigações fiscais	516.678	402.930
Obrigações sociais e trabalhistas	460.373	226.816
Obrigações estatutárias	353.522	246.299
Provisões para riscos	66.613	67.059
Instrumentos financeiros derivativos	315	31.420
Débitos com partes relacionadas	-	-
Outras obrigações	207.149	145.835
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>7.954.300</b>	<b>5.633.411</b>
<b>Passivo não circulante</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.054.027	1.545.933
Financiamentos - operações serviços financeiros	327.301	420.575
Arrendamentos a pagar	1.994.935	1.305.804
Imposto de renda e contribuição social diferidas	3.392	-
Fornecedores	58.992	95.503
Provisões para riscos	88.122	55.237
Outras obrigações	126.694	24.804
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>3.651.264</b>	<b>3.507.856</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>11.605.564</b>	<b>9.141.267</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	8.978.349	3.805.326
Ações em tesouraria	(108.620)	(19.461)
Reservas de capital	85.966	84.031
Reservas de lucros	739.901	1.694.915
Outros resultados abrangentes	11.025	26.905
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>9.809.621</b>	<b>5.501.316</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>21.411.995</b>	<b>14.642.583</b>

18

	2021	2020
Ativo circulante	13.984.780	8.896.766
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.134.518	950.883
Estoques	1.609.560	1.381.662
Caixa e Equivalentes	5.489.417	2.066.781
Passivo Circulante	7.954.100	5.633.411
Passivo Não Circulante	3.651.264	3.507.856

		2021		2020	
Liquidez geral	AC+RLP	15.119.298	1,30	9.847.649	1,08
	PC+PnC	11.605.364		9.141.267	
Liquidez Corrente	AC	13.984.780	1,76	8.896.766	1,58
	PC	7.954.100		5.633.411	
Liquidez Seca	AC-Estoques	12.375.220	1,56	7.515.104	1,33
	PC	7.954.100		5.633.411	
Liquidez Imediata	Cxa/Equivalentes	5.489.417	0,69	2.066.781	0,37
	PC	7.954.100		5.633.411	