

RCC9003 - Análise de Relatórios Financeiros

Prof.^a Dr.^a Maisa de Souza Ribeiro

maisorib@usp.br

Estagiária PAE Laís Manfiolli Figueira

laismanfiolli@usp.br

Com agradecimentos à Profa. Dra. Mariana S. F. Amaral Fregonesi

RCC9003 - Análise Financeira de Empresas

Programa Prévio

- 1. Objetivos e limitações da análise das Demonstrações Financeiras;
- 2. Práticas contábeis;
- 3. Análise do Relatório (Parecer) dos Auditores;
- 4. Análises Vertical e Horizontal;
- 5. Análise por meio de Índices;
- 5.1 Análise de Liquidez;
- 5.2 Análise de Estrutura Patrimonial;
- 5.3 Análise de Atividade e Prazos Médios;
- 5.4. Análise de rentabilidade;
- 5.5. Alavancagem Financeira;
- 5.6. Análise do Capital de Giro.

Análise do Capital de Giro

Análise do Capital de Giro (equilíbrio da situação financeira)

- CCL – Capital Circulante Líquido
- NCG – Necessidade de Capital de Giro
- ST – Saldo em tesouraria

CCL – Capital Circulante Líquido



• Ativo Circulante (-) Passivo Circulante

Positivo = mais aplicações do que financiamentos no CP

Negativo = mais financiamento do que aplicações no CP

NCG – Necessidade de Capital de Giro

Ativo Circulante Operacional (-) Passivo Circulante Operacional

NCG

Ativo Circulante Operacional

- Clientes (-) EPCLD
- Estoques
- Adiantamento a Fornecedores
- Impostos a recuperar
- Despesas antecipadas

Passivo Circulante Operacional

- Fornecedores
- Adiantamento de Clientes
- Salários e encargos sociais
- Impostos
- Participações de empregados
- Despesas Operacionais a pagar

ST

Ativo Circulante Financeiro

- Disponibilidades
- Aplicações financeiras
- Crédito junto à investidas
- ANC mantidos para venda

Passivo Circulante Financeiro

- Empréstimos e financiamentos
- Dívidas com investidas

ST = Saldo em Tesouraria

Ativo Circulante Financeiro (-) Passivo Circulante Financeiro

$$CCL = AC (-) (PC)$$

$$NCG = AC_{operacional} (-) PC_{operacional}$$

$$ST = AC_{financeiro} (-) PC_{financeiro}$$

Análise do Capital de Giro

NCG_{nula}

ACoperacional

PCoperacional

ST_{nula}

ACfinanceiro

PCfinanceiro

	AC		PC	
ACo	100		100	PCo
ACf	0		0	PCf
Total AC	100		100	Total PC
ANC	300		300	PNC e PL
Total Geral	400		400	Total Geral

NGC_{nula}
ST(nulo)

Análise do Capital de Giro

NCG(+)

ACoperacional

PCoperacional

NCG

ST(-)

ACfinanceiro

PCfinanceiro

	AC		PC	
ACo	120	100	PCo	NGC(+)
ACf	0	20	PCf	ST(-)
Total AC	120	120	Total PC	
ANC	300	300	PNC e PL	
Total Geral	420	420	Total Geral	

Análise do Capital de Giro

NCG(-)

ACoperacional

PCoperacional

ST (+)

ACfinanceiro

PCfinanceiro

	AC		PC	
ACo	80	100	PCo	NGC(-)
ACf	20	0	PCf	ST(+)
Total AC	100	100	Total PC	
ANC	300	300	PNC e PL	
Total Geral	400	400	Total Geral	

Combinações possíveis

Tipo	CCL	NCG	ST	Situação
I	+	-	+	Excelente
II	+	+	+	Sólida
III	+	+	-	Insatisfatória
IV	-	+	-	Péssima
V	-	-	-	Muito ruim
VI	-	-	+	Alto risco

AC	PC	Excelente	AC	PC	Péssima
ACo	80	100	PCo	120	110
ACf	40	0	PCf	10	30
Total AC	120	100	Total PC	130	140
ANC	300	320	PNC e PL	330	300
Total Geral	420	420	Total Geral	460	440

AC	PC	Sólida	AC	PC	Muito ruim
ACo	120	100	PCo	80	100
ACf	30	30	PCf	20	30
Total AC	150	100	Total PC	130	130
ANC	300	350	PNC e PL	330	300
Total Geral	450	450	Total Geral	430	430

AC	PC	Insatisfatória	AC	PC	Alto risco
ACo	120	100	PCo	80	100
ACf	20	30	PCf	10	30
Total AC	140	130	Total PC	90	100
ANC	310	300	PNC e PL	330	320
Total Geral	450	430	Total Geral	420	420

	31.12.21	AV	AH	31.12.20	AV
BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO, 2021-2020					
ATIVO					
CIRCULANTE					
Caixa e Equivalentes de caixa	5.489.417	25,6%	165,6%	2.066.781	14,1%
Aplicações financeiras	458.085	2,1%	-24,4%	605.572	4,1%
Contas a receber	5.412.881	25,3%	42,0%	3.811.668	26,0%
Estoque	1.609.560	7,2%	16,9%	1.381.662	9,4%
Tributos a recuperar	849.389	4,0%	-11,7%	961.997	6,6%
Instrumentos financeiros derivativos	24.364	0,1%	348,3%	5.435	0,0%
Outros ativos	141.084	0,7%	121,7%	63.651	0,4%
Total do Ativo Circulante	13.984.780	65,3%	57,2%	8.896.786	60,8%
NÃO CIRCULANTE					
Realizável longo prazo					
Tributos a recuperar	551.243	2,6%	-16,6%	661.111	4,5%
IR e CS diferidos	457.537	2,1%	65,2%	276.925	1,9%
Outros Ativos	1.25.738	0,6%	878,7%	12.847	0,1%
Total do Realizável a longo prazo	1.134.518	5,3%	19,3%	950.883	6,5%
Imobilizado	2.650.859	12,4%	23,1%	2.154.260	14,7%
Direito de Uso Intangível	2.434.188	11,4%	43,2%	1.700.038	11,6%
	1.207.640	5,6%	28,4%	940.636	6,4%
Total do ativo não circulante	7.427.205	34,7%	29,3%	5.746.817	39,2%
Total do Ativo	21.411.985	100,0%	46,2%	14.642.583	100,0%

	31.12.21	AV	AH	31.12.20	AV
BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO, 2021-2020					
PASSIVO					
CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.610.452	7,5%	49,5%	1.077.081	7,4%
Financiamentos - operações serviços financeiros	475.522	2,2%	39,3%	341.390	2,3%
Arrendamentos a pagar	666.100	3,1%	34,1%	496.583	3,4%
Fornecedores	1.762.233	8,2%	23,4%	1.404.852	9,6%
Obrigações com administradoras de cartões	1.819.143	8,6%	53,8%	1.193.344	8,1%
Obrigações fiscais	516.678	2,4%	28,2%	402.930	2,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	460.373	2,2%	103,0%	236.816	1,5%
Obrigações estatutárias	353.522	1,7%	43,6%	246.269	1,7%
Provisões para riscos	46.613	0,2%	-6,7%	67.059	0,5%
Instrumentos financeiros derivativos	315	0,0%	99,0%	31.428	0,2%
Outras obrigações	207.149	1,0%	42,0%	145.835	1,0%
Total do passivo circulante	7.954.100	37,1%	41,2%	5.693.411	38,9%
NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.054.027	4,9%	-31,8%	1.545.933	10,6%
Financiamentos - operações serviços financeiros	327.101	1,5%	-22,2%	420.275	2,9%
Arrendamentos a pagar	1.984.596	9,3%	46,1%	1.365.864	9,3%
IR e CS diferidos	3.392	0,0%			0,0%
Fornecedores	58.992	0,3%	-38,2%	95.303	0,7%
Provisões para riscos	86.122	0,4%	55,9%	55.227	0,4%
Outras obrigações	125.684	0,6%	60,0%	24.804	0,2%
Total do passivo não circulante	3.653.264	17,1%	4,1%	3.967.856	26,9%
Total do Passivo	11.607.364	54,2%	27,0%	9.661.267	65,8%
Patrimônio Líquido					
Capital social	8.976.340	41,9%	135,9%	3.805.326	25,0%
Ações em tesouraria	-106.620	-0,5%	-9,1%	119.481	-0,8%
Reservas de capital	95.965	0,4%	-8,6%	94.031	0,5%
Reservas de lucros	795.091	3,7%	-66,2%	1.604.511	11,0%
Outros resultados abrangentes	111.025	0,5%	312,7%	26.905	0,2%
Total do patrimônio líquido	8.806.621	45,8%	78,8%	5.981.316	40,9%
Total do passivo mais patrimônio líquido	21.411.985	100,0%	46,2%	14.642.583	100,0%

	2021	2020
Acoperacional		
Contas a receber	5.412.881	3.811.668
Estoque	1.609.560	1.381.662
Tributos a recuperar	849.389	961.997
Outros ativos	141.084	63.651
Total	8.012.914	6.218.978

	2021	2020
Acfinanceiro		
Caixa e Equivalentes de caixa	5.489.417	2.066.781
Aplicações financeiras	458.085	605.572
Instrumentos financeiros derivativos	24.364	5.435
Total	5.971.866	2.677.788

	2021	2020
Prooperacional		
Arrendamentos a pagar	666.100	496.583
Fornecedores	1.762.233	1.404.852
Obrigações com administradoras de cartões	1.815.143	1.193.168
Obrigações fiscais	516.678	402.930
Obrigações sociais e trabalhistas	460.373	236.816
Obrigações estatutárias	353.522	246.269
Provisões para riscos	46.613	67.059
Outras obrigações	207.149	145.835
Total	5.867.811	4.183.512
Pcfinanceiro		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.610.452	1.077.081
Financiamentos - operações serviços financeiros	475.522	341.390
Instrumentos financeiros derivativos	315	31.428
Total	2.086.289	1.449.899

Renner

Combinações possíveis

Tipo	CCL	NCG	ST	Situação
I	+	-	+	Excelente
II	+	+	+	Sólida
III	+	+	-	Insatisfatória
IV	-	+	-	Péssima
V	-	-	-	Muito ruim
VI	-	-	+	Alto risco

2021	2020
------	------

CCC = AC (-) PC	6.030.680	3.263.355
-----------------	-----------	-----------

NCG = ACoperacional (-) PCoperacional	2.145.103	2.035.466
---------------------------------------	-----------	-----------

ST = AC financeiro (-) PCfinanceiro	3.885.577	1.227.889
-------------------------------------	-----------	-----------

Análise

A empresa Renner tem uma situação financeira “sólida”, visto que possui recursos de curto prazo (AC) superiores às suas dívidas; portanto, como já demonstrado nos índices de liquidez possui capacidade de cumprir suas obrigações de curto prazo. Todavia, ao segregar tais recursos e obrigações entre “operacionais” e “financeiros”, observa-se que as atividades operacionais não se autofinanciam, visto que precisam de capital financeiro (NCG+). Entretanto, tal situação se compensa com o volume de ativos financeiros maior do que os passivos financeiros/onerados.

Bibliografia Recomendada

- INSTITUTO ASSAF – www.institutoassaf.com.br
- ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura e Análise de Balanços: um enfoque econômico-financeiro (Livro-texto). 10ª ed. São Paulo: Atlas, 2012.
- BORINELLI, Márcio L.; PIMENTEL, Renê Coppe. Curso de contabilidade para gestores, analistas e outros profissionais. São Paulo: Atlas, 2010.
- FLORES, E.; BRAUNBECK, G.; CARVALHO, L.N. Teoria da Contabilidade Financeira: fundamentos e aplicações. São Paulo: Atlas, 2018.
- MARTINS, E.; DINIZ J. A.; MIRANDA, G. J.. Análise Didática das Demonstrações Contábeis. São Paulo: Atlas, 2014.
- MARTINS, E.; DINIZ J. A.; MIRANDA, G. J.. Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma abordagem Crítica. São Paulo: Atlas, 2012.
- SUNDER, S. Teoria da Contabilidade e do Controle. São Paulo: Atlas, 2014.