

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES



ÍNDICES DE LIQUIDEZ (Índices financeiros)

ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE (Liquidez comum)

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

ÍNDICE DE LIQUIDEZ SECA (Teste ácido)

$$LS = \frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoque}}{\text{Passivo Circulante}}$$

ÍNDICE DE LIQUIDEZ IMEDIATA

$$LI = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$$



ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL/TOTAL

$$LG = \frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \left(\text{Passivo Não Circulante} - \text{Receita Diferida} \right)}$$

ÍNDICE DE SOLVÊNCIA GERAL

• Antigo

$$SG = \frac{\text{Ativo Total}}{\text{Passivo Exigível}}$$

• Novo

$$SG = \frac{\text{Ativo Total}}{\text{Passivo Exigível} - \text{Receita Diferida}}$$

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES

ALAVANCAGEM FINANCEIRA

= Aumentar o retorno do acionista quando a rentabilidade da empresa for **maior** que o custo dos empréstimos de terceiros.

(Despesas Financeiras)

GRAU DE ALAVANCAGEM FINANCEIRA

$$GAF = \frac{\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{PL médio}}}{\frac{\text{Lucro Líquido} + \text{Despesas Financeiras}}{\text{Ativo médio}}}$$

→ GAF > 1: A captação de novos empréstimos **aumenta** o retorno dos acionistas.

GAF = 1: A captação de novos empréstimos **não afeta** o retorno dos acionistas.

GAF < 1: A captação de novos empréstimos **diminui** o retorno dos acionistas.

ECONOMIC VALUE ADDED - EVA

= Custo de oportunidade do capital próprio.

• Recupera a ideia de **lucro econômico**.

$$EVA = LOLAI - (CCP\% \cdot PL)$$

LOLAI = Lucro Operacional Líquido depois dos Impostos (= lucro líquido)

CCP% = Custo Percentual do Capital Próprio

EBTIDA (LAJIDA)

= Lucro **A**ntes de **J**uros, **I**mpostos, **D**epreciações e **A**mortizações.

• Visa demonstrar o potencial de geração operacional de **caixa**, **antes** do custo de qualquer empréstimo ou financiamento.

$$\begin{aligned} EBTIDA = & \text{Lucro Líquido} \\ & (+) \text{IR e CSLL} \\ & (+) \text{Despesas Financeiras} \\ & (+) \text{Depreciações} \\ & (+) \text{Amortizações} \end{aligned}$$

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES



ENDIVIDAMENTO (Índices de estrutura)

ENDIVIDAMENTO TOTAL (DEBT RATIO)

$$ET = \frac{\text{Exigível Total}}{\text{Exigível Total} + \text{P.L.}}$$

$$ET = \frac{\text{Exigível Total}}{\text{Ativo Total}}$$

GRAU DE ENDIVIDAMENTO (Garantia do capital de terceiros)

$$GCT = \frac{\text{Exigível Total}}{\text{PL}}$$

COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

$$CE = \frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Exigível Total}}$$



QUOCIENTES DE IMOBILIZAÇÃO DE CAPITAL

IMOBILIZAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO

$$ICP = \frac{\text{Ativo Não Circulante} - \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

$$ICP = \frac{\text{Investimento} + \text{Imobilizado} + \text{Intangível}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

ÍNDICE DE IMOBILIZAÇÃO DO INVESTIMENTO TOTAL

$$IIT = \frac{\text{Ativo Não Circulante} - \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Ativo Total}}$$

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES

RENTABILIDADE || (Índices Econômicos)

- Relacionam o **lucro** ao **capital investido**.
- Expressa em termos **relativos** (Não em valores absolutos).

GIRO TOTAL

$$GAT = \frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo Total médio}}$$

RETORNO SOBRE O INVESTIMENTO/ATIVO

= Índice *DU PONT* (Retorno sobre o capital empregado)

$$RCE = \text{Margem Líquida} \times \text{Giro do Ativo total}$$

$$RCE = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo total médio}}$$

RETORNO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Retorno sobre o capital próprio)

$$RPL = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

INDICADORES DE LUCRATIVIDADE ||

- Relacionam o **lucro** às **vendas**.

MARGEM DE LUCRO SOBRE AS VENDAS

- **Margem Operacional:**

$$MO = \frac{\text{Lucro Operacional}}{\text{Vendas Líquidas}}$$

- **Margem Líquida:**

$$ML = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}}$$

- **Margem Bruta:**

$$MB = \frac{\text{Lucro Bruto}}{\text{Vendas Líquidas}}$$

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES

CICLOS OPERACIONAL E FINANCEIRO ||

ÍNDICES DE ATIVIDADE || (Rotação)

ROTAÇÃO DE ESTOQUE

$$RE = \frac{\text{Custo da mercadoria vendida}}{\text{Estoque médio}}$$

$$\text{Estoque médio} = \frac{\text{Estoque inicial} + \text{Estoque final}}{2}$$

PRAZO MÉDIO DE ROTAÇÃO DE ESTOQUE

$$PMRE = \frac{360}{\text{Rotação de Estoque}}$$

ROTAÇÃO DE CLIENTES/CONTAS A RECEBER (Duplicatas a receber)

$$RDR = \frac{\text{Vendas a prazo}}{\text{Saldo final de Clientes}}$$

PRAZO MÉDIO DE ROTAÇÃO DE CLIENTES

$$PMDR = \frac{360}{\text{Rotação de Clientes}}$$

CICLO OPERACIONAL ||

Compra → Venda → Recebimento

ROTAÇÃO DE FORNECEDORES (Compras a pagar)

$$RF = \frac{\text{Compras a Pagar}}{\text{Fornecedores médio}}$$

$$\text{Fornecedores médio} = \frac{\text{Fornecedores inicial} + \text{Fornecedores final}}{2}$$

PRAZO MÉDIO DE ROTAÇÃO DE FORNECEDORES

$$PMRF = \frac{360}{\text{Rotação de Fornecedores}}$$

CICLO FINANCEIRO || (Ciclo de caixa)

Compra → Pagamento → Recebimento

$$CF = \text{Ciclo Operacional} - \text{Prazo médio de Rotação de Fornecedores}$$

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES

ANÁLISE HORIZONTAL

- = Analisa o **comportamento** de itens do balanço e do resultado **ao longo do tempo**.
 - Consideramos o primeiro período como base **100**: apuramos o percentual de evolução dos períodos seguintes.

ANÁLISE VERTICAL

- = Analisa a **estrutura** das demonstrações contábeis através de coeficientes de participação
 - Cálculo dos coeficientes:
 - **Balanço patrimonial**: em função do Total do **Ativo/Passivo + PL**.
 - **Demonstração do Resultado**: em função da **Receita Líquida**.

ANÁLISE DE TENDÊNCIAS

- = Uso **conjunto** das análises **{ horizontal e vertical }**
 - Analisa a evolução no tempo da estrutura das demonstrações.