



ADM002-ADMINISTRACAO FINANCEIRA

Análise dos indicadores

Prof. Rodrigo Abbade da Silva

Resumo aula passada

- O fato de existir ativos e passivos com diferentes prazos de realização exige que haja mais de um índice de liquidez.
- Os principais índices de liquidez em função dos seus prazos são:
 - ✓ Liquidez corrente: *maior melhor*
 - ✓ Liquidez seca: *maior melhor*
 - ✓ Liquidez imediata: *maior melhor*
 - ✓ Liquidez geral: *maior melhor*
- Relaciona contas do BP e DRE

Indicadores de estrutura e endividamento

- Objetivo: transformar em percentuais a participação dos valores dos principais grupos representativos do balanço patrimonial, bem como mensurar percentualmente sua relação com o capital próprio, representado pelo patrimônio líquido.
- Mostram a porcentagem dos ativos financiada com capitais de terceiros e próprios ou se a empresa tem dependência de recursos de terceiros.

Imobilização do capital próprio (ICP)

- A teoria ortodoxa das finanças defende: uma boa política financeira dever ter os bens e direitos que compõem o ativo permanente, financiados, principalmente, por recursos próprios.
- Quanto maior a aplicação de recursos no ativo permanente, maiores os custos fixos da empresa (depreciação, seguros e despesas de manutenção), contribuindo para elevar o ponto crítico ou o desequilíbrio da condição financeira da empresa.
- Quanto mais a empresa investir no ativo permanente, menos recursos próprios sobrarão para o ativo circulante e, em consequência, maior será a dependência de capitais de terceiros para o financiamento do ativo circulante.

Imobilização do capital próprio (ICP)

$$ICP = \frac{\textit{ativo permanente}}{\textit{patrimônio líquido}}$$

ICP > 1 e muito grande: **menos** recursos próprios sobrarão para o ativo circulante e **maior** será a dependência de capital de terceiros para financiar os estoques (ativo circulante).

ICP < 1 e próximo de zero: **mais** recursos próprios sobrarão para o ativo circulante e **menor** será a dependência de capital de terceiros para financiar os estoques (ativo circulante).

- Exemplo: dono de um mercadinho, investir todo o capital social, seu dinheiro no estabelecimento, casa ou infraestrutura, não tem grana para comprar estoques do ativo circulante, logo fale ou toma empréstimo (capital de terceiro).

<resolução exercício lista 2 – 2º rodada>

Endividamento geral (EG)

- Verifica qual a possibilidade de que, no futuro, em uma condição teórica de descontinuidade das operações, a empresa tenha condições de garantir todas as dívidas com os próprios recursos.
- Representa a capacidade da empresa pagar os capitais de terceiros.
- Frequentemente, as empresas que falem tem altos EG por longos anos.
- EG moderado pode ser bom para empresa, a medida que a participação de capital de terceiro (CT) seja benéfica, desde que não determine uma situação de liquidez insustentável durante determinado período.

Endividamento geral (EG)

$$EG = \frac{\text{passivo circulante} + \text{exigível a longo prazo}}{\text{patrimônio líquido}}$$

- ✓ Usado em análise de tendência temporal, uma vez que utiliza exigíveis a longo prazo, como a liquidez geral.
- ✓ *Quanto menor melhor.*
- ✓ CUIDADO: empresas que trabalha com alto EG podem ter grandes problemas se houver alterações macroeconômicas. Assim, em curto prazo pode não conseguir cobrir os custos financeiros do endividamento.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Endividamento financeiro (EF)

- Utiliza como passivo exigível apenas os valores obtidos de empréstimos e financiamentos, sejam eles de curto ou longo prazo.
- Relaciona capital de terceiros (CT) com capital próprio (CP), sem passivos relacionados com giro (maior parte do passivo circulante).

Endividamento financeiro (EF)

$$EF = \frac{\text{empréstimos e financiamentos (curto e longo prazo)}}{\text{patrimônio líquido}}$$

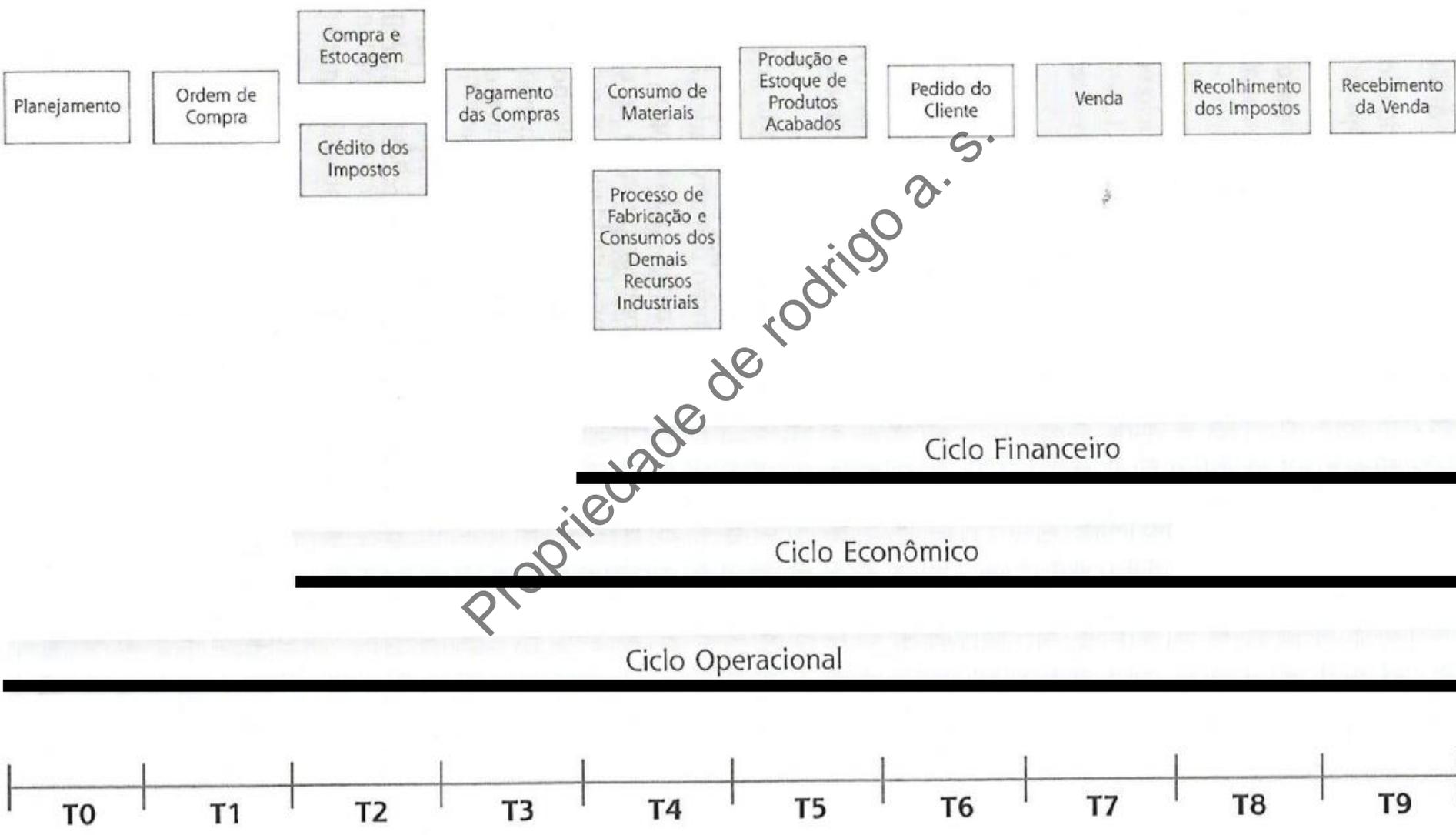
- ✓ *Quanto menor, melhor.*
- ✓ Porém, resultado > 1 , próximo de 1 pode não ser um problema. Desde que a empresa tenha condições de gerar lucratividade operacional suficiente para cobrir os encargos financeiros dos financiamentos e empréstimos.
- ✓ No Brasil as empresas usam muito CP, logo é frequente $EF \leq 1$, ser visto como bom resultado.
- ✓ Nos EUA é visto como bom $EF > 1$ e $EF < 1,5$.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Ciclo operacional, ciclo econômico e ciclo financeiro

- Ciclo operacional: corresponde a todas as ações necessárias exercidas para o desempenho de cada atividade. É o processo de gestão de cada atividade e inclui o planejamento, a execução e o controle.
- Ciclo econômico: evidencia a sua mensuração econômica. É no ciclo econômico que se apura o resultado do desempenho das atividades. (dica: regime de competências)
- Ciclo financeiro: corresponde ao processo de efetivação financeira de cada evento econômico em termos de fluxo de caixa. (dica: regime de caixa)
- Todos os ciclos, frequentemente são medidos em dias.

Ciclo operacional, ciclo econômico e ciclo financeiro



Redução dos dias do ciclo

- A gestão do tempo do ciclo operacional deve ser contínua e ininterrupta na procura do menor tempo possível para todas as atividades.
- A mensuração dos ciclos econômicos e financeiros são realizados por indicadores de atividade operacional.

Indicadores de atividade

- Utiliza dados de demonstrações contábeis: Balanço de pagamentos (BP) e demonstrações de resultados (DR).
- Faz uma interrelação entre os dados, transformando-os em prazo médio em dias ou em giro (rotação).

Estocagem de materiais

$$\textit{giro de estoque (GE)} = \frac{\textit{consumo de materiais}}{\textit{estoque de materiais}}$$

$$\textit{dias em estoque} = \frac{\textit{estoque de materiais vezes 360 dias}}{\textit{consumo de materiais}}$$

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Pagamento de fornecedores

$$\text{Prazo médio de pagamento} = \frac{\text{fornecedores (duplicatas a pagar) vezes 360 dias}}{\text{compras de materiais (bruto)}^*}$$

- ✓ *: não é publicado nas demonstrações financeiras, pode ser obtido de relatório contábil interno.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Estocagem de produtos em processos

$$\text{Giro do estoque (GE)} = \frac{\text{custo dos produtos vendidos}}{\text{estoque de produtos em processo}}$$

$$\text{dias em estoque} = \frac{\text{Estoque de produtos em processo vezes 360 dias}}{\text{custo dos produtos vendidos}}$$

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2^o rodada>

Estocagem de produtos acabados

$$\text{giro do estoque (GE)} = \frac{\text{custo dos produtos vendidos}}{\text{estoque de produtos acabados}}$$

$$\text{dias em estoque} = \frac{\text{estoque de produtos acabados vezes 360 dias}}{\text{custo de produtos vendidos}}$$

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Recebimento de clientes

$$\text{Prazo médio de recebimento} = \frac{\text{clientes (duplicatas a receber) vezes 360 dias}}{\text{vendas (receita operacional bruta)}}$$

Propriedade de Rodrigo a. s.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2^o rodada>

Indicadores de rentabilidade: preço e retorno da ação

- Sociedades por ações de capital aberto.
- Não tem muita utilidade para Sociedade anônima de capital fechado ou Ltda, porque a venda de ações (quotas) a todo instante não pode ser considerada.

Valor patrimonial da ação

- Busca atribuir um valor para cada ação.
- Representa o valor contábil da empresa.
- É igual ao total do patrimônio líquido, que inclui o capital social, as reservas e os lucros acumulados (lucros não-distribuídos).

$$VPA = \frac{\text{patrimônio líquido}}{\text{número de ações em circulação}}$$

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Você sabia?

- O que os investidores observam é o valor de mercado, não o valor contábil
- O valor contábil é dado pelo valor patrimonial das ações (VPA).
- O valor de mercado depende de diversos fatores como expectativa dos investidores e risco macroeconômico.
- O valor de mercado é o valor da cotação da ação na bolsa de valores.
- No Brasil, em geral o valor contábil das empresas é maior que o valor de mercado.

Situações possíveis do VPA

- Se valor contábil $>$ que valor de mercado: ou os valores dos ativos estão superavaliados ou as expectativas dos investidores são de que a geração de lucros e dividendos futuros será baixa.
- Se valor contábil $<$ que valor de mercado: ou os ativos estão subavaliados ou o mercado enxerga a empresa com maior potencial do que sua própria administração, deste modo pode ser que a empresa possua ativos intangíveis de grande valor como: *marca*.

Lucro por ação (LPA)

- Mostra quanto cada ação obteve de lucro no exercício analisado.
- Representa a rentabilidade do capital próprio.

$$LPA = \frac{\text{lucro líquido do exercício}}{\text{número de ações}}$$

- ✓ Análise individual não diz nada, num único período.
- ✓ Não pode ser comparado com outras empresas em função das diferentes quantidades de ações emitidas e em circulação.
- ✓ É útil na análise de tendência, comparar vários períodos para uma mesma empresa.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

Índice de P/L – relação preço/lucro

- Representa teoricamente o tempo do retorno do investimento feito em ações, considerando a última informação de lucro obtido por ação.
- Pode ser calculado tanto com valor de mercado, quanto o valor contábil.
- Utilizaremos o valor de mercado, mais utilizado, por fielmente representar as possibilidades de ganhos ou perdas aos investidores.

Índice de P/L – relação preço/lucro

$$P/L = \frac{\text{valor de mercado da ação}}{\text{lucro por ações (LPA)}}$$

- ✓ Quanto menor, melhor, ótica do investidor.
- ✓ Frequentemente valores entre 5 e 8 anos é bom.
- ✓ Valores menores que 5 anos excelente.
- ✓ Valores maiores que 8 não são interessantes.

<resolução exercício em aula – lista 2 – 2 ° rodada>

A cartoon illustration of Bugs Bunny from Looney Tunes. He is depicted in a classic 'duck face' expression, sitting on a small patch of ground with a green leaf. He is surrounded by a hypnotic tunnel of concentric circles in shades of orange, red, and yellow. A blue speech bubble is positioned in the upper right corner of the image.

Por hoje é só
pessoal!!!

Propriedade de rodrigo a. s.