

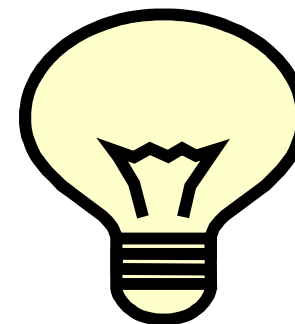
ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS II

Prof. Dr. Roberto Vatan dos Santos

Fonte: Capítulo 11. Iudícibus, S. e Marion, J.C. *Curso de Contabilidade para Não Contadores*. 4a ed., São Paulo: Atlas, 2006.

ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

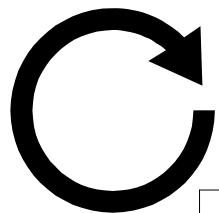
- Reclassificação
- Análise Horizontal
- Análise Vertical
- Quocientes (Indicadores)



Balanco Patrimonial	
Ativo	Passivo e Patrimônio Liquido
Ativo Circulante	Passivo
	Passivo Circulante
Realizável a Longo Prazo	Exigível a Longo Prazo
	Total do (Passivo) Exigível
Ativo Permanente	Patrimônio Liquido
Investimentos	Capital
Imobilizado	Reservas
Diferido	Lucros (Prejuízos) Acumulados
Total do Ativo	Total do Passivo + Pat. Liquido

Demonstração
do
Resultado
do Exercício

Receitas
Despesas
Lucro(s)



ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

QUOCIENTES DE RENTABILIDADE E

RETORNO SOBRE O INVESTIMENTO

Margem Operacional sobre as Vendas

$$MO = \frac{LO}{VL} \times 100 \quad (\text{em } \%)$$

Margem Líquida

$$ML = \frac{LL}{VL} \times 100 \quad (\text{em } \%)$$

Giro do Ativo Total

$$GAT = \frac{VL}{ATM}$$

Retorno sobre o Investimento Total

$$RI = \frac{LL}{ATM} \times 100 \quad (\text{em } \%)$$

Retorno sobre o Patrimônio Líquido

$$RPL = \frac{LL}{PLM} \times 100 \quad (\text{em } \%)$$

LO = Lucro Operacional

LL = Lucro Líquido

VL = Vendas Líquidas

GAT = Giro do Ativo Total

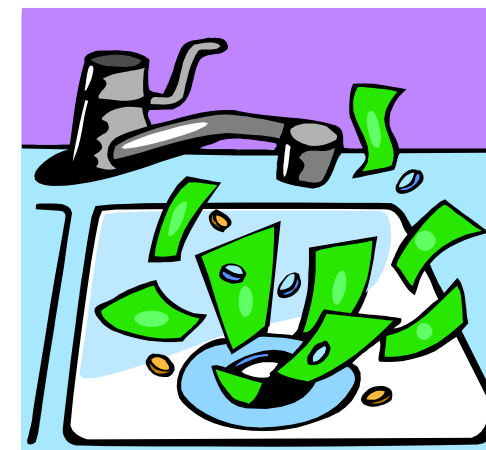
ATM = Ativo Total Médio

PLM = Patrimônio Líquido Médio

Formula de Dupont:

$$RI = ML \times GAT$$

Margem e Retorno em Percentuais

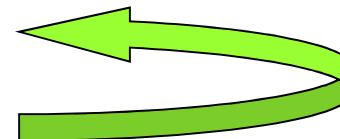
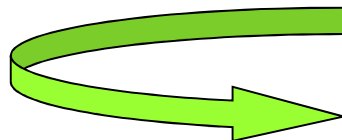
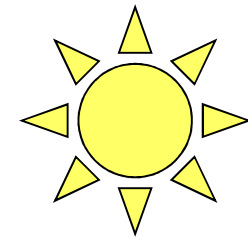
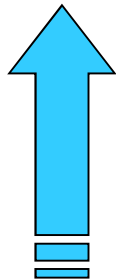


ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

QUOCIENTES DE RETORNO SOBRE O INVESTIMENTO

Exemplo: Retorno = Margem x Giro

Valores \$	Empresa A	Empresa B
Vendas Liquidas	1.500.000	1.500.000
Ativo Medio	600.000	937.500
Lucro Liquido	150.000	234.375
ML =	10,0%	15,6%
GAT =	2,5	1,6
RI =	25,0%	25,0%



ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FATOR DE INSOLVÊNCIA DE KANITZ

Termômetro da Insolvência para Análise de Crédito

$$X1 = \frac{LL}{PL} \times 0,05 \quad \text{Retorno sobre o Patrimonio Liquido}$$

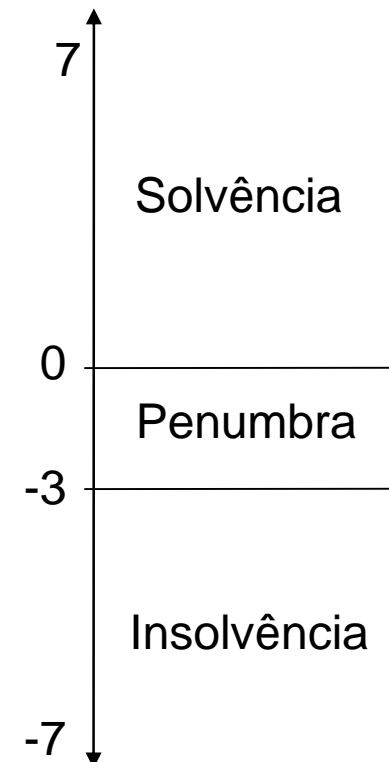
$$X2 = \frac{AC + RLP}{ET} \times 1,65 \quad \text{Liquidez Geral}$$

$$X3 = \frac{AC - E}{PC} \times 3,55 \quad \text{Liquidez Seca}$$

$$X4 = \frac{AC}{PC} \times 1,06 \quad \text{Liquidez Corrente}$$

$$X5 = \frac{ET}{PL} \times 0,33 \quad \text{Participacao de Capitais de Terceiros}$$

$$FI = X1 + X2 + X3 - X4 - X5$$



ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS COMPARAÇÕES DE QUOCIENTES OU INDICADORES

- Interpretação conjunta dos indicadores
- Série histórica da mesma empresa
- Padrões previamente definidos pela administração da empresa
- Indicadores de empresas pertencentes ao mesmo ramo de atividade, bem como com as médias, medianas, modas, quartis e decis do setor
- Parâmetros de interesse regional, nacional ou internacional
- Indicadores das melhores ou piores empresas

TABELA 2.5**Índices médios setoriais de alguns setores de atividade em 2001^a**

Setor (número de empresas na amostra ^b)	Índice de liquidez corrente (X)	Índice de liquidez seca (X)	Vendas sobre estoques (X)	Prazo de recebimento (dias)	Ativo total sobre vendas (%)	Exigível total sobre patrimônio líquido (%)	Rentabilidade das vendas (%)	Rentabilidade do ativo total (%)	Rentabilidade do patrimônio líquido (%)
Lojas de departamentos (167)	6,2	1,9	6,0	2,9	34,3	19,7	4,0	8,5	14,6
	3,0	0,8	4,7	8,0	50,9	62,0	1,8	3,3	6,5
	1,9	0,3	3,3	34,7	68,2	164,9	0,6	0,9	2,0
Computadores (91)	3,6	1,8	19,0	34,7	36,4	121,4	7,1	11,7	23,9
	1,8	1,0	9,1	55,9	59,7	230,4	1,8	3,5	9,8
	1,3	0,6	5,3	85,4	102,3	428,4	(0,8)	(3,1)	2,0
Supermercados (541)	2,5	0,9	31,0	1,1	14,4	46,2	2,2	9,9	24,3
	1,5	0,4	19,7	2,9	20,3	128,4	0,8	3,9	11,1
	1,0	0,2	14,0	5,8	31,3	294,2	0,3	1,0	3,8
Veículos automotivos (38)	2,0	1,0	11,2	18,5	27,9	95,9	3,7	9,7	24,1
	1,5	0,7	8,7	26,7	39,0	174,3	1,9	3,7	15,6
	1,2	0,3	5,8	47,5	59,2	393,9	0,6	1,4	3,4

^a Os valores são fornecidos para cada setor. O valor central mediana do setor, e os valores imediatamente acima e abaixo dele correspondem aos quartis superior e inferior, respectivamente.

^b Os códigos da classificação industrial padronizada (Standard Industrial Classification - SIC) dos setores acima são, respectivamente: SIC #5311, SIC #3571, SIC #5411, SIC #3711.

Fonte "Industry norms and key business ratios". Copyright © 2001 by Dun & Bradstreet, Inc. Repetida e autorizada.

Fonte: Gitman, Princípios de Administração Financeira, 2001, cap. 2

ANALISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

QUADRO DE INDICADORES



Quadro de Indicadores Economico-Financeiros				
		Períodos	20x1	20x2
			20x3	
FORMULA		INDICE ou DIAS	INDICE ou DIAS	INDICE ou DIAS
Liquidez				
LI	= D/PC			
LC	= AC/PC			
LS	= (AC-E)/PC			
LG	= (AC+RLP)/(PC+ELP)			
Endividamento				
PCT	= ET/(ET+PL)			
CT/CP	= ET/PL			
PC/ET	= PC/ET			
Atividade (Rotatividade)				
PMRE	= (EM/CV)x360			
PMRV	= (DRM/VB)x360			
PMPC*	= (FM/CP)x360			
PR	= PMRV/PMPC			
Rentabilidade e Retorno				
MO	= LO/VL			
ML	= LL/VL			
GAT	= VL/ATM			
RI	= LL/ATM			
RPL	= LL/PLM			
Dupont	= GAT x ML			
Insolvencia de Kanitz				
FI	= X1+X2+X3-X4-X5			
X1	= (LL/PL)x0,05			
X2	= ((AC + RLP)/ET)x1,65			
X3	= ((AC - E)/PC)x3,55			
X4	= (AC/PC)x1,06			
X5	= (ET/PL)x0,33			
* Nota = em algumas situacoes:				
Compras por Diferença:				
EI + C - CMV = EF então:		C = CMV + EF - EI		