



Universidade Federal do Pará

Disciplina: Análise dos Demonstrativos Contábeis I

ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA DA EMPRESA  
FOSFERTIL S/A

Alunos:

Carlos Wagner dos Santos Lima  
Kelly Ribeiro de Souza

e-mail:

carloswag\_lim@oi.com.br  
kellysouza@oi.com.br

Professor: Héber Lavor Moreira

Ano / Semestre: 1º semestre / 2007

Turma: 11620

Turno: Tarde

## Índice

<b>Resumo .....</b>	<b>4</b>
<b>Introdução.....</b>	<b>5</b>
<b>Fosfertil S/A .....</b>	<b>6</b>
<b>Uniformização do Poder de Compra da Moeda.....</b>	<b>7</b>
<b>Análise de Valores Absolutos do Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado do Exercício da Fosfertil S/A .....</b>	<b>7</b>
Análise Vertical no Balanço Patrimonial e DRE (%) .....	7
Análise Horizontal no Balanço Patrimonial e DRE ( $\Delta\%$ ).....	8
<b>Estudo dos Indicadores de Liquidez.....</b>	<b>8</b>
Indicadores de Liquidez .....	8
Quocientes de Liquidez .....	8
Quociente de Liquidez Comum ou Corrente (QLC) .....	8
Quociente de Liquidez Imediata ou Instantânea (QLI) .....	9
Quociente de Liquidez Seca (QLS).....	9
Quociente de Liquidez Global (QLG) .....	9
<b>Estudo dos Indicadores de Liquidez para a Empresa Fosfertil S/A* 9</b>	<b>9</b>
Estudo para o ano de 2005.....	9
Através do Quociente de Liquidez Comum:.....	9
Através do Quociente de Liquidez Imediata:.....	9
Através do Quociente de Liquidez Seca: .....	10
Através do Quociente de Liquidez Global: .....	10
Estudo para o ano de 2006.....	10
Através do Quociente de Liquidez Comum: .....	10
Através do Quociente de Liquidez Imediata:.....	10
Através do Quociente de Liquidez Seca: .....	11
Através do Quociente de Liquidez Global: .....	11
<b>Indicadores de Endividamento.....</b>	<b>11</b>
Coeficientes de Endividamento .....	12
Quociente de Participação de Dívidas a Curto Prazo sobre o Endividamento Total (Q P Div C/P s/ End Tot) .....	12
Quociente de Participação dos Capitais de Terceiros sobre os Recursos Totais (Q Part dos Cap Terc / RT) .....	12
Garantia de Capitais Alheios (ou de terceiros) – GCT. ....	12
<b>Indicadores de Atividade .....</b>	<b>13</b>
Rotação de Estoque (RE) ou Giro de Estoque (GE).....	13
Rotação de Estoque para a empresa Fosfertil em 2005 .....	14
Rotação de Estoque para a empresa Fosfertil em 2006 .....	14
Rotação de Ativo (RA) ou Giro de Ativo (GA) .....	14
Rotação de Ativo para a empresa Fosfertil em 2005 .....	14
Rotação de Ativo para a empresa Fosfertil em 2006 .....	14
Prazo Médio de Recebimento (PMR) .....	15
Prazo Médio de Recebimento para a empresa Fosfertil em 2005 .....	15
Prazo Médio de Recebimento para a empresa Fosfertil em 2006 .....	15
Prazo Médio de Pagamento (PMP) .....	15
Prazo Médio de Pagamento para a empresa Fosfertil em 2005 .....	15
Prazo Médio de Pagamento para a empresa Fosfertil em 2006 .....	15

Quociente de Posicionamento Relativo (QPR) .....	15
Quociente de Posicionamento Relativo para a empresa Fosfertil em 2005 .....	16
Quociente de Posicionamento Relativo para a empresa Fosfertil em 2006 .....	16
<b>Indicadores de Rentabilidade .....</b>	<b>17</b>
Retorno de Investimento .....	17
Margem Líquida .....	17
Giro de Ativo .....	17
Retorno de Investimento na Empresa Fosfertil S/A .....	18
Para o ano de 2005: .....	18
Para o ano de 2006: .....	18
Comparação para dois exercícios (2005 e 2006) .....	18
Taxa de Rentabilidade do Capital Alheio (Ta) .....	18
Taxa de Rentabilidade do Capital Alheio (Ta) na empresa Fosfertil S/A. ....	19
Taxa de retorno do Patrimônio Líquido (Capital Próprio) .....	19
Rentabilidade do Patrimônio Próprio da Fosfertil S/A: .....	19
Para 2005: .....	19
Para 2006: .....	19
Comparação para dois exercícios (2005 e 2006): .....	19
Taxa de Retorno Total (Tt): .....	20
Taxa de Retorno Total para a Fosfertil S/A: .....	20
Em 2005: .....	20
Em 2006: .....	20
Comparação para dois exercícios (2005 e 2006): .....	20
<b>Aspectos Positivos versus Aspectos Negativos na Empresa Fosfertil S/A .....</b>	<b>22</b>
Aspectos positivos .....	22
Aspectos Negativos .....	22
<b>Sugestões .....</b>	<b>23</b>
<b>Conclusões .....</b>	<b>24</b>
<b>Anexos – Gráficos Comparativos dos Indicadores da Empresa Fosfertil S/A .....</b>	<b>25</b>
<b>Bibliografia Consultada .....</b>	<b>27</b>

## Resumo

A Disciplina Análise dos Demonstrativos Contábeis I, mais que uma análise como o próprio nome nos remete, vêm nos ensinar a ter uma visão geral da atividade operacional de uma empresa.

Através de estudos de Indicadores, podemos enxergar as operações como um todo da empresa, tais como níveis de endividamento, atividade, rentabilidade e etc. Tendo essa visão, podemos como analistas, dar e mostrar soluções, apontando caminhos para melhor desempenho operacional da empresa.

Neste trabalho, faremos um estudo dos principais indicadores econômicos e financeiros da empresa Fosfertil S/A, tendo como base as demonstrações contábeis – Balanço Patrimonial e Demonstração dos Resultados do Exercício – nos anos de 2005 e 2006.

## Introdução

As empresas legalmente constituídas são denominadas pessoas jurídicas. Assim como nós, pessoas físicas, as empresas necessitam de cuidados para garantir a sua sobrevivência.

Os cuidados a que nos referimos são feitos através de diversos estudos e análises sobre o ciclo operacional da empresa. Esses estudos servem para ver como funcionam atividades da empresa, verificando-se, através de índices, como andam suas atividades tais como pagamento, recebimentos, endividamentos, crescimentos e quedas nas produções, etc.

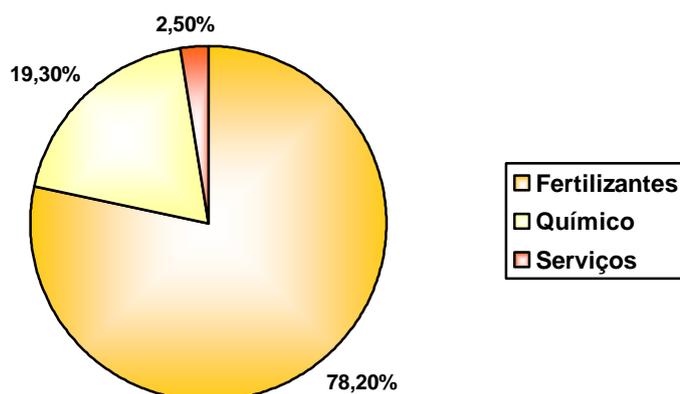
Nosso trabalho faz uma análise sintética, em cima dos indicadores de uma empresa de fertilizantes, a Fosfertil S/A. Através desses estudos verificamos se a nossa empresa está operando em condições boas e normais. E através de nosso estudo poderemos verificar as reais necessidades da empresa para poder garantir-lhe um bom funcionamento e tempo de funcionamento prolongado.

## Fosfertil S/A

A Fosfertil S/A tem como finalidade a produção de fertilizantes e demais produtos para o setor de agricultura, por meio do uso de jazidas minerais próprias. A mesma ainda trabalha com o comércio, o transporte, a exportação e a importação desses mesmos produtos, agenciamento por conta de terceiros, prestação de serviços de industrialização a terceiros e participação em outras sociedades comerciais ou civis, nacionais ou estrangeiras, como sócia, acionista ou quotista.

A Fosfertil atua como fornecedora de matérias-primas para indústrias de fertilizantes e de insumos para empresas químicas, além de prestar serviços de logística, através de seu terminal marítimo. Possui minas próprias, usinas de beneficiamento e unidades de processamento industrial, além de um sistema de logística que inclui o terminal, centrais rodo-ferroviárias e minerodutos. Está presente em quatro Estados brasileiros e emprega diretamente cerca de 3 mil pessoas.

Hoje, a Fosfertil é uma empresa chave no agronegócio brasileiro, pois é a maior fornecedora de produtos fosfatados e nitrogenados para a produção de fertilizantes do país. A participação do segmento fertilizante, químico e serviços têm a seguinte proporção em seu negócio:



A empresa Fosfertil S/A foi fundada em 16 de abril de 1958 na cidade de Cubatão – São Paulo e atualmente está presente em quatro estados do Brasil, a saber: São Paulo, Paraná, Minas Gerais e Goiás.

Fonte: [www.fosfertil.com.br](http://www.fosfertil.com.br)

## Uniformização do Poder de Compra da Moeda

Consiste em atualizar, através de índices (IGP-DI, IGP-M ou INPC) os valores de outros exercícios para o poder de compra para um período atual.

Exemplificando, hipoteticamente, em 2004 comprávamos um lápis pelo preço de R\$0,60. Atualmente, em junho de 2007, este mesmo lápis custa R\$1,00. Esta diferença deve-se ao aumento de índices, podendo ser a inflação ou outro índice.

No nosso trabalho, os valores estão atualizados pelo IGP-DI (Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna).

O cálculo é feito da seguinte forma: verifica-se o IGP-DI de dezembro do exercício a ser atualizado (no caso do nosso trabalho os exercícios de 2005 e 2006) e o IGP-DI do mês a atualizar o poder de compra da moeda (no nosso trabalho o índice está atualizado até abril de 2007). Divide-se o segundo pelo primeiro, achando-se assim o coeficiente indexador.

Ao se achar esse coeficiente indexador, multiplica-se o valor do exercício a ser atualizado por esse coeficiente, fazendo assim a uniformização do poder de compra da moeda.

---

## Análise de Valores Absolutos do Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado do Exercício da Fosfertil S/A

Para elaboração desta análise tomamos como referência o Balanço Patrimonial e a Demonstração do Resultado do Exercício dos anos de 2005 e 2006.

### ***Análise Vertical no Balanço Patrimonial e DRE (%)***

A análise vertical relaciona as partes com o todo, ou seja, nela podemos verificar quanto cada conta e/ou subgrupo ocupa no valor total do balanço.

Vamos tomar como base o subgrupo Ativo Circulante como exemplo.

Em 2005 o Ativo Circulante ocupava 35% do valor total do Ativo. A conta Estoque ocupava 15,27% do Ativo.

Em 2006 o Ativo Circulante ocupava 22,32% do valor total do Ativo. A conta Estoque ocupava 11,61%.

A DRE passa pelo mesmo processo. A análise vertical é feita em cima da Receita Bruta de Vendas e Serviços, onde ela é 100%.

No ano de 2005, o Lucro Líquido do Exercício corresponde a 34,68% da Receita Bruta de Vendas e Serviços.

No ano de 2006, o Lucro Líquido do Exercício corresponde a 25,71% da Receita Bruta de Vendas e Serviços.

### **Análise Horizontal no Balanço Patrimonial e DRE ( $\Delta\%$ )**

A análise vertical consiste em eleger um ano comum, normal de atividade da empresa (não pode ser um ano atípico, como por exemplo, um ano com algum incidente natural). Esse ano escolhido será chamado de ano-base, que servirá como parâmetro para comparação com os demais anos da empresa. Com isso vemos a evolução das contas da empresa.

Se  $\Delta\%$  for maior que 100 há um acréscimo em comparação de um ano para o outro.

Se  $\Delta\%$  for menor que 100 há um decréscimo em comparação de um ano para o outro.

Tomando ainda como base o Ativo Circulante, e escolhido o ano-base o ano de 2005, vemos que se comparando 2006 com 2005 tivemos um decréscimo no Ativo Circulante, pois em 2005 apresentava saldo de 592563 e em 2006 saldo de 359780. Isso é confirmado através da análise horizontal onde o valor de  $\Delta\%$  é menor que 100, no caso em questão 60,72%.

Na DRE, ao fazermos a análise horizontal, vemos que o Lucro Líquido de 2006, em relação ao ano-base, no caso 2005, decresceu, haja vista que  $\Delta\%$  é menor que 100, no caso em questão 86,25%.

---

## **Estudo dos Indicadores de Liquidez**

### **Indicadores de Liquidez**

Os Indicadores de Liquidez são quocientes que quando aplicados comprovam a capacidade de pagamento de uma empresa.

### **Quocientes de Liquidez**

Os Quocientes de Liquidez são calculados através de 04 (quatro) fórmulas, a saber:

### **Quociente de Liquidez Comum ou Corrente (QLC)**

O Quociente de Liquidez Comum ou Corrente é o resultado da divisão do valor do Ativo Circulante pelo valor do Passivo Circulante.

$$\text{QLC} = \frac{\text{AC}}{\text{PC}}$$

---

 PC

### **Quociente de Liquidez Imediata ou Instantânea (QLI)**

O Quociente de Liquidez Imediata ou Instantânea é o resultado da divisão do valor das Disponibilidades pelo valor do Passivo Circulante.

$$QLI = \frac{DISP}{PC}$$

### **Quociente de Liquidez Seca (QLS)**

O Quociente de Liquidez Seca é o resultado da divisão do valor do Ativo Circulante subtraído do valor dos Estoques, e dividido pelo valor do Passivo Circulante.

$$QLS = \frac{AC-EST}{PC}$$

### **Quociente de Liquidez Global (QLG)**

O Quociente de Liquidez Global é o resultado da soma do valor do Ativo Circulante com o Ativo Realizável a Longo Prazo, soma esta, dividida pela soma do Passivo Circulante somado ao Passivo Exigível a Longo Prazo.

$$QLG = \frac{AC+ARLP}{PC+PELP}$$

Baseado nestas informações será feito o estudo dos Indicadores de Liquidez para a empresa Fosfertil S/A para os anos de 2005 e 2006.

## **Estudo dos Indicadores de Liquidez para a Empresa Fosfertil S/A\***

\* Valores atualizados ao poder de compra de abril de 2007 (índice IGP-DI para abril de 2007)

### ***Estudo para o ano de 2005***

#### **Através do Quociente de Liquidez Comum:**

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$1,55 de Ativo Circulante para honrar seus compromissos. Neste caso podendo honrar seus compromissos.

#### **Através do Quociente de Liquidez Imediata:**

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$0,003 de Disponibilidade para honrar seus compromissos. Neste caso não poderia honrar seus compromissos.

### Através do Quociente de Liquidez Seca:

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$0,87 de Ativo Circulante excluído deste o valor dos Estoques para honrar seus compromissos. Neste caso não poderia honrar seus compromissos.

### Através do Quociente de Liquidez Global:

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante somado ao Passivo Exigível a Longo Prazo, ela tinha R\$1,13 de Ativo Circulante mais o Ativo Realizável a Longo Prazo para honrar seus compromissos. Neste caso podendo honrar seus compromissos.

#### ANO DE 2005

$$\text{QLC} = \frac{\text{AC}}{\text{PC}} = \frac{620926,11}{400705,72} = 1,55$$

$$\text{QLI} = \frac{\text{DISP}}{\text{PC}} = \frac{1158,94}{400705,72} = 0,003$$

$$\text{QLS} = \frac{\text{AC-EST}}{\text{PC}} = \frac{620926,11 - 270954,87}{400705,72} = 0,87$$

$$\text{QLG} = \frac{\text{AC+ARLP}}{\text{PC+PELP}} = \frac{620926,11 + 117610,29}{400705,72 + 254712,96} = \frac{738536,40}{655418,69} = 1,13$$

### Estudo para o ano de 2006

#### Através do Quociente de Liquidez Comum:

Significa que para o ano de 2006 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$1,58 de Ativo Circulante para honrar seus compromissos. Neste caso podendo honrar seus compromissos.

#### Através do Quociente de Liquidez Imediata:

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$0,11 de Disponibilidade para honrar seus compromissos. Neste caso não poderia honrar seus compromissos.

### Através do Quociente de Liquidez Seca:

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante, ela tinha R\$0,76 de Ativo Circulante excluído deste o valor dos Estoques para honrar seus compromissos. Neste caso não poderia honrar seus compromissos.

### Através do Quociente de Liquidez Global:

Significa que para o ano de 2005 a empresa Fosfertil S/A, para R\$1,00 de obrigação do Passivo Circulante somado ao Passivo Exigível a Longo Prazo, ela tinha R\$1,41 de Ativo Circulante mais o Ativo Realizável a Longo Prazo para honrar seus compromissos. Neste caso podendo honrar seus compromissos.

#### ANO DE 2006

$$QLC = \frac{AC}{PC} = \frac{363898,54}{230768,80} = 1,58$$

$$QLI = \frac{DISP}{PC} = \frac{25086,93}{230768,80} = 0,11$$

$$QLS = \frac{AC-EST}{PC} = \frac{363898,54 - 189375,31}{230768,80} = 0,76$$

$$QLG = \frac{AC+ARLP}{PC+PELP} = \frac{363898,54 + 145606,95}{230768,80 + 131436,57} = \frac{509505,49}{362205,37} = 1,41$$

## Indicadores de Endividamento

Os indicadores de endividamento estudam na prática a composição do Capital alheio, ou seja, de terceiros (obrigações para com terceiros a curto e a longo prazo) dentro do Patrimônio total.

## **Coeficientes de Endividamento**

### **Quociente de Participação de Dívidas a Curto Prazo sobre o Endividamento Total (Q P Div C/P s/ End Tot)**

Através deste quociente sabemos quanto das dívidas totais vence a curto prazo.

Este quociente é verificado através da seguinte fórmula:

$$\text{Q P Div C/P s/End Total} = \frac{\text{PC}}{\text{PC} + \text{PE/LP}}$$

Na empresa Fosfertil S/A, para o ano de 2005 o valor deste quociente é 61%, ou seja, dos valores de obrigações para com terceiros, 61% vencem em curto prazo, isto é, em 365 dias.

Já para o ano de 2006 este quociente mede 64%, isso quer dizer que do valor de obrigações (passivo circulante mais passivo exigível a longo prazo), 64% vencem em curto prazo, isto é, em 01 ano.

### **Quociente de Participação dos Capitais de Terceiros sobre os Recursos Totais (Q Part dos Cap Terc / RT)**

Este coeficiente nos dá duas vertentes: (1) quanto do ativo total está sendo financiado pelo patrimônio próprio da empresa e (2) quanto do passivo total está sendo financiado pelo patrimônio de terceiros.

$$\text{Q P Cap Ter s/ Rec Tot} = \frac{\text{PC} + \text{PE/LP}}{\text{PT}}$$

Fazendo-se a análise dos demonstrativos da Fosfertil, mais especificamente o Balanço Patrimonial, vemos que:

Para o ano de 2005 temos como quociente o valor de 37%, isto quer dizer que, de todo o passivo da Fosfertil, 37% é composto pelo patrimônio de terceiros.

Para o ano de 2006 temos como quociente o valor de 22%. Isso quer dizer que 22% do passivo total é composto de capital de terceiros.

### **Garantia de Capitais Alheios (ou de terceiros) – GCT.**

Esse indicador nos mostra se o capital próprio salvaguarda a integridade do capital de terceiros. Se este quociente for maior que 100% quer dizer que o capital próprio dá garantias ao capital de terceiros. Se este valor for menor que 100%, o capital próprio não é capaz de salvaguardar o capital de terceiros.

$$\text{G C T} = \frac{\text{CP}}{\text{CT}}$$

A empresa Fosfertil S/A, para o ano de 2005 apresentou como GCT o valor de 171% isto quer dizer que o capital próprio da garantia ao capital de terceiros que há na empresa.

Para o ano de 2006 o GCT apresentou o valor de 350%, mais uma vez mostrando que o capital próprio da Fosfertil, dá garantias ao capital de terceiros que existe na empresa.

### ANO 2005

$$\text{Q P Div C/P s/End Total} = \frac{\text{PC}}{\text{PC} + \text{PE/LP}} = \frac{400705,72}{400705,72 + 254712,96} = 0,61 = 61\%$$

$$\text{Q P Cap Ter s/ Rec Tot} = \frac{\text{PC} + \text{PE/LP}}{\text{PT}} = \frac{400705,72 + 254712,96}{1773999,00} = 0,37 = 37\%$$

$$\text{G C T} = \frac{\text{CP}}{\text{CT}} = \frac{1118580,32}{400705,72 + 254712,96} = 1,71 = 171\%$$

### ANO 2006

$$\text{Q P Div C/P s/End Total} = \frac{\text{PC}}{\text{PC} + \text{PE/LP}} = \frac{230768,80}{230768,80 + 131436,57} = 0,64 = 64\%$$

$$\text{Q P Cap Ter s/ Rec Tot} = \frac{\text{PC} + \text{PE/LP}}{\text{PT}} = \frac{230768,80 + 131436,57}{1630697,94} = 0,22 = 22\%$$

$$\text{G C T} = \frac{\text{CP}}{\text{CT}} = \frac{1268492,57}{230768,80 + 131436,57} = 3,50 = 350\%$$

## Indicadores de Atividade

Os indicadores de atividade são aqueles nos dão a possibilidade de enxergar o andamento das atividades operacionais da empresa tais como: atividades de estoque, do ativo, períodos de recebimento das vendas da empresa e de pagamento das compras.

### ***Rotação de Estoque (RE) ou Giro de Estoque (GE)***

A rotação de estoque é a quantidade de vezes se renova através da venda. É importante lembrar que quanto mais rápido o estoque girar, melhor para a empresa, pois menos tempo o capital fica parado. Esse valor varia de empresa para empresa, pois, devido à natureza de suas atividades umas têm giro de estoque mais rápido que as outras.

A fórmula de Rotação de estoque é a seguinte:

$$\text{RE} = \frac{\text{CPV}}{\text{EST.MÉD.}}$$

### **Rotação de Estoque para a empresa Fosfertil em 2005**

O CPV tem o valor de R\$613454,83. Não tendo conhecimento do estoque final de 2004 (que se torna o estoque inicial para 2005) vamos considerar que o estoque inicial de 2005 é igual a valor do estoque final de 2005, que na empresa é de R\$270954,87. Calculando-se através da fórmula supra citada temos que o RE = 2,3. Isso quer dizer que dentro de um ano o estoque se renovou 2,3 vezes. E ainda, que o estoque levou 5,3 meses ou 159 dias para ser renovado.

### **Rotação de Estoque para a empresa Fosfertil em 2006**

O CPV tem o valor de R\$694363,68. O estoque inicial de 2006 é igual ao estoque final de 2005, que na empresa é de R\$270954,87. O estoque final de 2006 é de R\$189375,31. Calculando-se através da fórmula temos que o RE = 3,0. Isso quer dizer que dentro de um ano o estoque se renovou 3,0 vezes. E ainda, que o estoque levou 4 meses ou 119 dias para ser renovado.

### **Rotação de Ativo (RA) ou Giro de Ativo (GA)**

Este indicador nos mostra o número de vezes que o ativo foi recobrado devido às vendas feitas durante determinado período de tempo. Normalmente é mais lento que o giro de estoque, devendo esse valor ser trabalhado para ser mais rápido.

$$RA = \frac{VENDAS. LÍQ.}{ATIVO MÉD.}$$

### **Rotação de Ativo para a empresa Fosfertil em 2005**

As vendas líquidas têm o valor de R\$755178,59. Não tendo conhecimento do ativo final de 2004 (que se torna o ativo inicial para 2005) vamos considerar que o ativo inicial de 2005 é igual a valor do ativo final de 2005, que na empresa é de R\$1773999,00. Calculando-se através da fórmula supra citada temos que o RA = 0,4. Isso quer dizer que dentro de um ano o ativo se renovou 0,4 vezes, ou seja, menos de 1 vez. E ainda, que o ativo leva 28,2 meses ou 846 dias para ser renovado.

### **Rotação de Ativo para a empresa Fosfertil em 2006**

As vendas líquidas têm o valor de R\$840589,64. O ativo inicial para 2005 é de R\$1773999,00 e o ativo final é de R\$1630697,90. Calculando-se através da fórmula temos que o RA = 0,5. Isso quer dizer que dentro de um ano o ativo se renovou 0,5 vezes, ou seja, menos de 1 vez. E ainda, que o ativo leva 24,3 meses ou 729 dias para ser renovado.

São valores não muito bons para a empresa, pois ela leva em média mais de um exercício para ser renovado.

### ***Prazo Médio de Recebimento (PMR)***

O PMR compreende o espaço de tempo entre o instante que foi efetuada a venda e o momento em que elas são pagas. A fórmula que calcula é a seguinte:

$$\text{PMR} = \frac{\text{CLIENTES} \cdot 360}{\text{VENDAS}}$$

### **Prazo Médio de Recebimento para a empresa Fosfertil em 2005**

Na empresa Fosfertil S/A o PMR é 55 dias. Não é um bom índice pois quanto maior o PMR, pior para a empresa.

### **Prazo Médio de Recebimento para a empresa Fosfertil em 2006**

Na empresa Fosfertil S/A o PMR é de 83 dias. Não é um bom índice pois quanto maior o PMR, pior para a empresa.

### ***Prazo Médio de Pagamento (PMP)***

O PMP compreende o espaço de tempo entre o instante que foi efetuada as compras e o momento em que elas serão pagas. A fórmula que calcula é a seguinte:

$$\text{PMP} = \frac{\text{FORNECEDORES} \cdot 360}{\text{COMPRAS}}$$

### **Prazo Médio de Pagamento para a empresa Fosfertil em 2005**

Na empresa Fosfertil S/A o PMP é de 5 dias. Ou seja, no instante que é efetuada a compra a empresa tem 5 para pagar.

### **Prazo Médio de Pagamento para a empresa Fosfertil em 2006**

Na empresa Fosfertil S/A o PMP é de 8 dias. Ou seja no instante que é efetuada a compra a empresa tem 8 dias para pagar.

### ***Quociente de Posicionamento Relativo (QPR)***

Este quociente quanto menor, melhor para empresa, pois mostra que o PMR é menor que o PMP. É assim calculado:

$$\text{QPR} = \frac{\text{PMR}}{\text{PMP}}$$

## Quociente de Posicionamento Relativo para a empresa Fosfertil em 2005

O QPR para a Fosfertil S/A foi de 11,20. Ou seja, o PMR é maior que o PMP, sendo assim a empresa leva mais tempo para receber do que para pagar, sendo assim o capital permaneça menos tempo na empresa.

## Quociente de Posicionamento Relativo para a empresa Fosfertil em 2006

O QPR para a Fosfertil S/A foi de 10,49. Ou seja, mais uma vez PMR é maior que o PMP, e isso não é bom para as atividades da empresa.

### ANO DE 2005

					VEZES	MESES	DIAS					
RE	=	$\frac{CPV}{EST.MÉD.}$	=	$\frac{CPV}{\frac{EI2005+EF2005}{2}}$	=	$\frac{613454,83}{\frac{270954,87 + 270954,87}{2}}$	=	$\frac{613454,83}{270954,87}$	=	2,3	5,3	159

					VEZES	MESES	DIAS					
RA	=	$\frac{VENDAS.LÍQ.}{ATIVO MÉD.}$	=	$\frac{VEN.LÍQ.}{\frac{AI2005+AF2005}{2}}$	=	$\frac{755178,59}{\frac{1773999,00 + 1773999,00}{2}}$	=	$\frac{755178,59}{1773999,00}$	=	0,4	28,2	846

PMR	=	$\frac{CLIENTES*360}{VENDAS}$	=	$\frac{13681,98 * 360}{755178,59}$	=	6,5	DIAS	55
-----	---	-------------------------------	---	------------------------------------	---	-----	------	----

PMP	=	$\frac{FORNEC.*360}{COMPRAS}$	=	$\frac{124513,62 * 360}{613454,83}$	=	73,1	DIAS	5
-----	---	-------------------------------	---	-------------------------------------	---	------	------	---

QPR	=	$\frac{PMR}{PMP}$	=	$\frac{55,2}{4,9}$	=	11,20
-----	---	-------------------	---	--------------------	---	-------

### ANO DE 2006

					VEZES	MESES	DIAS					
RE	=	$\frac{CPV}{EST.MÉD.}$	=	$\frac{CPV}{\frac{EI2006+EF2006}{2}}$	=	$\frac{694363,68}{\frac{270954,87 + 189375,31}{2}}$	=	$\frac{694363,68}{230165,09}$	=	3,0	4,0	119

					VEZES	MESES	DIAS					
RA	=	$\frac{VENDAS.LÍQ.}{ATIVO MÉD.}$	=	$\frac{VEN.LÍQ.}{\frac{AI2006+AF2006}{2}}$	=	$\frac{840589,64}{\frac{1773999,00 + 1630697,9}{2}}$	=	$\frac{840589,64}{1702348,47}$	=	0,5	24,3	729

$\text{PMR} = \frac{\text{CLIENTES} \cdot 360}{\text{VENDAS}} = \frac{10139,76 \cdot 360}{840589,64} = 4,3$	<b>DIAS</b> 83
---	-------------------

$\text{PMP} = \frac{\text{FORNEC.} \cdot 360}{\text{COMPRAS}} = \frac{77505,19 \cdot 360}{612784,12} = 45,5$	<b>DIAS</b> 8
--	------------------

$\text{QPR} = \frac{\text{PMR}}{\text{PMP}} = \frac{82,9}{7,9} = 10,49$	
---	--

---

## Indicadores de Rentabilidade

Os indicadores de rentabilidade visam demonstrar qual foi a rentabilidade (retorno) dos capitais aplicados, isto é, apresentam os resultados das operações feitas por uma empresa, servindo de indicador da situação econômica da empresa. Em suma, os indicadores de rentabilidade medem o nível de sucesso econômico da empresa.

### *Retorno de Investimento*

O retorno de investimento é encontrado através da fórmula:

$$\text{RI} = \frac{\text{LL}}{\text{VL}} \times \frac{\text{VL}}{\text{AM}} \times 100$$

Ao fazermos o detalhamento da fórmula acima, verificamos que a primeira parte (LL/VL), corresponde ao que chamamos de Margem Líquida e a segunda parte (VL/AM) corresponde ao que já vimos quando tratamos de Indicadores de Atividade, que é chamado de Giro de Ativo. Veremos mais detalhadamente cada parte da fórmula:

### Margem Líquida

Este índice nos dá a visão da margem de lucro que a empresa consegue em relação ao valor das vendas líquidas por ela realizadas.

### Giro de Ativo

Como fora anteriormente, este indicador nos mostra o número de vezes que o ativo foi recobrado devido às vendas feitas durante determinado período de tempo.

## **Retorno de Investimento na Empresa Fosfertil S/A**

Analisando o Retorno de Investimento na empresa Fosfertil S/A, parte a parte, temos que:

### **Para o ano de 2005:**

Pela margem líquida temos que para cada R\$1,00 de produtos vendidos, a empresa teve uma rentabilidade de R\$0,36.

Pelo giro de ativo temos que o ativo, dentro de um ano, se renovou 0,4 vezes, ou seja, menos de 1 vez. E ainda, que o ativo leva 28,2 meses ou 846 dias para ser renovado.

Analisando-se, portanto o retorno de investimento, para cada R\$1,00 de capital aplicado a empresa lucrou em média R\$0,15.

### **Para o ano de 2006:**

Pela margem líquida temos que para cada R\$1,00 de produtos vendidos, a empresa teve uma rentabilidade de R\$0,27.

Pelo giro de ativo temos que o ativo, dentro de um ano, se renovou 0,5 vezes, ou seja, menos de 1 vez. E ainda, que o ativo leva 24,3 meses ou 729 dias para ser renovado.

Analisando-se, portanto o retorno de investimento, para cada R\$1,00 de capital aplicado a empresa lucrou em média R\$0,13.

## **Comparação para dois exercícios (2005 e 2006)**

Comparando-se o ano de 2006 com 2005 vemos a empresa perdeu em margem líquida R\$0,09 e em retorno de investimento R\$0,02 (isto para cada R\$1,00 aplicado). Analisando a DRE dos dois anos vemos que em 2006 a empresa apresentou um aumento na conta: outras despesas operacionais, achatando assim o lucro final.

## **Taxa de Rentabilidade do Capital Alheio (Ta)**

A taxa de retorno de Capital Alheio é mensurada da seguinte forma:

$$Ta = \frac{\text{Juros}}{\text{CA (fontes financeiras)}}$$

Essa taxa quando comparada a Taxa de Retorno Total (item que veremos a seguir) indica como anda a rentabilidade geral. Se a taxa rentabilidade do capital alheio for maior que a taxa de rentabilidade do total, significa dizer que a empresa está investindo mais no capital alheio do que no seu próprio capital, e isso é ruim para empresa que perde rentabilidade própria ao investir (pagar) na rentabilidade de terceiros.

## **Taxa de Rentabilidade do Capital Alheio (Ta) na empresa Fosfertil S/A.**

Para o cálculo dessa taxa, faz-se necessário saber o valor dos juros pagos pela empresa nos anos de 2005 e 2006. As demonstrações contábeis da Fosfertil S/A não nos apresentam esses dados.

Portanto, na ausência destes valores e seguindo orientações dadas pelo Professor Héber Moreira em sala de aula, alertamos que não há possibilidade de calcularmos essa fórmula por ausência de dados (juros).

## **Taxa de retorno do Patrimônio Líquido (Capital Próprio)**

$$T_p = \frac{LL}{CP} \times 100$$

Essa taxa nos mostra qual é a taxa do rendimento do Patrimônio Líquido (capital próprio) da empresa analisada. Serve também, quando comparada a outros indicadores, se a empresa apresenta uma boa rentabilidade.

Ela nos mostra quanto a empresa conseguiu de lucro em cada R\$100,00 de Capital Próprio aplicado, quando apresentado em taxa percentual e para cada R\$1,00, quando apresentado em decimais.

## **Rentabilidade do Patrimônio Próprio da Fosfertil S/A:**

A taxa de rentabilidade para a empresa Fosfertil S/A, nos apresenta o panorama:

### **Para 2005:**

Temos em valores percentuais 24,50%, ou seja, para cada R\$100,00 de capital próprio investido, a Fosfertil S/A obteve R\$24,50 de lucro, isto é para cada R\$1,00 a rentabilidade foi de R\$0,24 em média.

### **Para 2006:**

Temos em valores percentuais 18,09%, ou seja, para cada R\$100,00 de capital próprio investido, a Fosfertil S/A obteve R\$18,09 de lucro, isto é para cada R\$1,00 a rentabilidade foi de R\$0,18 em média.

## **Comparação para dois exercícios (2005 e 2006):**

Comparando-se o ano de 2006 com 2005 vemos a empresa perdeu em rentabilidade do seu capital próprio uma média de R\$0,06 (para cada real aplicado). Analisando a DRE dos dois anos vemos que em 2006 a empresa apresentou uma lucratividade (líquida) menor que em 2005, em consequência disso diminuindo também a rentabilidade do Patrimônio Próprio da Fosfertil S/A.

**Taxa de Retorno Total (Tt):**

$$Tt = \frac{LAJI}{VL} \times \frac{VL}{CPT}$$

Essa taxa serve como parâmetro de comparação com a taxa de retorno de terceiros. A taxa de retorno total deve ser maior ou igual a taxa de retorno de terceiros, para que a taxa de retorno próprio seja maior.

**Taxa de Retorno Total para a Fosfertil S/A:****Em 2005:**

A taxa de retorno para 2005 ficou em 41,40%.

**Em 2006:**

A taxa de retorno para 2006 ficou em 60,60%.

**Comparação para dois exercícios (2005 e 2006):**

A taxa de retorno total de 2005 para 2006 teve aumento. Não podemos fazer um comparativo, pois como citado anteriormente, não foi possível calcular a taxa de retorno de capital de terceiros.

**Ano de 2005**

$$RI = \frac{LL}{VL} \times \frac{VL}{AM} \times 100 = \frac{274047,12}{755178,59} \times \frac{755178,59}{1773999,00} \times 100 = 0,36 \times 0,4 \times 100 = 15,45 \%$$

$$Ta = \frac{\text{Juros}}{CA} = \quad (\text{Obs.: A fórmula não pode ser calculada por falta de dados - juros})$$

$$Tp = \frac{LL}{CP} \times 100 = \frac{274047,12}{1118580,32} \times 100 = 24,50 \%$$

$$Tt = \frac{LAJI}{VL} \times \frac{VL}{CPT} = \frac{269397,74}{755178,59} \times \frac{755178,59}{655418,69} \times 100 = 0,36 \times 1,15 \times 100 = 41,10 \%$$

**Ano de 2006**

$$RI = \frac{LL}{VL} \times \frac{VL}{AM} \times 100 = \frac{229471,11}{840589,64} \times \frac{840589,64}{1702348,47} \times 100 = 0,27 \times 0,5 \times 100 = 13,48 \%$$

$$T = \frac{\text{Juros}}{CA} = \quad (\text{Obs.: A fórmula não pode ser calculada por falta de dados - juros})$$

$$Tp = \frac{LL}{CP} \times 100 = \frac{229471,11}{1268492,57} \times 100 = 18,09 \%$$

$$Tt = \frac{LAJI}{VL} \times \frac{VL}{CPT} = \frac{219511,39}{840589,64} \times \frac{840589,64}{362205,37} \times 100 = 0,26 \times 2,32 \times 100 = 60,60 \%$$

## **Aspectos Positivos versus Aspectos Negativos na Empresa Fosfertil S/A**

Tendo uma visão geral, a empresa Fosfertil S/A, no que se refere a sua situação econômico-financeira apresenta bons resultados. Abaixo veremos aspectos positivos e negativos encontrados no decorrer desse estudo.

### ***Aspectos positivos***

- Por ser uma empresa com 49 anos no mercado, a mesma apresenta grande credibilidade pelo tempo de sua existência, sendo apresentada como a maior empresa no Brasil a fornecer produtos fosfatados e nitrogenados para produção de fertilizantes.
- Verificando-se a Demonstração do resultado do Exercício, verificamos que a Fosfertil S/A apresentou Lucro Líquido nos dois exercícios estudados (2005 e 2006), portanto não apresentando prejuízos, mais uma vez, mostra credibilidade perante a sociedade e investidores.
- Quanto aos Indicadores de Liquidez, a Fosfertil apresenta bons valores. Esses Indicadores mostram a capacidade da empresa de cumprir compromissos de pagamentos com terceiros. E como um todo a Fosfertil S/A tem como cumprir essas obrigações.
- Quanto aos Indicadores de Endividamento a Fosfertil S/A apresenta valores condizentes com suas atividades, tendo o seu capital próprio maior representatividade que o capital de terceiros na empresa.
- Quanto aos Indicadores de Rentabilidade, que medem a relação entre os rendimentos e o capital investido na empresa, a Fosfertil S/A, mantém valores bons comparados entre os dois exercícios sociais estudados.

### ***Aspectos Negativos***

- Apesar de os Indicadores de Liquidez apresentar valores bons para operação da empresa, verificamos através do Quociente de Liquidez Seca, que a Fosfertil S/A apresenta valores inferiores a 1 (um), isso quer dizer que os estoques estariam comprometidos com as dívidas com terceiros.
- Os Indicadores de Atividade da Fosfertil S/A são os que apresentam valores não muito bons para a empresa. A rotação de estoque apresenta bons números, mas o giro de ativo da empresa é muito lento, levando em média 2 anos para 1 giro.
- Os prazos médios de recebimento e de pagamento também estão ruins, pois a empresa tem prazos muito grandes de recebimento e curtos para pagamento, ficando assim o capital pouquíssimo tempo dentro da empresa.

## Sugestões

O estudo da situação econômico-financeira da Fosfertil S/A fez-nos ver que esta empresa, apesar de alguns aspectos negativos, apresenta bons resultados.

Uma sugestão, é que ela melhore alguns de seus índices, principalmente os de atividade. Poderia fazer-se um estudo mais aprofundado e verificar os motivos que levam a rotação de ativo ser muito lenta. A complexidade do negócio, talvez seja um dos motivos dessa rotação lenta. Verificamos que de 2005 para 2006 a rotação de ativo melhorou, mas não o suficiente para ser uma mudança considerável.

Mais uma sugestão é que a empresa reveja os seus prazos de pagamento e recebimento, podendo estabelecer prazos condizentes com a situação, pois a mesma tem apresentado índices discrepantes que podem vir a ocasionar perdas para empresa. A sugestão é que a empresa negocie junto a seus clientes prazos menores para recebimento e com seus fornecedores prazos maiores para pagamento, gerando assim um equilíbrio entre os mesmos.

## Conclusões

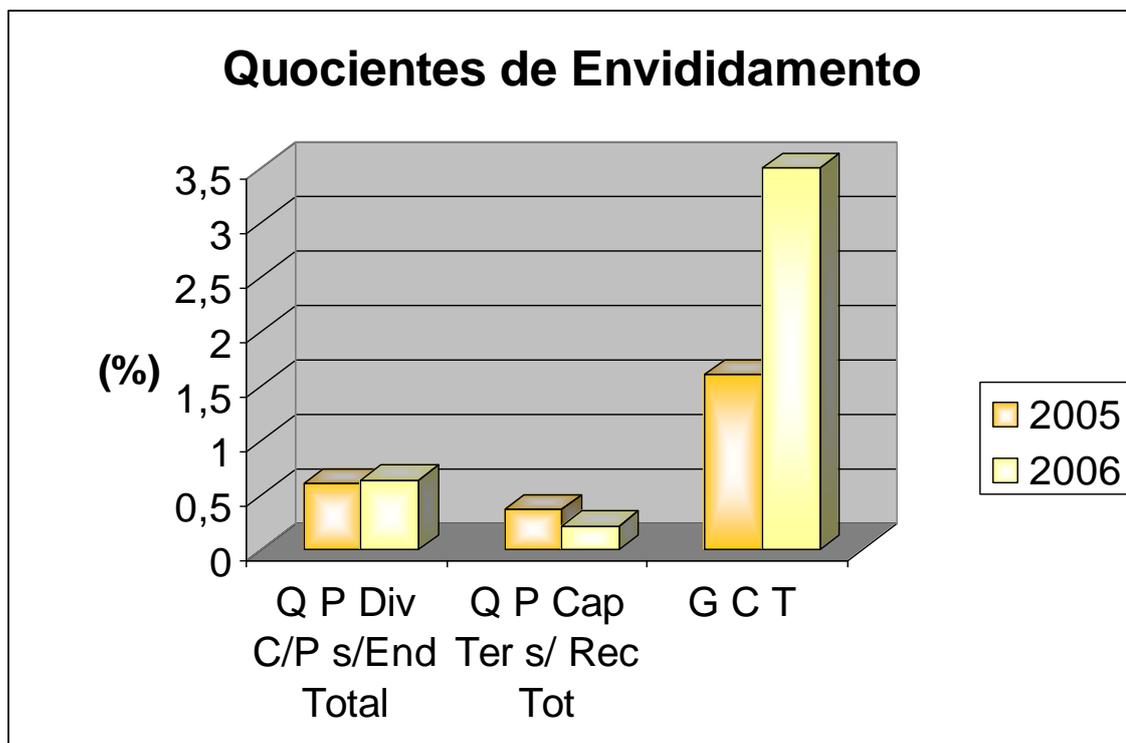
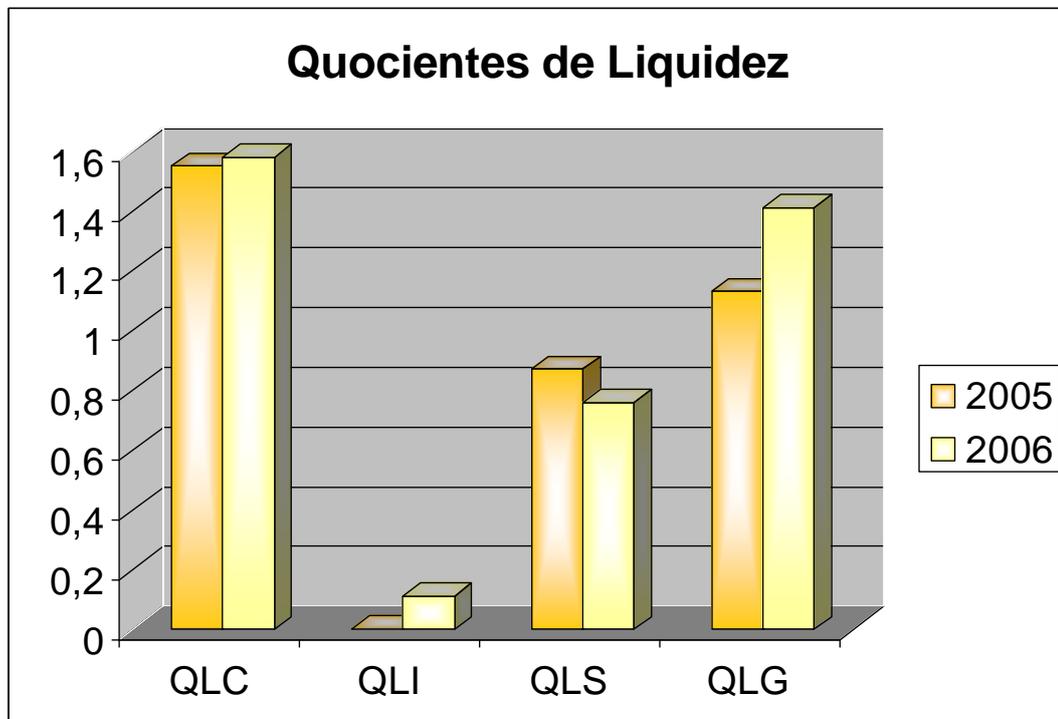
No decorrer do estudo da disciplina Análise dos demonstrativos Contábeis I, nos deparamos com certas dificuldades, que com estudo e prática tentamos superar.

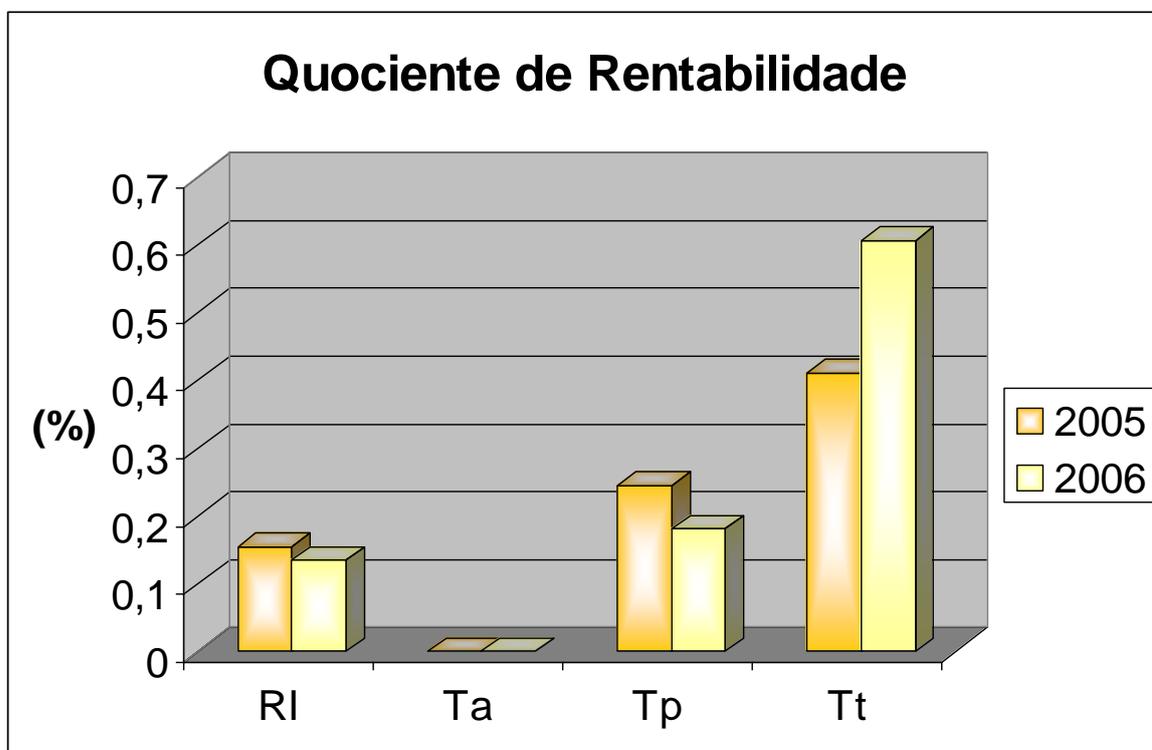
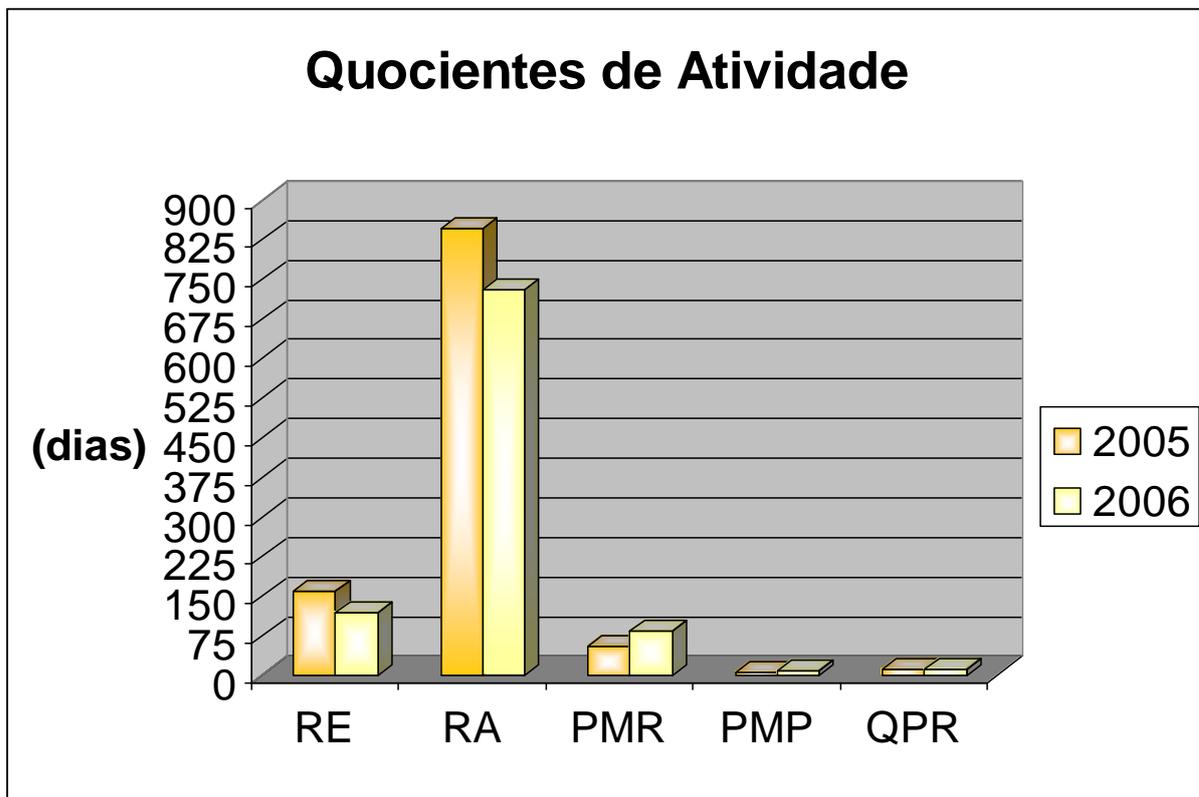
Apesar das dificuldades, essa disciplina nos alertou para a importância de nós contadores termos essa visão de analistas. A matéria nos mostrou a necessidade de se ter conhecimento sobre a situação econômica e financeira da empresa em que trabalhamos, pois o sucesso da mesma depende diretamente do estudo, análise e parecer que dela fazemos.

Um estudo incorreto ou mal elaborado pode causar a empresa prejuízos irreparáveis.

Queremos agradecer ao Professor Héber Lavor pela oportunidade concedida de aprofundar nossos conhecimentos através da Disciplina ADC I.

## Anexos – Gráficos Comparativos dos Indicadores da Empresa Fosfertil S/A





## **Bibliografia Consultada**

[www.fosfertil.com.br](http://www.fosfertil.com.br)

[www.peritocontador.com.br/artigos/colaboradores/ARTIGO-\\_INDICADORES\\_DE\\_ATIVIDADE.pdf](http://www.peritocontador.com.br/artigos/colaboradores/ARTIGO-_INDICADORES_DE_ATIVIDADE.pdf)

Contabilidade Avançada e Análise das Demonstrações Financeiras – Silvério das Neves & Paulo Viceconti – Frase, São Paulo, 2005.