

**UNIVERSIDADE Federal do Pará  
(Graduação em Ciências Contábeis)**

**Análise dos Demonstrativos  
Contábeis II**

**Eliane do Socorro do N. Lima**

**Belém, jan. 2007**

**UNIVERSIDADE Federal do Pará  
(Graduação em Ciências Contábeis)**

**Trabalho Acadêmico apresentado por Eliane do Socorro do Nascimento Lima, como requisito para obtenção de crédito na disciplina Análise dos Demonstrativos Contábeis II.**

**Professor Heber Moreira.**

**Belém, 05 de jan. 2007.**

## SUMÁRIO

RESUMO.....	4
1. INTRODUÇÃO.....	5
2. ESTUDO DOS INDICADORES.....	6
2.1 Indicadores de Liquidez.....	6
2.2 Indicadores de Endividamento.....	6
2.3 Indicadores de Atividade.....	7
2.4 Indicadores de Rentabilidade.....	7
3. ESTUDO DO TERMÔMETRO DE INSOLVÊNCIA.....	7
4. ESTUDO DO OVERTRADING.....	8
5. ESTUDO DA EBITDA.....	8
6. ASPECTOS POSITIVOS IDENTIFICADOS.....	9
7. ASPECTOS NEGATIVOS IDENTIFICADOS.....	9
8. SUGESTÕES.....	9
9. CONCLUSÕES.....	11
10. BIBLIOGRAFIA.....	12

## **RESUMO**

Através de uma análise de índices, será demonstrado de forma clara e sucinta a o panorama econômico e financeiro que se encontra a empresa L&M Cia. Ltda.

O estudo busca subsídios na análise dos índices para evidenciar se a atual forma de administração empregada na empresa está correspondendo a expectativa de seus donos, e também oferecer alternativas para que se mude o quadro a favor da empresa.

# 1. INTRODUÇÃO

O estudo ou análise econômico-financeiro da empresa L&M Cia. Ltda., se iniciará com a atualização dos seus Balanços Patrimoniais e de suas Demonstrações do Resultado do Exercício dos anos de 2004 e 2005, através do índice do IGPDI, para obtermos os valores que melhor descrevem hoje os resultados da empresa. Posteriormente, as análises vertical e horizontal serão aplicadas aos valores já corrigidos com o intuito de serem não os únicos meios de avaliar a empresa, e sim instrumentos auxiliares que levem à necessidade de buscar outras fontes de informação que expliquem as mudanças nos números.

## **2. ESTUDO DOS INDICADORES**

### ***2.1 Indicadores de Liquidez***

A análise dos índices de liquidez vai nos fornecer um indicador da capacidade de pagamento das dívidas que a empresa possui, e que foi feita a partir da comparação entre os direitos realizáveis e as exigibilidades.

A empresa L&M Cia. Ltda. , apresentou um índice de liquidez geral decrescente nos anos comparados, ou seja, o total de dinheiro, bens e direitos realizáveis a curto e longo prazo para fazer face às suas dívidas totais diminuiu. Este fato se deve entre outras coisas ao aumento na distribuição de dividendos e no imobilizado.

No índice de liquidez corrente tivemos um acréscimo, que pode ser explicado pelo aumento do passivo circulante. Daí se pode afirmar que temos um aumento na capacidade de pagamento das dívidas de curto prazo. Já na liquidez seca, tivemos outro acréscimo.

Após analisar esses indicadores, podemos concluir que embora em algum momento um desses índices tenha diminuído, em relação ao ano anterior, não compromete a capacidade de pagamento da empresa, pois de uma forma geral os direitos realizáveis foram maiores que as exigibilidades.

### ***2.2 Indicadores de Endividamento.***

Tivemos um aumento considerável no índice de imobilização do patrimônio líquido, que agora representa R\$ 78,00 para R\$ 100,00 do patrimônio líquido, o que deixa a empresa com pouco capital circulante próprio. Porém, embora pequena, houve uma diminuição no índice de capitais de terceiros, o que revela que aos poucos a empresa vai perdendo a dependência de recursos externos. Outro fator favorável foi a diminuição no índice de composição de endividamento, mostrando que as dívidas a curtos prazo estão sendo pagas e em conseqüências haverá uma diminuição nas dívidas totais da empresa. A tendência é que a empresa continue saldando suas dívidas, sem contanto laçar mão de capitais alheios.

## **2.3 Indicadores de Atividade**

Os indicadores de atividade da empresa L&M Cia. Ltda., chamam a atenção pela pequena variação ocorrida no período, tanto para mais quanto para menos, na maioria dos índices. No caso específico do Giro do Ativo essa variação foi zero.

Isto demonstra entre outras coisas, que a empresa está demorando cada vez mais a pagar seus fornecedores, pois demora também a receber de seus clientes. Este fator pode gerar um desequilíbrio econômico.

## **2.4 Indicadores de Rentabilidade.**

Dos índices analisados até agora na empresa L&M Cia. Ltda. , os índices de rentabilidade foram os que apresentaram maior declínio, sendo quase unanimidade. Pudemos observar que dos poucos índices que apresentaram aumento, a margem líquida foi uma das que mais prosperou, com um aumento de um pouco mais de 3%, indicando o percentual de lucro que a empresa está obtendo em relação ao seu faturamento. Outro fator foi o aumento do índice de retorno do ativo, indicando uma evolução na lucratividade que a empresa propicia em relação aos investimentos totais. Mas como já foi mencionado, o grande número de índices com declínio na comparação dos dois anos, deve preocupar a empresa, pois demonstra que mesmo com alta nas vendas, está tendo baixa na lucratividade em alguns pontos.

## **4. Estudo do Termômetro de Insolvência.**

O cálculo do fator de insolvência é resultado de uma ponderação estatística que envolve cinco fatores: taxa de retorno sobre o patrimônio líquido; índices de liquidez geral, seca e corrente e índice de endividamento. Seu resultado indicará a probabilidade de insolvência da empresa. No caso específico da empresa L&M Cia. Ltda., o termômetro de insolvência apresentou índices maiores que zero, respectivamente 8,12 no ano de 2004 e 9,49 no ano de 2005, ou seja, além de encontrar-se na área de solvência, ainda teve um crescimento no índice de um ano para outro, indicando que além de apresentar ótima saúde financeira e

poucos riscos de quebra, ainda tem a tendência de afastamento cada vez maior de entrar nas áreas de penumbra e insolvência, uma vez que a insolvência é inversamente proporcional ao fator de insolvência, ou seja, quanto mais alto este índice se apresenta, menor a probabilidade de quebra, e é exatamente esse panorama que encontramos hoje na empresa.

## **5. Estudo do Overtrading.**

A empresa L&M Cia. Ltda apresentou um crescimento do Ativo Permanente em relação ao Ativo Total, e queda no Ativo Circulante, que pode ser explicado por uma falta de manutenção dos estoques. Houve também queda no Capital de Giro Próprio. Porém, endividamento diminuiu só que em apenas 1%, o que ainda não pode ser considerado como a independência do Capital de Terceiros. O índice está muito alto, quase 100% do capital circulante líquido, o que significa que quase a totalidade está financiada por terceiros. O índice que mostra a aceitação do produto apresenta uma ligeira alta, de 6% para 8%. Tanto o lucro líquido quanto as vendas aumentaram. Porém esse fato ainda não se refletiu no Ativo Circulante da empresa, pois os Estoques ainda ocupam grande porcentagem, e apresentaram ligeira queda. Essa queda também foi observada na conta Clientes a Receber. Isso significa dizer que os Estoques e vendas caminham juntos. O conjunto dos índices e sua análise apontam que a empresa encontra-se em situação bastante estável e que não corre o risco de sofrer com o desequilíbrio econômico-financeiro (ORVERTRADING).

## **6. Estudo do EBITDA.**

Também conhecido como LAJIDA (Lucro antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização), o EBITDA é uma medida de performance operacional, que considera as receitas operacionais líquidas, menos os custos e as despesas operacionais, exceto as depreciações e amortizações, ou seja, está se avaliando a performance operacional, não computando o impacto dos investimentos em imobilizado, nem da estrutura de capitais.

Na empresa L&M Cia. Ltda. , obteve-se resultados positivos nos dois períodos em que se apurou o EBITDA, o que é muito bom para a visão que o



mercado tem sobre a empresa. Porém, mesmo tendo sido positivo a porcentagem do resultado teve uma tendência de queda de um ano para o outro. Passou de 23% para 21%, mesmo com o aumento das vendas. Esse impacto foi sentido em consequência do aumento dos custos e das despesas operacionais. Isto serve de alerta para que a empresa busque alternativas para reduzir custos e despesas.

## **7. Aspectos Positivos Identificados**

- Capacidade de pagamento das dívidas;
- Direitos realizáveis maiores que as exigibilidades;
- Diminuição do uso de capitais de terceiros;
- Termômetro de Insolvência maior que zero;
- IBITDA apresenta lucros;
- Longe do desequilíbrio econômico-financeiro.

## **8. Aspectos negativos identificados.**

- Grande índice de imobilização do PL;
- Demora no pagamento de fornecedores e recebimento de clientes;
- Baixa lucratividade em relação às vendas;

## **9. Sugestões**

Para solucionar os problemas detectados na empresa, sugiro que se invista menos na aquisição de imobilizado, pois a aumento nesta conta pode comprometer a empresa, levando-a a um endividamento em que ajuda de capitais de terceiros, aparentemente a melhor saída, pode deixar a empresa em uma situação ainda mais difícil.

Um outro ponto a ser revisto é sobre os prazos de pagamento e recebimento. Como a empresa tem demorado a receber de seus credores, tem demorado também a pagar seus fornecedores. Esse prazos devem ser revistos para que a empresa não caía no endividamento, ou pior, fique com muitos créditos vencidos, o que compromete seu passivo circulante.

E por fim, deve dar mais atenção a questão da lucratividade, pois mesmo com o aumento das vendas, o lucro tem tendência ao declínio, devido ao aumento nos custos e despesas operacionais. Políticas de diminuição de custos e despesas poderiam afastar o problema.

## **10. Conclusões.**

Depois de utilizar os mais diversos índices e instrumentos de análise, pude constatar que é de fundamental importância para o bom desempenho da empresa que a mesma passa por esse tipo de avaliação, pois os demonstrativos contábeis podem não evidenciar de forma clara e objetiva a real situação da empresa, podendo até mesmo confundir e levar a tomada de decisões erradas.

No caso específico da empresa L&M Cia. Ltda., a análise comprovou que a empresa vai bem de um modo geral, mas claro, evidenciou também alguns pontos que podem prejudicar o desempenho a curto e/ou longo prazo ou, mesmo que não cheguem a tanto, podem ser melhorados para se obter um desempenho ainda mais satisfatório.

## **11. Bibliografia**

- MATARAZZO, DANTE C. editora Atlas, 2003;
- SILVA, José Pereira da. Análise Financeira das Empresas-7. ed. – São Paulo: Atlas, 2005;
- FACHIN, Odília. Fundamentos de Metodologia. 4ª ed. – São Paulo: Editora Saraiva, 2003.

### **Sites Consultados**

- [www.peritocontador.com.br](http://www.peritocontador.com.br)