ÍNDICES DE LUCRATIVIDADE E DESEMPENHO: IMPORTANTES FERRAMENTAS PARA ANÁLISE FINANCEIRA DA EMPRESA

KELLY RIBEIRO DE SOUZA

Graduanda do Curso de Ciências Contábeis da Universidade Federal do Pará.

kellysouza@oi.com.br

Héber Lavor Moreira

Professor Adjunto da Universidade Federal do Pará e Professor orientador deste artigo.

heber@peritocontador.com.br

RESUMO

O presente artigo trata dos indicadores de lucratividade e desempenho e sua importância para a empresa.

Os indicadores a serem explanados neste trabalho são:

- **Giro de Ativo (GA):** um dos mais importantes quocientes de atividade de uma empresa revela o valor numérico de giros que as vendas promoveram sobre o valor aplicado no ativo total da empresa;

- **Retorno sobre as Vendas (RSV):** também chamado de Margem Líquida mostra percentualmente em quanto corresponde o lucro líquido do exercício em relação às vendas líquidas.

- **Retorno sobre Ativo (RSA):** nos dá a visão do poder de ganho de uma empresa, ou seja, o retorno sobre o investimento total que é feito em uma empresa, e de onde calculamos o chamado ***pay-back*** do investimento, que será abordado posteriormente.

- Retorno sobre Patrimônio Líquido (RSPL): atesta o valor da remuneração do capital próprio dentro da empresa.

PALAVRAS-CHAVE:

Lucratividade, Rotação, Retorno, Empresa.

INTRODUÇÃO

Diz o adágio popular que “o olho do dono é que engorda o gado”. E isto tem um grande sentido no que se refere ao mundo dos negócios.

Para José Pereira em seu livro Análise Financeira das Empresas, “o lucro é o principal estímulo do empresário e uma das formas de avaliação do êxito de um empreendimento e sua gestão”.

Certamente, em uma empresa bem sucedida e com uma gestão de qualidade, seus recursos serão aplicados de forma eficaz, trazendo consigo um retorno benéfico e positivo, haja vista que nenhum empresário investe para perder.

Sendo assim, uma empresa lucrativa é uma fonte de estímulos para vários usuários. Serve de incentivo para o empresário manter suas atividades em operação, é conveniente também para investidores e fornecedores que empregarão seus capitais tendo a garantia de que os mesmos não correm riscos de perda, e, finalmente mostra credibilidade perante seus clientes que terão uma visão de uma empresa sólida e transparece confiança.

Além do mais a boa ou má lucratividade e desempenho de uma empresa influenciam diretamente ns demais indicadores da organização.

Neste artigo usaremos como base de estudo o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado de uma empresa fictícia, cujos valores foram extraídos e adaptados do livro Análise Financeira das Empresas de José Pereira[1].

[1] Análise Financeira das Empresas, páginas 92 e 95.

DESENVOLVIMENTO

1. Índices de Rentabilidade e Lucratividade

Os índices de rentabilidade e lucrativa têm como função mister medir o rendimento adquirido pela empresa em um examinado de período de tempo. A partir deste ponto analisaremos quatro tipos de índices de retorno: giro de ativo, retorno sobre vendas, retorno sobre ativo e retorno sobre patrimônio líquido.

1.1 Giro do Ativo (GA)

O Giro de Ativo (GA) tem como função medir o quanto a empresa vendeu em um determinado período de tempo estudado em relação ao que foi investido em seu Ativo Total. O Giro de Ativo é dado pela seguinte fórmula:

$$GA = \frac{VL}{AT\ m}$$

Onde:

VL = venda líquida ou receita operacional líquida;

AT m = ativo total médio (AT inicial + AT final / 2)

1.1.1 Exemplo de Giro Ativo

Para a empresa Cia. Fantasia temos os seguintes valores extraídos de seu Balanço Patrimonial e sua DRE e aplicando-se a fórmula de Ativo Médio temos o seguinte quadro:

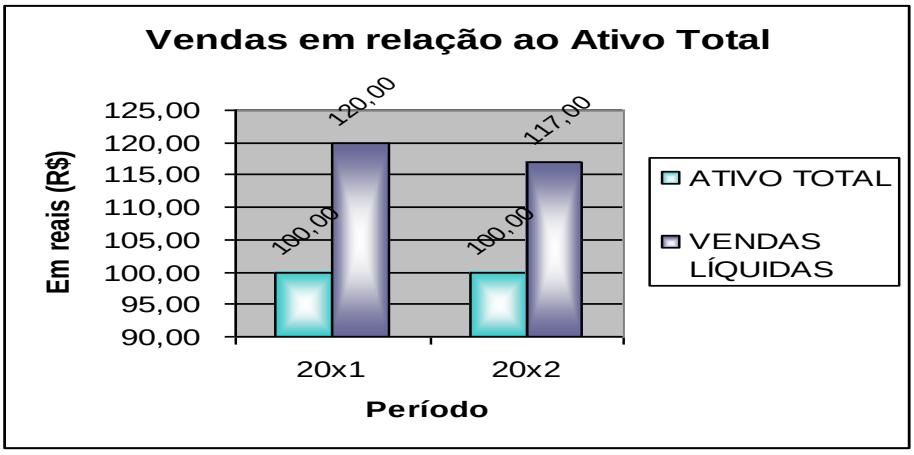
	20x1	20x2
ATIVO TOTAL	613.756	663.529
VENDAS LÍQUIDAS	735.804	744.098
ATIVO TOTAL Médio	613.756	638.643

Procedendo-se o cálculo para o Giro de Estoque para o exercício de 20x1 e 20x2 temos:

EM 20x1		
735.804 / 613.756	=	1,20

EM 20x2		
744.098 / 638.643	=	1,17

Isso significa dizer que em 20x1 para cada R$100,00 de Ativo Total (médio) a empresa vendeu R$ 120,00 e em 20x2 para cada R$ 100,00 a empresa vendeu R$ 117,00 no decorrer do exercício, conforme gráfico abaixo:



Para a empresa, quanto maior se apresentar este quociente, melhor, pois retratará o grau de efeito com que são empregados os recursos aproveitados no ativo da empresa. Vale notar que de 20x1 para 20x2 houve uma queda de 2,5% no giro do ativo. Isso se deve ao fato de que, embora as vendas líquidas tenham aumentado o ativo médio também aumentou, o que ocasionou esse leve declínio.

1.2 Retorno sobre as Vendas (RSV)

O Retorno sobre as vendas, também conhecido como Margem líquida é a relação percentual entre o Lucro Líquido do Exercício em relação à Receita Operacional Líquida. Isto quer demonstrar qual a parcela percentual que o lucro líquido compõe da venda líquida.

O RSV é calculado por meio da seguinte:

$$RSV = \frac{LL}{VL} * 100$$

Onde:

LL = Lucro líquido do exercício

VL = Venda líquida

1.2.1 Exemplo de Retorno sobre as Vendas

Para a Empresa Cia. Fantasia os seguintes dados foram analisados:

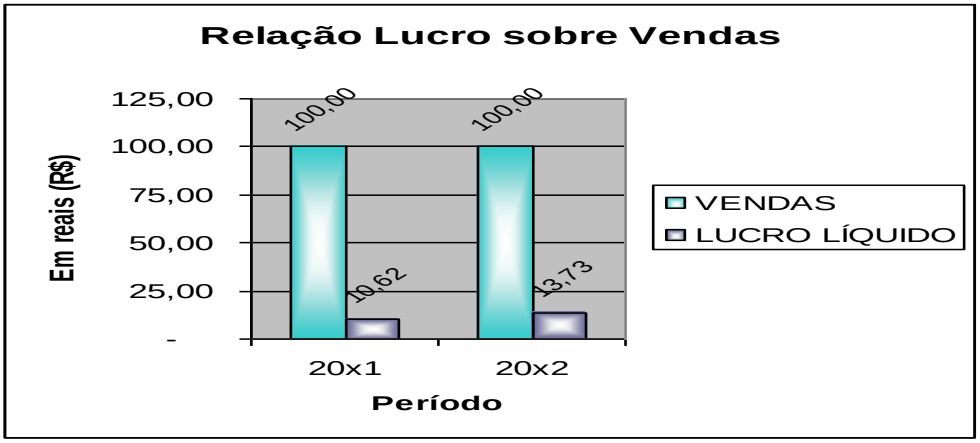
	20x1	20x2
VENDAS LÍQUIDAS	735.804	744.098
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	78.126	102.159

Aplicando-se a fórmula para cálculo da Margem líquida temos:

EM 20x1				
$\frac{78.126}{735.804}$	*	100	=	10,62%

EM 20x2				
$\frac{102.159}{744.098}$	*	100	=	13,73%

Isto revela que em 20x1 para cada R$ 100,00 de vendas líquidas restaram para a empresa R$10,62 e em 20x2 restaram R$ 13,73. Podemos assim representar graficamente:



Esse cálculo nada mais é que uma análise vertical feita na DRE. Para a empresa, quanto melhor se apresentar esse quociente é melhor, pois mostra a parcela de lucro para R$ 100,00 investidos em vendas.

Vale ressaltar que de 20x1 para 20x2 houve um aumento na margem líquida da empresa em 29,28%. Esse aumento se deve ao fato que de 20x1 para 20x2 tanto o lucro líquido quanto as vendas líquidas tiveram um crescimento em sua composição.

1.3 Retorno sobre o Ativo (RSA)

Podendo também ser chamada de Rentabilidade do Ativo Total médio ou taxa de retorno sobre o investimento total, o Retorno sobre ativo avalia o poder de ganho da empresa, isto é, o quanto se ganha para cada R$ 100,00 investidos na empresa.

O RSA é calculado da seguinte forma:

$$\boxed{RSA = \frac{LL}{AT\ m} * 100}$$

Onde:
LL = Lucro Líquido do Exercício
AT m = Ativo Total médio (AT inicial + AT final / 2)

Essa fórmula deriva de das duas fórmulas anteriores: a da Margem Líquida e do Giro do Ativo Total médio. Vejamos a demonstração da fórmula:

$$\boxed{\text{Margem líquida} \quad x \quad \text{Giro do Ativo} \quad x \quad 100}$$

$$\boxed{\frac{LL}{\cancel{VL}} \quad x \quad \frac{\cancel{VL}}{AT\ m} \quad x \quad 100}$$

$$\boxed{\frac{LL}{AT\ m} \quad x \quad 100}$$

O cálculo pela ampliação da fórmula nos permite ver se a empresa está ganhando retorno de investimento ou pela margem ou pelo giro.

Existe também um índice que pode ser calculado através do RSA: o ***pay-back*** do investimento. O ***pay-back*** indica em quantos anos a empresa demora, em média, para obter seu investimento de volta.

1.3.1 Exemplo de Retorno sobre Ativo

A empresa Cia. Fantasia apresenta os seguintes valores para cálculo da taxa de retorno sobre o Ativo:

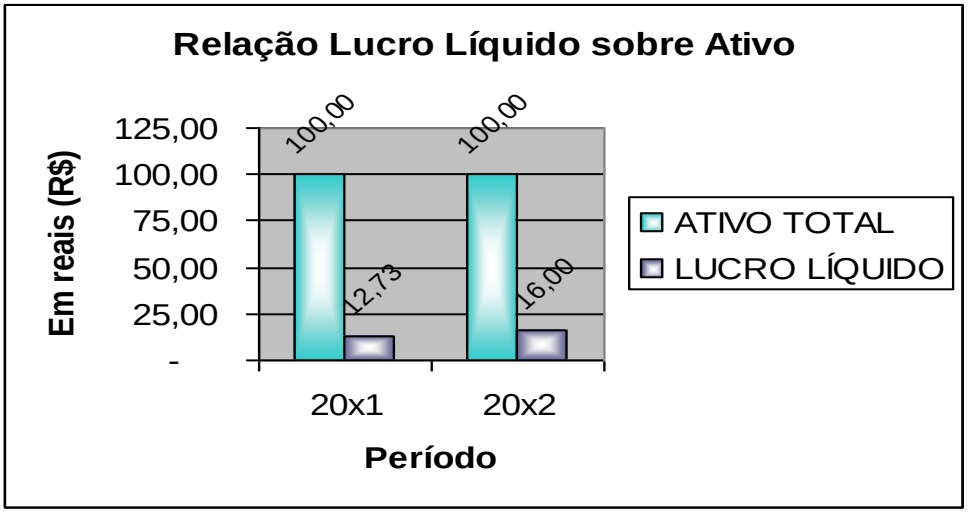
	20x1	20x2
ATIVO TOTAL	613.756	663.529
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	78.126	102.159
ATIVO TOTAL Médio	613.756	638.643

Utilizando a fórmula para cálculo da taxa de retorno sobre o ativo obtemos os seguintes valores:

EM 20x1				
78.126 / 613.756	*	100	=	12,73%

EM 20x2				
102.159 / 638.643	*	100	=	16%

Isto quer dizer que em 20x1 o Lucro Líquido do Exercício correspondia a 12,73% do Ativo Total médio e em 20x2 correspondia a 16,00% do valor do Ativo médio. Ou seja, em 20x1 para cada R$ 100,00 de Ativo total a empresa obteve lucro líquido de R$ 12, 73 e em 20x2 obteve lucro líquido de R$ 16,00. Vejamos o gráfico:



Para efeito de análise, quanto maior se apresentar este quociente, melhor para a empresa, pois será maior a lucratividade gerada pela empresa frente ao valor do Ativo investido pela mesma.

Para José Pereira em seu livro Análise Financeira das Empresas, “o retorno sobre o ativo médio pode ser melhorado com o aumento do retorno sobre as vendas ou com a elevação do giro do ativo, ou com ambas as melhorias”.

Vejamos então se a empresa Cia. Fantasia está ganhando retorno pela margem ou pelo giro:

EM 20x1
$RI = \frac{LL}{VL} \times \frac{VL}{AM} \times 100 = \frac{78.126}{735.804} \times \frac{735.804}{613.756} \times 100 = 0,11 \times 1,2 \times 100 = 12,73\ \%$

EM 20x2
$RI = \frac{LL}{VL} \times \frac{VL}{AM} \times 100 = \frac{102.159}{744.098} \times \frac{744.098}{638.643} \times 100 = 0,14 \times 1,2 \times 100 = 16,00\ \%$

Ao analisarmos detalhadamente, averiguamos que a empresa Cia. Fantasia, dentro destes dois exercícios ganho pelo giro, haja vista que o mesmo se apresentou maior que a margem.

O para calcularmos o ***pay-back*** da empresa usamos a seguinte fórmula:

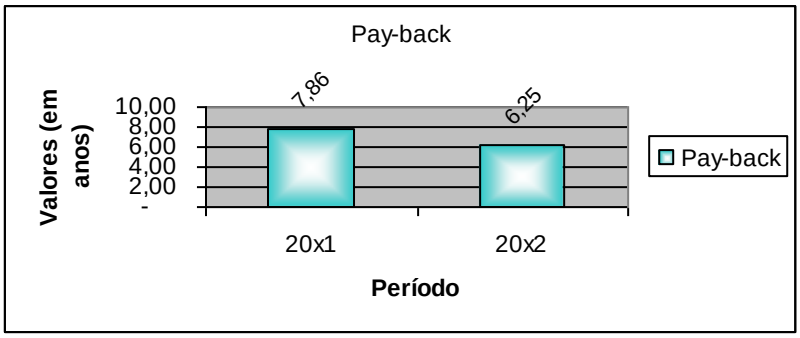
$$\text{Pay-back} = \frac{100}{RSA}$$

Efetuado o cálculo temos:

EM 20x1		
$\frac{100}{12,73}$	=	7,86

EM 20x2		
$\frac{100}{16}$	=	6,25

Isso nos mostra que para que todo investimento feito pela empresa em 20x1 volte para as mãos da empresa levará uma média de oito anos e em 20x2 para que este investimento retorne para a empresa levará uma média de seis anos.



1.4 Retorno sobre o Patrimônio Líquido (RSPL)

A taxa de retorno sobre o Patrimônio Líquido, também chamada de Rentabilidade do Capital Próprio quantifica percentualmente o retorno conseguido sobre o investimento realizado pelos empresários proprietários e os acionistas da empresa.

José Pereira ainda em seu livro Análise Financeira das Empresas afirma que "o lucro, portanto, é o prêmio do investidor pelo risco de seu negócio".

A taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido é assim calculada:

$$RSPL = \frac{LL}{PLm} * 100$$

Onde:
LL = Lucro líquido
PLm = Patrimônio Líquido médio, cujo cálculo veremos logo abaixo.

1.4.1 Exemplo de Retorno sobre Patrimônio Líquido

Para calcularmos o RSPL temos os seguintes dados:

	20x1	20x2
LL	78.126	102.159
PL	332.469	340.974

Para se efetuar o cálculo de forma correta, devemos calcular o Patrimônio Líquido médio, que é calculado: (PL inicial + PL final – LL)/2.

Segue o cálculo do Patrimônio Líquido Médio:

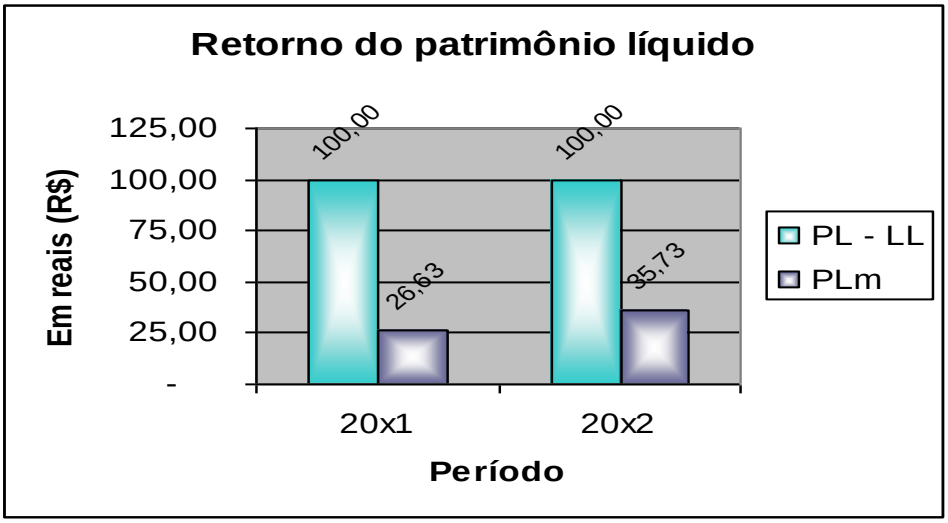
	20x1	**20x2**
Patrimônio Líquido Final (PLf)	332.469	340.974
Lucro Líquido (LL)	78.126	102.159
Patrimônio Líquido Final ajustado (Plfa) Plfa = PLf - LL	254.343	238.815
Patrimônio Líquido Inicial (Pli)	332.469	332.469
Patrimônio Líquido Médio (PLm) PLm = (Pli+Plfa)/2	**293.406**	**285.642**

Tendo se então todos os componentes da fórmula podemos calcular o RSPL que assim se expressa para os exercícios estudados:

EM 20x1				
78.126 / 293.406	*	100	=	26,63%

EM 20x2				
102.159 / 285.642	*	100	=	35,76%

Isto atesta que para cada R$ 100,00 de capital próprio investido na empresa, os empresários e acionistas obtiveram em 20x1 um lucro de R$ 26,63 e em 20x2 lucro de R$ 35,76. Graficamente, assim expressamos:



A empresa Cia. Fantasia apresentou uma melhora considerável em seu resultado, haja vista que em 20x1 apresentou RSPL de 26,63% e em 20x2 apresentou 35,76%.

Influenciam neste índice: o retorno sobre as vendas, o giro de ativo e a estrutura de capitais.

Idem aos indicadores anteriores, quanto maior este quociente se apresentar melhor para a empresa que verá seu capital próprio gerar uma lucratividade maior.

CONCLUSÃO

A elaboração deste artigo serviu para testar a importância que os indicadores de lucratividade e desempenho exercem sobre as atividades das empresas e sua importância para a tomada de decisões por parte dos gestores, haja vista que ao analisar a lucratividade da empresa o mesmo poderá tomar atitudes que possam melhorar tais indicadores ou pelo menos mantê-los em níveis satisfatórios para as operações da empresa.

BIBLIOGRAFIA

SILVA, José Pereira da. *Análise Financeira das Empresas*. 8º ed. São Paulo: Atlas, 2006.

NEVES, Silvério das & VICECONTI, Paulo E.V. *Contabilidade Avançada e Análise das Demonstrações Financeiras*. 9º ed. São Paulo: Frase, 2000.

ANEXOS

Empresa Cia. Fantasia.

Balanços Patrimoniais em 31 de dezembro de 20x2 e 20x1
(em milhares de reais)
Empresa Comercial

Ativo	20x2	A.V (%)	20x1	A.V (%)
CIRCULANTE				
Disponibilidades	5.495	0,83%	5.380	0,88%
Aplicações Financeiras	14.144	2,13%	48.325	7,87%
Clientes, líquido de provisão	92.912	14,00%	104.186	16,98%
Saques descontados	(14.190)	-2,14%	(29.978)	-4,88%
Estoques	73.659	11,10%	67.087	10,93%
Impostos a recuperar	30.100	4,54%	19.260	3,14%
Despesas a recuperar	3.878	0,58%	1.805	0,29%
Total do Ativo Circulante	**205.998**	**31,05%**	**216.065**	**35,20%**
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO				
Empresas relacionadas	1.126	0,17%	6.938	1,13%
Depósitos judiciais e outros	117.919	17,77%	97.424	15,87%
Total do Realizável a Longo Prazo	**119.045**	**17,94%**	**104.362**	**17,00%**
PERMANENTE				
Investimentos	166.151	25,04%	139.231	22,69%
Imobilizado	172.335	25,97%	154.098	25,11%
Total do Permanente	**338.486**	**51,01%**	**293.329**	**47,79%**
TOTAL DO ATIVO	**663.529**	**100%**	**613.756**	**100%**

Passivo	20x2	A.V (%)	20x1	A.V (%)
CIRCULANTE				
Instituições financeiras	52.783	7,95%	54.934	8,95%
Fornecedores	53.199	8,02%	44.292	7,22%
Tributos a pagar	33.078	4,99%	25.933	4,23%
Provisões para pessoal e outros	31.761	4,79%	35.141	5,73%
Dividendos e juros s/ capital próprio	25.782	3,89%	19.881	3,24%
Total do Passivo Circulante	**196.603**	**29,63%**	**180.181**	**29,36%**
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO				
Débitos com empresas relacionadas	41.060	6,19%	5.789	0,94%
Provisões para eventuais	84.892	12,79%	95.317	15,53%
Total do Exigível a Longo Prazo	**125.952**	**18,98%**	**101.106**	**16,47%**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital Social	304.620	45,91%	304.620	49,63%
Reserva de Capital	3.397	0,51%	0	0,00%
Reserva de lucros	15.739	2,37%	10.631	1,73%
Lucros Acumulados	17.218	2,59%	17.218	2,81%
Total do Patrimônio Líquido	**340.974**	**51,39%**	**332.469**	**54,17%**
TOTAL DO PASSIVO	**663.529**	**100%**	**613.756**	**100,00%**

Empresa Cia. Fantasia

Demonstração do Resultado em 31 de dezembro de 20x2 e 20x1
(em milhares de reais)
Empresa Comercial

	20x2	A.V (%)	20x1	A.V (%)
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	974.665	130,99%	967.716	130,05%
Impostos incidentes sobre vendas	(230.567)	-30,99%	(231.912)	-31,17%
RENDA OPERACIONAL LÍQUIDA	744.098	100,00%	735.804	100,00%
Custo dos Produtos Vendidos	(520.360)	-69,93%	(541.982)	-73,66%
LUCRO BRUTO	223.738	30,07%	193.822	26,34%
DESPESAS OPERACIONAIS				
Vendas	(85.320)	-11,47%	(76.427)	-10,39%
Gerais e administrativas	(42.827)	-5,76%	(45.994)	-6,25%
Honorários da Administração	(847)	-0,11%	(650)	-0,09%
Receitas / (Despesas) finam. Líquidas	(3.557)	-0,48%	7.712	1,05%
	(132.551)	-17,81%	(115.359)	-15,68%
EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	27.381	3,68%	17.460	2,37%
LUCRO OPERACIONAL	118.568	15,93%	95.923	13,04%
Resultado não operacional	(282)	-0,04%	309	0,04%
LUCRO ANTES DA CS E IR	118.286	15,90%	96.232	13,08%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(16.127)	-2,17%	(18.106)	-2,46%
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**102.159**	**13,73%**	**78.126**	**10,62%**
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO	0,59		0,45	