

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

1. Resumo

Os demonstrativos financeiros elaborados pelas empresas, representam as movimentações financeiras de cada uma em determinado período e fornecem informações de grande utilidade para a administração, que irão direcionar na tomada de decisão da empresa. Para que a empresa tenha sucesso em seu empreendimento, é necessária a atuação do analista, que será responsável pela análise de tais demonstrativos, diferente do que muitos pensam os demonstrativos não correspondem só a balanço e demonstração de resultados, abrange também a demonstração do valor adicionado (DVA), demonstração de fluxo de caixa, demonstração de lucros e prejuízos acumulados. As informações fornecidas ao final da elaboração dos demonstrativos permitem ao analista visualizar a situação em que se encontra uma empresa.

De acordo com David F. Hastings, a análise dos demonstrativos pode ter diversas motivações: objetivar o estado de uma empresa em determinado momento, visar a evolução de uma empresa ao longo do tempo, são exemplos clássicos. Portanto, há uma grande variável de roteiros que conduzem á análise, assim como vários motivos para busca - lá.

Palavras-chave: Análise, Liquidez, índices, empresa.

2. Introdução

A análise dos demonstrativos contábeis utiliza-se de vários índices, que são aplicados de acordo com o resultado que se busca obter. Por exemplo, os índices de endividamento têm como principal objetivo mostrar o grau de comprimento do capital próprio, com o capital de terceiros; os índices de endividamento mostram o retorno que a empresa está propiciando sobre o capital próprio; os índices de rotatividade analisam a importância do controle dos ativos e principalmente dos itens que formam o ativo circulante que compõe o empreendimento. Porém neste trabalho, estará sendo dada ênfase aos índices de liquidez os quais tem como principal objetivo, mostrar a capacidade que a empresa tem para honrar com seus compromissos. Assim como direcionar na tomada de decisões da empresa, onde busca-se sempre alcançar os melhores resultados a fim de obter sucesso financeiro.

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

3. Considerações iniciais.

Para David F. Hastings, a liquidez de uma entidade indica a capacidade de gerar dinheiro vivo, disponível para assim, honrar com seus compromissos perante terceiros. É importante que o analista utilize dos demais índices para evitar que sejam cometidos equívocos na análise, para o sucesso do empreendimento os índices de liquidez não devem ser analisados individualmente.

De maneira geral, quanto maior forem os índices de liquidez, melhor será a situação financeira da entidade. Porém nem sempre índices altos irão representar sinônimos de prosperidade financeira, a entidade poderá apresentar certas dificuldades para sanar as suas obrigações no tempo adequado.

A capacidade de pagamento de uma empresa poderá ser a curto prazo, a longo prazo e a prazo imediato.

4. Capacidade de pagamento a curto prazo.

Para medir essa capacidade serão utilizados os índices de liquidez corrente e liquidez seca, que serão apresentados a seguir:

4.1. Índices de Liquidez Corrente.

Este índice mostrará quanto à empresa possui para pagar as dívidas presentes no passivo circulante do Balanço Patrimonial, e se possui ativo (disponibilidades, estoques)

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

suficiente para tal. Este índice evidenciará se o ativo da empresa é suficiente para cobrir as dívidas adquiridas a curto prazo.

A fórmula que medira o índice de liquidez corrente é a seguinte:

Para chegar a esse índice, utiliza-se a seguinte fórmula:

$$\text{ILC} = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}}$$

É importante ressaltar que o resultado obtido neste índice, não revela se a empresa pagou os seus credores em tempo abio.

4.2. Índices de Liquidez Seca.

Este índice indicará quanto a empresa possui de disponível no ativo circulante, sem ter que se desfazer de seus estoques para cobrir suas obrigações. Está sendo considerados os direitos realizáveis a curto prazo, pois são os que precisarão ser usados para sanar as dívidas. Os estoques são excluídos, pois podem levar certa demora para serem convertidos em numerário.

Tal quociente poderá ser calculado da seguinte forma:

A liquidez seca de uma empresa pode ser calculada com a fórmula a seguir:

$$\text{ILS}^* = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE} - \text{ESTOQUES}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}}$$

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

Tomando como base os índices acima descritos, será feita análise da capacidade de pagamento a curto prazo das Lojas Renner S.A, utilizando-se das informações do Balanço Patrimonial no final dos exercícios de 2008 e 2009.

Balanço Patrimonial em 31/12/2008 e 31/12/2009

Lojas Renner S.A

Ativo	2009	2008	Passivo	2009	2008
<u>Ativo Circulante</u>			<u>Passivo Circulante</u>		
Disponibilidades	19.857	16.783	Empréstimos e Financiamentos	63.181	58.293
Aplicações financeiras	256.659	82.968	Fornecedores	218.955	167.923
Contas a receber de clientes	381.588	326.634	Impostos e contribuições a recolher	96.657	57.076
Estoques	92.254	71.481	Salários e Férias a pagar	28.779	26.144
Outras contas a receber	23.055	14.583	Outras obrigações	35.738	30.636
Imposto de renda e contribuição social diferidos	26.773	29.787	Obrigações estatutárias	45.208	18
Despesas antecipadas	527	993	Provisão para contingência	6.458	5.453
TOTAL DO CIRCULANTE	800.713	543.229	TOTAL DO CIRCULANTE	494.976	345.543
<u>Realizável a longo prazo</u>			<u>Exigível a longo prazo</u>		

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

Depósitos judiciais	29.835	21.891	Empréstimos e Financiamentos	-	212.352
Outras contas a receber	12.377	4.696	Impostos e contribuições a recolher	6.537	6.966
Imposto de renda e contribuição social diferidos	11 12.759	7.654	Provisão para contingência	40.332	29.139
TOTAL DO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	54.971	34.241	TOTAL DO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	46.869	248.457
<u>Permanente</u>			<u>Patrimônio líquido</u>		
Investimentos	9.615	75	Capital social	398.138	55.000
Imobilizado - líquido	194.125	162.039	Reservas de Capital	118.165	106.660
Diferido - líquido	-	2.750	Reservas de lucros	1.276	-
Total do permanente	203.740	164.864	Lucros (Prejuízos) Acumulados	-	(13.326)
			TOTAL DO PL	517.579	148.334
TOTAL DO ATIVO	1.059.424	742.334	TOTAL DO PASSIVO	1.059.424	742.334

1. Obtido em <http://www.lojarrenner.com.br>, acesso em 16/06/2010, às 18:40.

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

4.3. Calculando a capacidade de pagamento a curto prazo.

ILC	2008	2009
Ativo circulante/Passivo Circulante	$543.229/345.543 = 1,57$	$800.713/494.976 = 1,61$
ILS		
Ativo circulante - estoques/ Passivo circulante	$543.229 - 71.481/345.543 = 1,36$	$800.713 - 92.254 /494.976 = 1,43$

Em 2008 para cada R\$ 1,00 investido a empresa dispõe de R\$ 1,57 que se transformarão em numerário. Em 2009 para cada R\$ 1,00 em obrigação a empresa dispõe de R\$ 1,61 para cobrir a dívida. Os índices de liquidez corrente obtidos são considerados positivos, embora a conta estoques se apresente em uma boa proporção, não seria um fato preocupante visto que a empresa tem valores a receber de seus clientes a curto prazo e que foram realizadas aplicações financeiras que terão retorno também a curto prazo. Note que ocorreu uma elevação no índice de um período a outro, o que nos leva a acreditar que a empresa está tomando decisões para melhorar cada vez mais este índice.

Ao se fazer uma análise, devemos levar em consideração também o tipo de atividade desenvolvida pela empresa em questão, no caso das Lojas Renner cuja atividade é

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

voltada para o comércio, opera com estoques e mercadorias. Se o estoque representasse parte do ativo dessa empresa, poderíamos ter um saldo insuficiente para pagar as dívidas geradas a curto prazo, pois a conversão do estoque em numerário demora um pouco mais.

Ao que se refere ao índice de liquidez seca, tivemos que para cada R\$ 1,00 em obrigação a pagar, a empresa dispõe de R\$ 1,36 em 2008 e em 2009 R\$ 1,43. Índices considerados positivos, pois não será preciso se desfazer dos estoques para cumprir com suas obrigações, a empresa terá disponível suficiente para cobrir.

5. Capacidade de pagamento a longo prazo.

5.1. Índices de Liquidez Geral.

Depois de calculados os índices de liquidez corrente e seca, vamos analisar o índice de liquidez geral que nos mostrará de uma forma ampla, se a empresa possui recursos suficientes para cumprir todas as suas obrigações do passivo. Estabelece a relação entre ativo circulante e realizável a longo prazo e passivo circulante e exigível a longo prazo. De acordo com David F. Hasting, temos:

“Em resumo, este índice confronta a totalidade dos bens e direitos da entidade com a totalidade de suas obrigações com terceiros (portanto, excluindo o Patrimônio líquido).”

David.F.H

A fórmula que calcula tal índice é:

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

$$\text{ILG} = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE} + \text{REALIZÁVEL A LONGO PRAZO}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE} + \text{REALIZAVEL A LONGO PRAZO}}$$

ILG	2008	2009
Ativo circulante + realizável a longo prazo/ passivo circulante + realizável a longo prazo	$543.229 + 34.241 / 345.543 + 248.457 = \mathbf{0,97}$	$800.713 + 54.971 / 494.976 + 46.869 = \mathbf{1,57}$

Com os resultados obtidos percebemos que em 2008 a empresa encerrou suas atividades com dívidas que não foram sanadas, pois o valor de R\$ 0,97 nos mostra que para cada R\$ 1,00 a pagar em bens e direitos em curto e longo prazo, a empresa apresenta saldo insuficiente. O que não ocorreu em 2009, o qual para cada R\$ 1,00 em dívida a empresa dispõe de R\$ 1,57, sendo que paga R\$ 1,00 e ainda lhe sobra R\$ 0,57 para investir.

É importante ressaltar que em 2008 a entidade investiu no seu ativo permanente, o que provocou a queda no índice de liquidez nesse período. Com o tempo o permanente gerou receita, aumentando o ativo circulante e melhorando a capacidade de pagamento. O que nos deixa claro com o aumento do índice no período posterior.

6. Capacidade de Pagamento em Prazo Imediato.

6.1. Índice de Liquidez Imediata.

Para David F. Hasting, esse índice irá fornecer a relação entre as disponibilidades imediatas e as dívidas de curto prazo, considerado o período de 6 meses. Ele representará a porcentagem de obrigações que a empresa pode cobrir em um prazo imediato.

A liquidez imediata de uma empresa varia. Influenciada por fatores externos e que norteiam o contexto financeiro das entidades, tais como a inflação que preocupa muitos economistas e contadores por estar em constante movimentação. Pois produtos perdem seus valores no mercado financeiro, afetando diretamente aqueles que o utilizam e sofrem as conseqüências pelo aumento dos produtos e mercadorias.

A conta disponível do ativo circulante está sujeita a constantes alterações por conter contas de movimentação rápida..

A relação é apresentada a seguir:

$$\text{ILI} = \frac{\text{DISPONÍVEL}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}}$$

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

ILI	2008	2009
DISPONÍVEL/PASSIVO	16.783/345.543 = 0,48 ou	19.857/494.976 = 0,40 ou
CIRCULANTE	48%	40%

No primeiro período analisado, temos um índice de 48% em 2008 e em 2009 de 40%, observe que este índice variou ocorrendo a diminuição no período de 2009. Analisando temos que para cada R\$ 1,00 em obrigação a empresa dispõe de 48% e 40%, respectivamente de capital imediato para pagar as suas dívidas. Fato que nos ajuda perceber que somente a utilização do disponível, não é suficiente para sanar as obrigações da S.A.

Tal resultado não representa que a empresa não irá honrar com seus compromissos, pois este cálculo não leva em consideração os direitos a receber de terceiros. Como já foi dito, uma análise isolada de cada índice pode apresentar equívocos e conseqüências para o bom andamento do empreendimento.

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

6. Conclusão.

Com o artigo elaborado, foi possível concluir a importância dos índices como direcionadores na tomada de decisão da empresa. Podemos verificar se o empreendimento está na direção certa para o sucesso financeiro, assim como que decisões tomar para tentar tirar a entidade de situações que possam acarretar danos e conseqüências desastrosas para o bom andamento do processo administrativo.

Os índices de Liquidez como orientadores na tomada de decisões.

Análise da Capacidade de Pagamento

ADC-T- Rosiane Rodrigues Virgolino – 19.06.2010

7. Bibliografia.

- HASTINGS, DavidF., 1944. Bases da Contabilidade. São Paulo. Saraiva 2007.
- MARION, José Carlos. Contabilidade Empresarial. 8º ed. São Paulo: Atlas, 1998
- [http:// www.lojasrenner.com.br](http://www.lojasrenner.com.br), acesso em 16/06/2010, às 18:40.