

Algumas anotações da leitura do livro:

## **Análise Financeira das Empresas**

356p

Autores:

José Augusto Velga da Costa Marques

João Bosco Arbués Carneiro Júnior

Carlos Alberto Kühn

A finalidade da análise econômico-financeira consiste em medir o desempenho de uma organização em determinado período, bem como sua evolução ao longo de uma série de anos, comparando-a com empresas do mesmo setor de atividade.

Em qualquer organização ou negócio, a análise constitui um requisito essencial à sua manutenção e planejamento. Pequenas e médias empresas necessitam avaliar seu desempenho em cada período, a fim de constatar se houve crescimento das vendas, controle dos custos e despesas, se a capacidade de pagamento melhorou, se seu endividamento piorou, se sua possibilidade de distribuir lucros aos seus sócios aumentou ou não.

Administradores procuram medir o desempenho global no intuito de planejar seu crescimento e corrigir eventuais desvios das metas estabelecidas.

Fornecedores analisam condições para manutenção de fornecimento regular de bens ou serviços a seus clientes, a solidez destes.

Uma vez que o processo de análise se torna sistemático, quaisquer alterações na evolução dos indicadores avaliados acarretam ações corretivas e ou planejamento de novas metas.

Outra questão relevante diz respeito à periodicidade de realização da análise. Em princípio, uma firma pequena ou uma companhia aberta precisa analisar seu desempenho em períodos de um mês, ou até menos. Durante os trinta dias de um mês, acontecem fatos que podem afetar de maneira significativa a liquidez,

endividamento, retorno e criação de valor da organização. Se a periodicidade for maior que um mês, talvez não haja tempo para adoção de medidas corretivas oportunas.

A companhia fechada com patrimônio líquido inferior a R\$ 2 milhões não será obrigada à elaboração e publicação da Demonstração dos Fluxos de Caixa.

No que diz respeito à análise realizada por elemento externo à empresa, as dificuldades para coleta de dados são bem mais complexas.

Operam no Brasil vários bancos de dados eletrônicos que armazenam relatórios e demonstrações contábeis publicados, inclusive apresentando um vasto conjunto de indicadores já elaborados.

Por assinatura:

- SABE
- ECONOMÁTICA
- EXAME (MAIORES E MELHORES)
- GAZETA MERCANTIL (BALANÇO ANUAL)
- CONJUNTURA ECONÔMICA (500 MAIORES)

Acesso gratuito:

- COMISSÃO DLE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM
- BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO – BOVESPA
- AGÊNCIA NACIONAL DE SAÚDE SUPLEMENTAR – ANS

Por si só, avaliar o comportamento de um quociente torna-se útil para identificar tendências, de piora ou melhora. Seu comportamento será considerado adequado se estiver próximo aos indicadores de referência de seu setor.

Uma vez identificados desvios de performance de indicadores, comparados ao segmento da atividade, decisões precisam ser tomadas no sentido de realizar ações corretivas ou novos planejamentos operacionais ou estratégicos.

A análise horizontal pressupõe uma série histórica de dados que inicia com um índice-base de modo a servir de referência. A presença de inflação prejudica o emprego desse tipo de análise. Algumas alternativas consistem no deflacionamento dos valores a partir de algum índice.

Os fluxos de caixa relacionados às atividades operacionais, de financiamento e de investimento, revelados pela demonstração dos fluxos de caixa – DFC, podem assumir comportamentos distintos ao longo de uma série de anos, motivo que torna seus acompanhamentos de fundamental importância na avaliação da solvência do negócio.

A finalidade primordial da divulgação do lucro reside em fornecer informações úteis à tomada de decisão.

Uma situação bastante comum diz respeito à elevação não planejada das atividades e, assim, da NCG/IOG, não acompanhada na mesma proporção pelo aumento das fontes de financiamento de longo prazo. Pode configurar efeito-tesoura.

Essa deterioração da situação financeira poderia também ser causada por crises cambiais, dificuldades em manter a posição de mercado e fracasso no alongamento de prazos de passivos onerosos.

## **PRINCIPAIS INDICADORES DE LIQUIDEZ, ATIVIDADE, ESTRUTURA E RETORNO**

Liquidez:

- LG
- LC
- LS
- LI (recursos financeiros imediatamente disponíveis)

#### Estrutura e Endividamento:

- RELAÇÃO ENTRE CAPITAL DE TERCEIROS E O TOTAL DAS FONTES
- RELAÇÃO ENTRE CAPITAIS DE TERCEIROS E PRÓPRIO
- RELAÇÃO ENTRE EXIGÍVEIS DE CURTO E LONGO PRAZOS
- IMOBILIZAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO

#### Atividade:

- ROTAÇÃO DE ESTOQUES
- PRAZO MÉDIO DE ESTOCAGEM
- ROTAÇÃO DE CONTAS A RECEBER
- PRAZO MÉDIO DE COBRANÇA
- ROTAÇÃO DE CONTAS A PAGAR
- PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO
- GIRO DO ATIVO
- GIRO DO ATIVO TOTAL
- RENOVAÇÃO DO ATIVO TOTAL

#### Lucratividade e Rentabilidade:

- MARGEM BRUTA
- MARGEM OPERACIONAL
- MARGEM LÍQUIDA
- RETORNO SOBRE O ATIVO TOTAL (ROA) ou RETORNO SOBRE O INVESTIMENTO (ROI)
- RETORNO SOBRE O ATIVO OPERACIONAL
- LAJIR SOBRE O ATIVO OPERACIONAL
- RETORNO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### Outros quocientes:

- LAJIDA SOBRE ATIVOS
- COBERTURA DE JUROS
- COBERTURA DE DÍVIDAS
- GIRO DO CAPITAL CIRCULANTE