

ANÁLISE DE ÍNDICES FINANCEIROS



MATERIAL DE APOIO

Análise de Índices Financeiros

Professora: Fernanda Klein Both

Objetivos da aula

- Conhecer a importância dos índices financeiros
- Compreender os principais índices de endividamento
- Conhecer os principais índices de liquidez e atividade
- Interpretar os principais índices de rentabilidade

Introdução

Os índices financeiros demonstram qual o desempenho atual da organização ao longo do tempo, e são extremamente relevantes para acionistas, credores, conselho de administração, entre outros, pois evidenciam se a organização está desempenhando todas as suas funções e cumprindo seus objetivos.

É importante ressaltar que, ao fazer a análise dos índices, é necessário fazer análises aprofundadas sempre que for identificado que um índice demonstra um desvio significativo. Uma forma de avaliar este processo é através da verificação através de uma combinação de índices, através dos quais é possível avaliar o desempenho geral da empresa. Outros aspectos que precisam ser considerados são a sazonalidade, a inflação e a fidedignidade das informações que estão sendo realizadas para calcular os índices.

Resumo

Os índices financeiros podem ser divididos em quatro categorias principais: índices de liquidez, índices de atividade, índices de endividamento e índice de lucratividade. Cada um destes índices possui subdivisões que possibilitam uma análise mais detalhada, com diferentes variáveis.

Os índices de liquidez medem a capacidade que a empresa tem de quitar suas dívidas de curto prazo, trazendo uma avaliação da situação do fluxo de caixa da empresa. Através deles é possível identificar, por exemplo, problemas de insolvência iminente ou dificuldades de caixa, que poderão gerar falta de recursos para honrar os compromissos financeiros da organização.

Dentre os índices de liquidez mais utilizados está o **índice de liquidez corrente**, que mede a capacidade da empresa de cumprir suas obrigações de curto prazo. Para calculá-lo, faz-se a divisão do valor do ativo circulante pelo passivo circulante. Se o resultado deste indicador for maior do que 1, a empresa tem capital de giro, e que os seus valores disponíveis são maiores do que as suas dívidas de curto prazo.

Se o valor for igual a 1, a empresa não tem capital de giro, ou seja, que seus valores disponíveis são iguais aos compromissos de curto prazo. Se o resultado for menor que 1, a empresa tem capital de giro negativo, ou seja, os valores disponíveis não são suficientes para pagar suas dívidas de curto prazo.

$$\text{Índice de Liquidez Corrente} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Os índices de atividade medem o ciclo operacional da empresa, ou seja, medem a velocidade com que determinadas contas são convertidas em caixa ou vendas, entre os principais índices de atividade estão o **prazo médio de pagamento** e o **prazo médio de recebimento**.

O prazo médio de pagamento demonstra quanto tempo a empresa demora para pagar os seus fornecedores; é calculado através da divisão da conta de fornecedores pelas compras anuais. Para ter-se a medida em dias, multiplica-se o resultado por 360 dias.

$$\text{Prazo médio de pagamento} = \frac{\text{Contas a Pagar a Fornecedores}}{\text{Compras anuais a prazo}} \times 360$$

O prazo médio de recebimento é utilizado para avaliar como a empresa realiza a gestão das contas a receber dos seus clientes; é calculado dividindo-se a média de contas a receber pelas vendas anuais. Para ter-se a medida em dias, multiplica-se o resultado por 360 dias.

$$\text{Prazo médio de recebimento} = \frac{\text{Contas a receber}}{\text{Vendas anuais a prazo}} \times 360$$

Os índices de endividamento apresentam qual o volume de dinheiro de terceiros que a empresa está utilizando para gerar lucros. Via de regra, quanto maior o endividamento da empresa, maior é o risco de que a mesma não conseguirá honrar os seus compromissos futuros. A este endividamento, dá-se o nome de alavancagem financeira.

O índice de endividamento geral demonstra quanto do ativo total da empresa está financiado pelos credores da empresa. Para realizar este cálculo, divide-se o valor do passivo total pelo valor do ativo total - quanto maior o valor deste índice, maior o grau de endividamento da empresa.

$$\text{Endividamento Geral} = \frac{\text{Passivo Total}}{\text{Ativo Total}}$$

O índice de cobertura de juros identifica a capacidade que a empresa tem de honrar os seus pagamentos contratados de juros. Para efetuar esse cálculo, divide-se o valor do Lucro da empresa antes do IR pelo valor referente aos juros que a empresa tem para pagar.

$$\text{Cobertura de Juros} = \frac{\text{Lucro antes de juros e imposto de renda}}{\text{Juros}}$$

Os índices de rentabilidade avaliam os resultados da empresa e demonstram o quanto a empresa está lucrando efetivamente. As análises são feitas utilizando diferentes informações e são muito importantes tanto para análise dos acionistas quanto para a tomada de decisão.

O Retorno sobre o Ativo (ROA) mede o valor referente ao retorno produzido pelo total das aplicações que a empresa realizou em seus ativos. Demonstra o quanto ela conseguiu gerar de lucro médio para os seus investidores e demonstra o custo financeiro máximo que a empresa pode se comprometer quando estiver realizando a sua captação de fundos. Para calcular o ROA, divide-se o Lucro disponível para os acionistas pelo Ativo Total Médio.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Lucro Disponível para os acionistas ordinários}}{\text{Ativo Total Médio}}$$

O Retorno sobre o investimento (ROI), por sua vez, mede o quanto a empresa ganhou com os investimentos que realizou no período, enquanto o ROE avalia o retorno que foi obtido sobre o investimento dos acionistas da empresa, medindo o quanto os acionistas têm de lucro sobre cada unidade de recursos próprios que aplicou na empresa.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Lucro Gerado pelos Ativos (Op. Líq. do IR)}}{\text{Investimento Médio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro disponível para os acionistas ordinários}}{\text{PL dos acionistas ordinários}}$$

Existem muitos outros índices financeiros que podem ser utilizados pela empresa, para realizar um acompanhamento detalhado e preciso dos seus resultados. Através destas análises, é possível, ainda, que a empresa analise a sua saúde financeira e alcance os seus objetivos estratégicos de planejamento.

Para definir quais índices serão utilizados, a empresa precisa avaliar quais são as suas necessidades e objetivos, para, assim, utilizar aqueles que trarão resultados mais eficientes às análises necessárias. Além disso, é essencial que a empresa possua ferramentas e sistemas que possibilitem a mensuração das informações de forma precisa e clara.

Como aplicar na prática o que aprendeu

Nesta aula tratamos de inúmeros índices que podem ser utilizados pelas empresas para avaliar a sua situação e tomar decisões estratégicas. Para conhecer de forma mais aprofundada o cálculo de índices envolvendo prazos médios, acesse o link: http://www.peritocontador.com.br/artigos/colaboradores/Artigo_-_Indices_de_Prazos_Medios.pdf (acesso em 01/12/2022)

Conteúdo bônus

Tópicos avançados

A alavancagem financeira acontece quando a empresa faz a captação de recursos de terceiros, para financiar as suas atividades de crescimento da empresa. Conheça mais sobre o assunto em <https://youtu.be/2AgbpyUmdD0>. (acesso em 01/12/2022)

Referência Bibliográfica

ASSAF NETO, A. **Finanças corporativas e valor**. São Paulo: Atlas, 2009.

BREALEY, Richard A. **Princípios de finanças corporativas**. 12. ed. Porto Alegre: AMGH, 2018.

GITMAN, Lawrence J. **Princípios de administração financeira**. 12. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.

ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F. **Administração financeira**. São Paulo: Atlas, 2002.

Exercícios

1. O índice de liquidez corrente é a expressão obtida por meio da divisão:
 - a) Ativo Circulante pelo Passivo Circulante
 - b) Estoques pelo Passivo Circulante.
 - c) Contas a pagar pelo Contas a Receber.
 - d) Ativo não circulante pelo Passivo não circulante.
 - e) Ativo Circulante pelo Passivo não circulante

2. O índice de endividamento geral mede:
 - a) O tempo médio que a empresa leva para pagar as suas dívidas a prazo.
 - b) A proporção do ativo total financiada pelos credores da empresa.
 - c) A capacidade da empresa de pagar suas obrigações de curto prazo
 - d) O retorno produzido pelo total das aplicações que a empresa realizou em seus ativos.
 - e) A eficiência da empresa na produção de lucro através de suas vendas.

3. Os índices de rentabilidade:
 - a) Demonstram qual o volume de dinheiro de terceiros que a empresa está utilizando para gerar lucros.
 - b) Medem o tempo médio que a empresa leva para pagar as suas dívidas a prazo.
 - c) Identificam a velocidade com que as contas se convertem em vendas (ou caixa).
 - d) Demonstram qual o volume de dinheiro de terceiros que a empresa está utilizando para gerar lucros.
 - e) Permitem a análise dos lucros da empresa em relação ao ativo total, ao patrimônio líquido e às receitas de vendas.

4. Os índices financeiros podem ser classificados em categorias diferentes. Os índices que medem a velocidade com que os ativos da empresa são transformados são os:
- a) Índices de Liquidez.
 - b) Índices de Atividade.
 - c) Índices de Endividamento.
 - d) Índices de Lucratividade.
 - e) Índices de Gestão de Pessoas.