

Análise de Demonstrativos e Indicadores

Ross Cap 03

Marcelo S. Perlin

EA-UFRGS

12/03/2026

Sumário

- 1 Fontes e Usos
- 2 Análise de DFs através de índices
- 3 O Caso Petrobrás (Valor Econômico – ago 2014)

1 Fontes e Usos

1.1 Definições

- Fontes
 - Entradas de caixa - ocorrem quando “vendemos” algo
 - Redução em contas do ativo (BP): Contas a receber, Estoques, Imobilizado líquido
 - Aumento de obrigações ou na conta de capital próprio
 - Contas a pagar, outros passivos, Patrimonio Líquido
- Usos
 - Saídas de caixa - ocorrem quando “compramos” algo
 - Aumento em contas do Ativo: Estoques, Contas a Receber, Equipamentos
 - Redução em obrigações ou na conta de capital
 - Empréstimos de curto prazo, dívidas de longo prazo, Patrimônio Líquido

1.2 Demonstrações financeiras uniformes

A uniformização de demonstrativos financeiros permite a comparação entre resultados obtidos em períodos diferentes, ou entre empresas diferentes.

- Balanços patrimoniais uniformes
 - Compute como percentuais do Ativo Total
- Demonstrações de resultado uniformes
 - Compute todas as linhas como percentuais das vendas
 - Demonstrações uniformes tornam mais fácil a comparação de informações financeiras, especialmente à medida que a empresa cresce
 - Também são úteis para comparar empresas com tamanhos diferentes, especialmente dentro do mesmo ramo.

1.3 Padronização de Demonstrações Financeiras

- Análise Horizontal
 - Demonstra a evolução das contas ao longo do tempo.
 - Exemplo: O aumento percentual nas vendas de um ano para outro.
- Análise Vertical
 - Demonstra a percentagem das contas em relação à uma conta base.
 - Exemplo: Para determinado ano, o percentual da conta caixa em relação ao ativo total.

1.4 Exemplo de Balanço Patrimonial

TABELA 3.1

COMPANHIA PEDREIRA			
Balanços patrimoniais de 2008 e 2009 (em milhões de \$)			
	2008	2009	Varição
Ativo			
Ativo circulante			
Caixa	\$ 84	\$ 98	+ \$ 14
Contas a receber	165	188	+ 23
Estoque	393	422	+ 29
Total	<u>\$ 642</u>	<u>\$ 708</u>	+ <u>\$ 66</u>
Ativo imobilizado			
Instalações e equipamentos	\$2.731	\$2.880	+ \$149
Ativo total	<u><u>\$3.373</u></u>	<u><u>\$3.588</u></u>	+ <u><u>\$215</u></u>
Passivo e patrimônio líquido			
Passivo circulante			
Contas a pagar	\$ 312	\$ 344	+ \$ 32
Títulos a pagar	231	196	- 35
Total	<u>\$ 543</u>	<u>\$ 540</u>	- <u>\$ 3</u>
Passivo não circulante	<u>\$ 531</u>	<u>\$ 457</u>	- <u>\$ 74</u>
Patrimônio líquido			
Capital social e ágio recebido na emissão de ações	\$ 500	\$ 550	+ \$ 50
Lucros retidos	1.799	2.041	+ 242
Total	<u>\$2.299</u>	<u>\$2.591</u>	+ <u>\$292</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u><u>\$3.373</u></u>	<u><u>\$3.588</u></u>	+ <u><u>\$215</u></u>

Retirado de Ross et al. (2022) página 54

1.5 Exemplo de Demonstração de Resultados

TABELA 3.2

COMPANHIA PEDREIRA Demonstração de resultados de 2009 (em milhões)	
Vendas	\$2.311
Custo das mercadorias vendidas	1.344
Depreciação	276
Lucros antes dos juros e dos impostos	\$ 691
Juros pagos	141
Lucro tributável	\$ 550
Impostos (34%)	187
Lucro líquido	<u>\$ 363</u>
Dividendos	\$121
Acréscimo aos lucros retidos	242

Retirado de Ross et al. (2022) página 55

1.6 Exemplo Padronização Vertical

TABELA 3.6

COMPANHIA PEDREIRA	
Demonstração de resultados de tamanho comum 2009	
Vendas	100,0%
Custo das mercadorias vendidas	58,2
Depreciação	<u>11,9</u>
Lucros antes dos juros e dos impostos	29,9
Juros pagos	<u>6,1</u>
Lucro tributável	23,8
Impostos (34%)	<u>8,1</u>
Lucro líquido	<u><u>15,7%</u></u>
Dividendos	5,2%
Acréscimo aos lucros retidos	10,5

Retirado de Ross et al. (2022) página 59

1.7 Exemplo Padronização Horizontal

TABELA 3.5

COMPANHIA PEDREIRA			
Balancos patrimoniais de tamanho comum de 2008 e 2009			
	2008	2009	Variação
Ativo			
Ativo circulante			
Caixa	2,5%	2,7%	+ 0,2%
Contas a receber	4,9	5,2	+ 0,3
Estoque	<u>11,7</u>	<u>11,8</u>	+ <u>0,1</u>
Total	<u>19,1</u>	<u>19,7</u>	+ <u>0,6</u>
Ativo imobilizado			
Instalações e equipamentos	<u>80,9</u>	<u>80,3</u>	- <u>0,6</u>
Ativo total	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>0,0</u>
Passivo e patrimônio líquido			
Passivo circulante			
Contas a pagar	9,2%	9,6%	+ 0,4%
Títulos a pagar	<u>6,8</u>	<u>5,5</u>	- <u>1,3</u>
Total	<u>16,0</u>	<u>15,1</u>	- <u>0,9</u>
Passivo não circulante	<u>15,7</u>	<u>12,7</u>	- <u>3,0</u>
Patrimônio líquido			
Capital social e ágio recebido na emissão de ações	14,8	15,3	+ 0,5
Lucros retidos	<u>53,3</u>	<u>56,9</u>	+ <u>3,6</u>
Total	<u>68,1</u>	<u>72,2</u>	+ <u>4,1</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>0,0</u>

Retirado de Ross et al. (2022) página 58

2 Análise de DFs através de índices

2.1 Motivação

- Excesso de Informações nas DF e necessidade de simplificação
- A padronização permite a análise da situação financeira e econômica (Estrutura, Liquidez, Rentabilidade)

- **Tipos de Índices:**
 - Solvência ou liquidez
 - Solvência a longo prazo (índices de alavancagem)
 - Gestão de ativos (indicadores de giro)
 - Rentabilidade
 - Valor de mercado

2.2 Valores do BP (para cálculos de índices)

Retirados de BP anterior, [Seção 1.4](#)

```
1 # Valores para 2009
2 AC <- 708
3 contasareceber <- 188
4 PC <- 540
5 estoques <- 422
6 caixa <- 98
7 CR <- 188
8 AnC <- 2880
9 AT <- 3588
10 PL <- 2591
11 PnC <- 457
12 PT <- AT
13 CCL <- AC - PC
```

2.3 Valores do DRE (para cálculos de índices)

Retirados de DRE anterior, Seção 1.5

```
1 # Valores para 2009
2 vendas <- 2311
3 CMV <- 1344
4 despesas <- 0
5 juros <- 141
6 LAJIR <- 691
7 depreciacao <- 276
8 LL <- 363
```

2.4 Índices de liquidez (1/2)

(i) Liquidez Corrente

$$LC = \frac{AC}{PC} \implies 708/540 = 1.3111111$$

(i) Liquidez Seca

$$LS = \frac{AC - Estoques}{PC} \implies 0.5296296$$

(i) Índice de caixa

$$IC = \frac{Caixa}{PC} \implies 0.1814815$$

2.5 Índices de liquidez (2/2)

i Prazo de cobertura de gastos de curto prazo

$$PCGCP = \frac{AC}{CustosOperacionaisDiarios} \implies \frac{AC}{(CMV + despesas)/365} \implies 192.2767857$$

2.6 Calculando índices de solvência a longo prazo

(i) Endividamento total

$$ET = \frac{AT - PL}{AT} \implies 0.2778707$$

(i) Dívida/PL

$$\frac{PC + PnC}{PL} \implies 0.3847935$$

(i) Multiplicador do PL

$$MPL = \frac{AT}{PL} \implies 1.3847935$$

(i) Endividamento a longo prazo

$$ELP = \frac{PnC}{PL} \implies 0.1763798$$

2.7 Calculando índices de cobertura

(i) Índice de cobertura de juros

$$ICJ = \frac{LAJIR}{Juros} \implies 4.9007092$$

(i) Índice de cobertura de caixa

$$ICC = \frac{LAJIR + Depreciação}{Juros} \implies 6.858156$$

2.8 Calculando indicadores de estocagem

(i) Giro dos estoques

$$GE = \frac{\text{Custo Mercadoria Vendida}}{\text{estoques}} \implies 3.1848341$$

(i) Prazo Médio de Estocagem

$$PME = \frac{365}{GE} \implies 114.6056548$$

2.9 Indicadores de contas a receber

i Giro de contas a receber

$$GCR = \frac{\textit{vendas}}{\textit{contasareceber}} \implies 12.2925532$$

i Prazo Médio de Recebimento

$$PMR = \frac{365}{GCR} \implies 29.6927737$$

2.10 Indicadores de giro do Ativo

(i) Giro do Ativo

$$GA = \frac{Vendas}{AT} \implies 0.6440914$$

(i) Giro do CCL

$$GCCL = \frac{Vendas}{CCL} \implies 13.7559524$$

(i) Giro do Imobilizado

$$GI = \frac{Vendas}{ImobilizadoLiquido} \implies 0.8024306$$

2.11 Indicadores de rentabilidade

(i) Margem de lucro

$$ML = \frac{\text{LucroLíquido}}{\text{Vendas}} \implies 0.1570749$$

(i) Retorno do Ativo (ROA)

$$ROA = \frac{\text{LucroLíquido}}{\text{AtivoTotal}} \implies 0.1011706$$

(i) Retorno do Patrimônio Líquido (ROE)

$$ROE = \frac{\text{LucroLíquido}}{\text{PatrimonioLíquido}} \implies 0.1401003$$

2.12 Indicadores de valor de mercado

Preço de mercado: R\$ 15,56 por ação

Ações em circulação: 200

(i) Índice Preço/Lucro

$$PL = \frac{\text{PreçoAção}}{\text{LucroPorAção}} \implies 8.5730028$$

(i) Índice valor de mercado / valor contábil (V/VP)

$$VVP = \frac{\text{PreçoAção}}{\text{ValorPatrimonialPorAção}} \implies 1.2010807$$

2.13 Onde achar informações de índices



STATUS INVEST NOSSOS PLANOS INTERNACIONAL AÇÕES FIIS FUNDOS OUTROS STATUS ASSESSORIA OLÁ, MARCELO

Você está feliz com sua rentabilidade? Busque maiores retornos com apoio profissional [Fale com um especialista](#)

GERENCIE TODOS SEUS INVESTIMENTOS EM UM LUGAR SÓ!
 Uma plataforma completa para você acompanhar os seus investimentos com segurança.

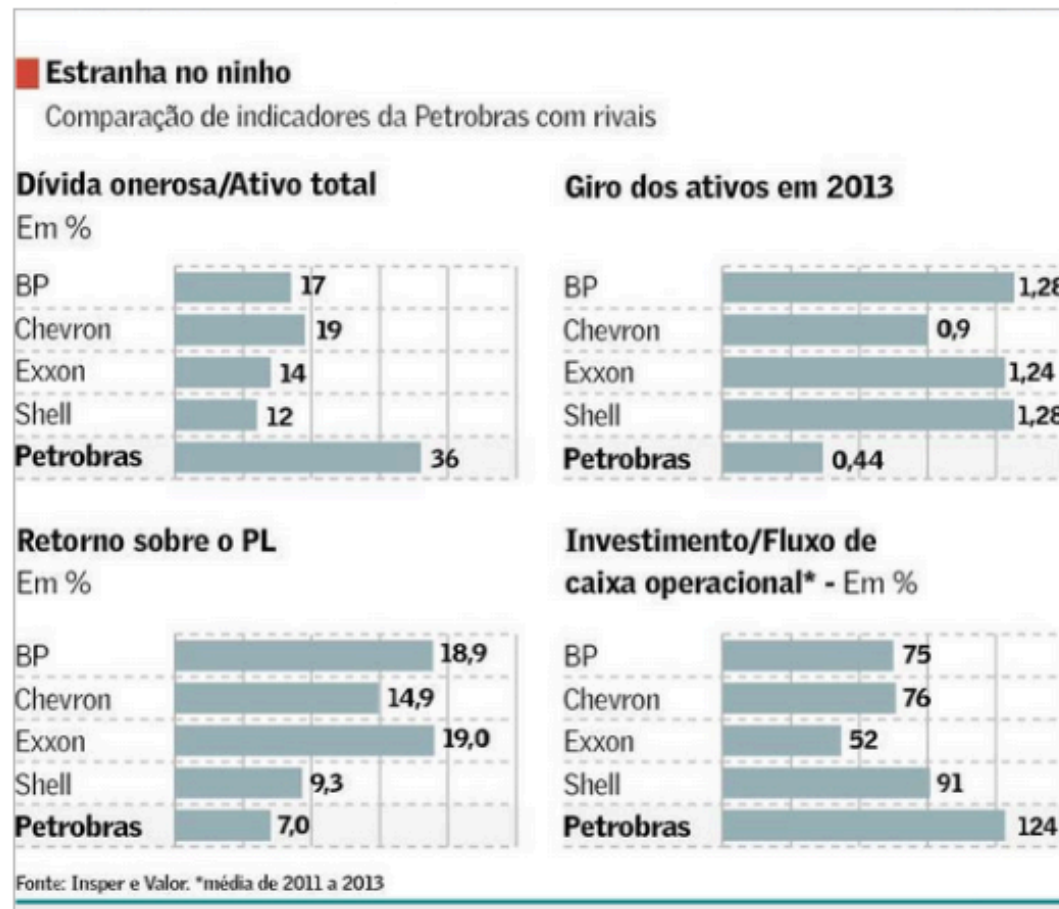
[CONHEÇA OS NOSSOS PLANOS](#)

Ibovespa	126.990 pts	134.194pts máx. 52 semanas	→
CDI (últ. 12m)	12,733%	0,800% Fevereiro de 2024	→
IPCA (últ. 12m)	4,496%	0,830% Fevereiro de 2024	→

Status Invest

<https://statusinvest.com.br/>

3 O Caso Petrobrás (Valor Econômico – ago 2014)



Fonte: <http://www.valor.com.br/financas/3660042/petrobras-destoa-de-rivais-estrangeiras>

Referências

Ross, Stephen, Randolph Westerfield, Bradford Jordan, et al. 2022. *Fundamentos de Administração Financeira*. Bookman Editora.