

Um estudo sobre análise financeira do livro; Princípios de Administração Financeira. GITMAN

RESUMO

Este artigo foi desenvolvido na relação simbiótica que existe entre as análises financeiras e as novas inovações necessárias para as empresas conquistarem quotas de mercado e prosperar. Pois para crescer a empresa precisa estar apta a analisar suas contas. As características específicas da inovação financeira são discutidas no livro “**PRINCÍPIOS DE ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA: LAWRENCE J. GITMAN: 12ª EDIÇÃO: PEARSON; 2012.**” Em seu capítulo 2ª da Demonstração Financeiras e sua Análise. Conforme o capítulo 2.2 de aplicações de índices financeiros. O capítulo 2.2 dará ao leitor uma análise geral sólida dos fundamentos e os princípios da análise financeira podem ser aplicadas na gestão cotidiana das organizações.

INTRODUÇÃO

Este artigo trata especificamente do capítulo 2, análise financeira, de Lawrence J. Gitman, traduzido em português, que aborda o tema “ 2.2 de aplicações de índices financeiros” para discutir um assunto pertinente aos dias atuais. Análise financeira mais relevante da gestão organizacional, como análise de índices e suas fórmulas podem interpretar, analisar ou monitorar o desempenho da organização.

Partes Interessadas: Análise será desenvolvida pelas demonstrações financeiras e seus resultados serão utilizados para monitorar o crescimento da empresa através da análise dos índices.

Para quem interessa:	quem
	Acionistas
	Financiadores
	Colaboradores
	Gestores
	Governo

Tabela 01. Quem interessa

Os interessados no resultado atual e futuro de retorno de risco, Os financiadores analisam a liquidez de curto prazo para saber sua capacidade de quitação dos encargos no período. Ainda utilizam as análises financeiras para monitorar e avaliar os vários períodos da organização.

1.2 Tipos de Comparação entre os índices.

O monitoramento dos índices financeiros não são feitos sobre cálculos apenas mas por uma interpretação dos períodos dos índices.

“Uma análise dos índices poderá responder: “se está alto ou baixo demais” e “isso é bom ou ruim” (GITMAN,pág48,2012).”

ANÁLISE EM CORTE TRANSVERSAL

“Análise do corte transversal envolve a comparação dos índices financeiros de diferentes empresas num mesmo ponto do tempo” (GITMAN,48,2012)

Como podemos verificar se o resultado apurado através dos índices financeiros são aceitos ou não, apuramos uma planilha de resultados e comparamos com organizações irmãs ou de mesma atuação. Desenvolvemos um processo de comparação de vários períodos e assim podemos deduzir a chamada análise de corte transversal ou BENCHMARKING. Como processo de benchmarking a organização pode analisar diretamente os pontos fortes e fraco nos períodos, um índice muito diferente tanto positivo ou negativo por ser um problema existente na organização.

EXEMPLO 01 . A empresa de mangueiras de plástico, apresenta um comportamento em relação ao índices do setor, usando os índices de prazo médio de recebimento de 2010 a 2013. Os índices de prazo médio apresenta o tempo médio em dias para receber suas contas. Neste exemplo quanto menor for o prazo melhor, como num supermercado que seus recebimentos são a maioria a vista no caixa, assim podendo conseguir um desconto no pagamento antecipado de suas despesas ou investindo até o pagamento.

70				
60				
50				
40				
30				
20				
10				
	2010	2011	2012	2013
PRAZO MÉDIO DE RECIBENTO				
PERIODO (ANO)				
MÉDIA DO SETOR				
PLASTICOS				

Desenvolvemos um processo de comparação de vários período e assim podemos deduzir a chamada análise de em corte transversal ou Benchmarking. Como processo do Benchmarking a organização pode analisar diretamente os pontos fortes e fraco nos períodos. Um índice muito diferente, tanto positivo ou negativo por ser um problema existente na organização.

GIRO DE ESTOQUES

EXEMPLO 02	Giro de Estoque 2013
Empresa de Plástico	17.8
Média do Setor	9,7

Tabela 02. Giro de Estoque

Como podemos ver os números da empresa de plástico e do setor. Assim verificamos que a organização tinha um processo de controle de estoques de produção bem desenvolvido. Quanto maior este índice melhor, assim mais produtos podem ser construídos e vendidos ao cliente e maior lucro. Em uma análise mais profunda verificou-se que um valo muito alto em relação ao setor como era apresentado, poderia ser um problema. Posemos ter um nível muito baixo de estoques na produção. Teríamos setores da produção com falha, por falta de

materiais e atraso na produção. Que foi confirmado com o pessoal de produção e marketing e revelando que várias entregas foram canceladas por atraso na entrega e falha na produção. Como foi apresentado no exemplo 02 um resultado positivo nem sempre é vantagem e sim um sintoma de vários problemas, lembre-se nem sempre é apenas uma dificuldade.

INDICES MÉDIOS SETORIAIS DE ALGUNS SETORES DE ATIVIDADE

Setor De Atividade (Número De Empresa Relatada)	Liq. Corrente	Liq. Seca	Receita de vendas \estoques	Prozo de Recebimen to (dias)	Ativo total\receitas de vendas %	Passivo total \ patrimônio liquido %	Margem de lucro liquido %	Retorno sobre o ativo total %	Retorn o sobre o capital próprio %
	4,9	1,4	6,6	1,8	32	25,1	2,8	6,8	16,2
Lojas de departamentos	2,6	0,6	4,6	6,1	43,8	76,6	1,0	2,3	4,5
	1,6	0,2	3,5	21,2	64,9	176,9	0,1	0,1	0,2
	2,3	1,5	31,6	27,4	24,6	54,3	3,4	7,3	20,6
Computadores	1,6	0,9	11,3	40,9	58,9	114,3	0,5	1,3	4,6
	1,2	0,7	6,8	68,5	104,1	238,3	(9,7)	(10,4)	(20,6)
	2,6	1,0	29,6	1,1	15,3	48,5	2,2	9,4	24,8
Supermercados	1,6	0,5	19,6	2,9	31,3	105,2	1,0	4,4	10,0
	1,1	0,3	13,9	6,9	31,2	277,3	0,3	1,4	3,5
	2,9	1,1	11,4	16,1	27,8	56,4	4,2	10,3	26,9
veículos	1,7	0,7	8,3	24,1	37,4	150,8	1,5	4,1	9,6
	1,2	0,5	5,5	40,5	47,3	357,2	0,2	0,8	1,2

Os valores são fornecidos para cada setor. O valor central é a mediana do setor, e os valores imediatamente acima e abaixo correspondem aos quais superior, respectivamente.

Os códigos da classificação industrial padronizada, (SIC – Standart Industrial Classification) dos setores acima são respectivamente: SIC # 5311, SIC # 3571, SIC # 5411, SIC # 3711

Fonte: (Industry norms and key buness riation), Copyrighnt, 2001, Dun & Bradstreet, Inc. Reprodução autorizada

Tabela 03. Índices médio setoriais Giro de Estoque (GITMAN,48,2012)

Conforme afirmação de Gitman, Os relatórios aos acionistas da maioria das grandes sociedades anônimas, também incluem comentários sobre as atividades da empresa, novos produtos, pesquisa e desenvolvimento, e outros assuntos. A maioria das empresas não vê o relatório anual unicamente como uma exigência, mas como um importante veículo para influenciar as percepções dos proprietários acerca da empresa e suas perspectivas futuras. Devido as informações que contém, o relatório aos acionistas pode afetar o risco esperado, o retorno, o preço da ação e, sobretudo, a viabilidade da empresa. (GITMAN,2002, p.70,2012)

ANALISE EM SÉRIE TEMPORAL

A análise em serie temporal demonstra a capacidade na linha do tempo. Uma verificação na linha do períodos podemos verificar o desenvolvimento ou as perdas. Numa verificação dos vários períodos podemos analisar a média do setor e descobrimos quanto vamos melhorar.

“Análise em serie temporal: Avaliação do desempenho financeiro da empresa usando análise de índices...” (GITMAN,50,2012).

Assim, também afirma SILVA (1995,pág.263): “O analista precisa dimensionar a amplitude de sua análise, para não ficar a todo momento querendo acrescentar índices, muitas vezes sem saber o que cada índice acrescenta a sua análise.”

ANALISE COMBINADA

Um processo mais apurado de análise de índices, numa relação entre a análise de corte transversal e a série temporal para apresentar resultado mais aprimorados na tendências do comportamento em relação a seu setor.

SELEÇÃO DOS ÍNDICES

Conforme a tempestividade do índices apurados, verifica-se a necessidade da seleção dos índices conforme sua área de atuação. Os índices apurados, conforme SILCA(1995,PAG263), podem ser classificadas por grupos “ Estruturas, Liquidez, Rotação....

SILVA (1995,pág. 264 e 265), apresenta alguns comentários sobre os grupos de índices como segue:

ESTRUTURA – neste grupo, o “cabeça” é o índice de participação de capitais de terceiros. A composição de endividamento tem uma função mais auxiliar, quanto a parcela da dívida que vence a curto prazo. A imobilização do patrimônio líquido também tem-se mostrado eficiente.

LIQUIDEZ – os índices de liquidez geral, corrente e seca, mantêm entre si alta correlação:

Liquidez corrente com liquidez geral = 0,927

Liquidez corrente com liquidez seca = 0,765

Liquidez geral com liquidez seca = 0,754

Obs.: A amostra utilizada para obtenção dos índices de correlação restringiu-se a empresas comerciais.

ROTAÇÃO – os índices de rotação devem ser usados sempre conjuntamente. Os diversos testes que desenvolvemos demonstraram que algumas vezes o Prazo Médio de Rotação de Estoques - PMRE, tomado isoladamente, mostrou-se mais eficiente que o Prazo Médio de Recebimento de Vendas - PMRV ou o Prazo Médio de Pagamento de Compras - PMPC, também tomados isoladamente, para fins de classificação de empresas.

RETORNO – o retorno sobre o patrimônio líquido é o principal índice deste grupo, servindo os demais como instrumentos auxiliares para explicação de sua variação ou tendência.

Dívida financeira – de forma geral, os quatro índices completam-se entre si. O saldo de tesouraria sobre vendas pode ser poderoso ferramental na avaliação financeira da empresa, seguido do endividamento financeiro sobre o ativo total. O nível de desconto de duplicatas, quando alto, caracteriza efetivamente o aperto financeiro.

“Obs.: Os índices acima serão analisado no próximo artigo.”

MATARAZZO (1998, pág.248) “A multiplicação de parâmetros diretamente pelos índices pode levar a resultados absurdos, uma vez que os índices decorrem da divisão entre dois valores absolutos e podem variar de menos infinito a mais infinito, distorcendo o fator final”.

CONSIDERAÇÕES

Conforme apresentado neste artigo, percebe-se que as análises dos índices apresentam caminhos diferenciados, isto não quer dizer que um está certo ou errado, mas o estudo de vários períodos da análise apresenta uma tendência a ser seguida. Devemos sempre ressaltar que as análises quantitativas apuradas, não é o mais importante, o ideal é fazer uma análise quantitativa dos índices apurados.

MATARAZZO (1998, pág. 231) afirma que: “Como estar de posse de um índice não é estar de posse de uma bola de cristal, naturalmente é possível certa margem de erros e acertos. Quanto maior o poder de acerto de um índice, maior a sua importância dentro do conjunto”, reforçando assim o aspecto qualitativo da análise das demonstrações contábeis.

BIBLIOGRAFIA

ALVES, Márcio Oliveira, Um estudo da análise financeira do livro; Princípios de Administração Financeira, 2017.

LAWRENCE J. GITMAN: PRINCÍPIOS DE ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA: 12ª EDIÇÃO: PEARSON; 2012.

MATARAZZO, Dante Carmine. *Análise financeira de balanços: abordagem básica e gerencial*. São Paulo: Atlas, 1998.

SILVA, José Pereira da. *Análise financeira das empresas*. São Paulo: Atlas, 1995.

TABELAS

Tabela 01. Quem interessa, pág. 01

Tabela 02. Giro de Estoque, pag. 02

Tabela 03. Índices médio setoriais Giro de Estoque (GITMAN,48,2012), pág. 03