

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

ANÁLISE DE INDICADORES ECONOMICOS E FINANCEIROS: RELAÇÃO ENTRE OS INDICADORES DE LIQUIDEZ E RENTABILIDADE.¹

ANALYSIS OF ECONOMIC AND FINANCIAL INDICATORS: RELATIONSHIP BETWEEN LIQUIDITY AND PROFITABILITY INDICATORS.

Ana Paula Körbes², Camila Gnoatto³, Inara Caroline e Lima Mastella⁴, Roselaine Filipin⁵

¹ Iniciação Científica realizada pelos alunos na disciplina de Análise das Demonstrações Contábeis

² Aluna de graduação do Curso de Ciências Contábeis

³ Aluna de graduação do Curso de Ciências Contábeis

⁴ Aluna de graduação do Curso de Ciências Contábeis

⁵ Professora curso de Ciências Contábeis.

INTRODUÇÃO

As demonstrações contábeis são documentos que apresentam a posição patrimonial e financeira das empresas, em um determinado período. O seu principal objetivo é o de proporcionar informações acerca da posição patrimonial e financeira, do desempenho financeiro e dos fluxos de caixa da entidade, de maneira que essas informações sejam úteis a um grande número de classes de usuários em suas avaliações e tomada de decisões econômicas sobre alocação de recursos. (IBRACON, NPC 27)

As demonstrações contábeis são de grande importância na tomada de decisões, trazem de forma estruturada o desempenho da entidade em certo período, apresentando a sua posição patrimonial e financeira. A CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis (item 9), trazem ainda, que “As demonstrações contábeis também objetivam apresentar os resultados da atuação da administração, em face de seus deveres e responsabilidades na gestão diligente dos recursos que lhe foram confiados”.

As demonstrações contábeis tem como objetivo, fornecer informações sobre a situação econômica e financeira das empresas, auxiliando os gestores na tomada de decisões. A importância da análise dessas demonstrações se dá pelo fato de que os demonstrativos são analisados e interpretados de forma a mostrar estatisticamente a situação financeira ao passar dos anos, comparando as contas que aumentaram e diminuíram no período. Dessa forma o gestor consegue visualizar de forma mais clara as variações positivas e negativas das contas, podendo assim, organizar os controles e o planejamento para diminuição de despesas, ou aumento das receitas, com apontamentos relevantes que possam promover, conseqüentemente, um melhor resultado, tanto nos lucros, quanto na liquidez e conseqüentemente na rentabilidade.

Pimentel e Lima (2010) sugerem que existe relação temporal positiva e mostram que as empresas apresentam causalidades em sentidos diferentes, tanto no sentido rentabilidade-liquidez como no sentido liquidez-rentabilidade.

Susin (2013), analisou a lucratividade e rentabilidade em uma das maiores redes varejistas do Brasil, o Grupo Pão de Açúcar, avaliou a se lucratividade e rentabilidade, era suficiente para remunerar seus

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

acionistas de forma correta, concluiu que a empresa está gerindo de forma muito competente seus custos e despesas, melhorando a cada ano a sua lucratividade e também a sua gestão.

Assim, rentabilidade e liquidez aparecem alternadamente como condicionantes da sobrevivência da empresa ou como condicionadas pela estratégia implementada pela empresa (PIMENTEL; LIMA, 2010).

Conforme Padoveze e Benedicto (2011, p. 77), a função mais importante para um analista financeiro “[...] não é saber calcular, mas interpretar esses indicadores e elaborar um relatório com os pontos fortes e fracos do processo operacional e financeiro da empresa, visando propor alternativas de curso futuro”.

Nesse sentido o estudo tem como questão problema: Qual a relação entre índices de liquidez e rentabilidade a partir dos indicadores econômicos e financeiros.

O objetivo de estudo é analisar a relação da liquidez com a rentabilidade das empresas a partir dos indicadores econômicos e financeiros. O estudo justifica-se pela especificidade da disciplina que envolve conhecimentos contábeis acerca dos demonstrativos contábeis e a geração de informações econômicas e financeiras utilizadas na gestão dos negócios.

Palavras-Chave: Contabilidade. Indicadores. Informação.

Keywords: Accounting. Indicators. Information.

METODOLOGIA DA PESQUISA

O presente trabalho consiste nas análises das demonstrações contábeis das empresas Eucatex S.A e da empresa Duratex S.A, e tem como finalidade evidenciar os principais indicadores de liquidez e da rentabilidade. Eucatex S.A. Indústria e Comércio e suas controladas “Companhia” é uma sociedade anônima de capital aberto, as atividades compreendem, principalmente, a produção para comercialização, no país e no exterior, de painéis de Madeira - MDF/THDF, pisos, divisórias, portas, entre outros derivados. A empresa também trabalha no ramo de tintas, que segundo informações divulgadas pela própria empresa, este ramo que atua são as sociedades controladas diretas e indiretas. A Duratex e suas controladas têm como atividades principais a produção de painéis de madeira e louças, metais sanitários e chuveiros, e revestimentos cerâmicos (Divisão Deca). Possui dezesseis unidades industriais no Brasil e três unidades industriais na Colômbia, através de sua controlada Duratex S.A., mantendo filiais nas principais cidades brasileiras e subsidiárias comerciais nos Estados Unidos, Bélgica, Peru e Uruguai.

Foi utilizado pesquisa descritiva, pois foi realizada uma análise descritiva a partir dos resultados obtidos, conforme Gil (2012) a pesquisa descritiva visa descrever e verificar a existência de relações entre variáveis. Quanto aos objetivos é uma pesquisa quantitativa, segundo Zamberlan et al (2014), a pesquisa quantitativa é aquela em que as informações analisadas são traduzidas em números, de acordo com métodos estatísticos, para a indagação de relações de causa e efeito, os dados foram tratados com análise matemática simples, que responde o objetivo do estudo.

A pesquisa é quanto aos procedimentos é documental, porque foram analisados os relatórios

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

estruturados das empresas citadas no estudo, coletados no site da B3. De acordo com Gil (2012) esse tipo de pesquisa utiliza materiais que não receberam ainda um tratamento analítico, ou que ainda podem ser reelaborados de acordo com os objetivos da pesquisa. O plano de análise dos dados se deu através de cálculos realizados a partir dos demonstrativos contábeis, onde foram calculados os indicadores de liquidez, rentabilidade e lucratividade.

RESULTADOS E DISCUSSÃO

Os índices de liquidez são utilizados para “verificar a capacidade da entidade de pagar suas obrigações. Essa verificação é efetuada comparando contas do ativo e do passivo do balanço patrimonial”. (ALMEIDA, 2019). Na Tabela 3 estão demonstrados os indicadores de liquidez a partir dos dados dos demonstrativos contábeis.

Tabela 1 – Indicadores de Liquidez

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO:	2017	2018	2019
Eucatex	- R\$ 79.165	- R\$ 19.075	R\$ 86.634
Duratex	R\$ 1.471.882	R\$ 1.579.286	R\$ 1.364.134
ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE:	2017	2018	2019
Eucatex	0,86	0,97	1,14
Duratex	1,95	1,76	1,63
ÍNDICE DE LIQUIDEZ SECA:	2017	2018	2019
Eucatex	0,54	0,58	0,71
Duratex	1,46	1,38	1,24
ÍNDICE DE LIQUIDEZ IMEDIATA:	2017	2018	2019
Eucatex	0,03	0,04	0,03
Duratex	0,69	0,56	0,58
ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL:	2017	2018	2019
Eucatex	2,54	2,35	2,36
Duratex	1,99	1,96	1,85

Fonte: Dados da Pesquisa (2020)

Percebe-se pelos resultados da Eucatex que nos anos de 2017 e 2018 a empresa apresenta valores insuficientes para liquidar todo o seu passivo circulante do período, apresentando valores negativos, em 2019 a empresa apresenta valor positivo de R\$ 86.634,00, ou seja, nesse ano ela consegue pagar todas as suas dívidas de curto prazo e ainda há sobra deste montante. O que é apresentado na forma de indicador de liquidez circulante R\$ 0,86 para cada R\$ 1,00 de passivo circulante existente, há aumento gradativo deste indicador, e em 2019 R\$ 1,14. Os valores da empresa Duratex apresentam-se superiores às da Eucatex, sendo que em todos os anos analisados mostram-se valores positivos, ou seja, caso a empresa precisasse liquidar todas as dívidas de curto prazo teria valor suficiente.

Inferese que a Duratex apresenta bons indicadores de liquidez, tanto de curto como de longo prazo. Enquanto que a Eucatex melhor indicador na liquidez geral, que abrange o longo prazo, visto que de curto prazo os indicadores apresentam-se insuficientes, com um melhora somente em 2019 na liquidez corrente, em virtude do aumento de contas a receber e do estoque no ativo circulante, e em contrapartida ocorreu a diminuição dos valores de passivo a curto prazo, e neste caso, houve redução

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

dos valores de empréstimos e financiamento do curto prazo.

Na sequência foi analisado as margens de lucro da empresa, como forma de analisar o retorno do investimento, descrita na tabela 2.

Tabela 2 – Indicadores de Lucratividade

MARGEM DE LUCRO BRUTO	2017	2018	2019
Eucatex	27,34%	28,53%	28,05%
Duratex	28,66%	26,24%	25,82%
MARGEM LUCRO OPERACIONAL LÍQUIDA	2017	2018	2019
Eucatex	14,62%	11,57%	11,50%
Duratex	9,47%	6,75%	7,83%
MARGEM LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	2017	2018	2019
Eucatex	3,48%	2,29%	4,30%
Duratex	4,64%	8,72%	8,10%

Fonte: Dados da Pesquisa (2020)

Em relação a margem de lucro bruta das duas empresas, percebe-se que se apresentam de forma similar, a Eucatex apresenta melhores margens de lucro, salvo na margem líquida, que sofre diminuição em função dos resultados financeiros. Verificando a margem líquida, que representa os lucros finais da empresa em relação as receitas totais, a Duratex apresenta percentuais muito maiores que a Eucatex, ou seja margem melhor, o que vai ao encontro dos indicadores de liquidez da empresa. A partir dessas margens é possível verificar a rentabilidade do investimento.

Na análise de Rentabilidade é verificado o retorno do investimento dos sócios com o negócio, dentre eles, a rentabilidade do Capital Social, do Patrimônio Líquido e do Ativo, trata de estabelecer a proporção de lucro líquido do exercício com o capital social, patrimônio líquido e ativos, conforme apresentado na tabela 3.

Tabela 3 – Indicadores de Rentabilidade

RENTABILIDADE DO CAPITAL SOCIAL	2017	2018	2019
Eucatex	8,59%	5,93%	13,45%
Duratex	9,43%	22,00%	20,68%
RENTABILIDADE DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2017	2018	2019
Eucatex	3,39%	2,29%	13,45%
Duratex	3,92%	9,32%	8,23%
REMUNERAÇÃO TOTAL DO ATIVO	2017	2018	2019
Eucatex	2,06%	1,32%	2,86%
Duratex	1,95%	4,55%	3,79%

Fonte: Dados da Pesquisa (2020)

A empresa Duratex de maneira geral apresenta melhores indicadores de rentabilidade que a Eucatex, com exceção a rentabilidade do PL em 2019, quando a Eucatex apresenta uma melhora, acompanhada da margem de lucro líquida e da liquidez.

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

A rentabilidade do capital social da empresa Eucatex obteve uma diminuição em 2018, passando de 8,5% em 2017 para 5,9%. Já no ano de 2019, houve um aumento nos rendimentos, fechando o período com 13,4%, fato coincide com o aumento da margem de lucro líquida. Não houve alteração de Capital Social na entidade, portanto os aumentos e as quedas são referentes aos lucros líquidos dos períodos.

Na empresa Duratex a análise da Rentabilidade do Capital Social pode-se ser verificado que em 2017, a remuneração da empresa foi de 9,43%, em 2018, a empresa obteve o melhor lucro em valores absolutos, chegando a 22%, e em 2019 caiu para 20,68%, também não ocorreram alteração de Capital Social na entidade.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Considerando o objetivo do estudo, é possível verificar que a liquidez das empresas tem acompanhando a rentabilidade, considerando que a Duratex apresentou os melhores indicadores de liquidez, de margens de lucro e rentabilidade, a Eucatex a medida que melhora suas margens de lucro, sua rentabilidade e sua liquidez aumentam, verificado no ano de 2019 quando a empresa apresenta capital de giro suficiente e, aumento significativo de margem de lucro líquida e de rentabilidade.

Mesmo considerando que a Duratex apresenta volume de vendas superior, sendo praticamente três vezes maior que a da Eucatex, seus indicadores econômicos e financeiros são melhores. Também salienta-se que com esses resultados significa que o lucro do exercício acompanhou o crescimento do Ativo das empresas ao longo dos anos. Cabe ressaltar que os resultados apontados são considerados na empresas estudadas.

REFEÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ALMEIDA, Marcelo Cavalcanti; **Análise das demonstrações contábeis em IFRS e CPC: facilitada e sistematizada.** São Paulo : Atlas, 2019.

FUNDAÇÃO INSTITUTO DE PESQUISAS CONTÁBEIS ATUARIAS E FINANCEIRAS. **Manual de contabilidade das sociedades por ações: aplicável às demais sociedades.** 6. ed. São Paulo: Atlas, 2003.

GIL, Antonio Carlos. **Como elaborar projeto de pesquisa.** 4 ed. São Paulo: Atlas, 2012. 184 p.

IBRACON (NPC 27) - **Demonstrações Contábeis.** Disponível em: <<http://www.portaldecontabilidade.com.br/tematicas/demonstracoescontabeis.htm>>. Acesso em 08 abr. 2020.

PADOVEZE, Clóvis Luís; BENEDICTO, Gideon Carvalho de. **Análise das Demonstrações Contábeis Financeiras.** 3 ed. São Paulo: Cengage Learning, 2011

PIMENTEL, Renê Coppe; LIMA, Iran Siqueira. **Relação trimestral de longo prazo entre os indicadores de liquidez e de rentabilidade: evidência de empresas do setor têxtil.** Revista de Administração, v. 46, n. 3, p. 275-289, 2011.

Evento: XXVIII Seminário de Iniciação Científica
ODS: 8 - Trabalho decente e crescimento econômico

SILVA, Alexandre Alcântara da; **Estrutura, análise e interpretação das demonstrações contábeis.** – 5. ed. – [2. Reimpr.]. - São Paulo: Atlas, 2019.

SUSIN, Simone. **Análise da lucratividade e rentabilidade na maior rede varejista do Brasil.** 2013. Trabalho de conclusão de Curso (Graduação em Ciências Contábeis) – Universidade de Caxias do Sul, RS, 2013.

ZAMBERLAN, Luciano et al. **Pesquisa em Ciências Sociais Aplicadas.** Ijuí: Unijuí, 2014. 280 p.

Parecer CEUA: 98163218.7.0000.5350