



Evento: XXX Seminário de Iniciação Científica

**ANÁLISE DA GARANTIA DE DÍVIDAS DAS EMPRESAS AREZZO E AMBEV DOS ANOS DE 2019, 2020 E 2021****ANALYSIS OF THE DEBT GUARANTEE OF AREZZO AND AMBEV FOR THE YEARS 2019, 2020 AND 2021****Amanda Elisa Drews<sup>2</sup> e Stela Maris Enderli<sup>3</sup>**<sup>1</sup> Trabalho desenvolvido na disciplina de Análise das Demonstrações Contábeis do Curso de Ciências Contábeis.<sup>2</sup> Aluna do Curso de Ciências Contábeis da UNIJUÍ<sup>3</sup> Professora da UNIJUÍ, mestre em Administração e Finanças pela PUC-Rio.**INTRODUÇÃO**

A Análise das Demonstrações Contábeis é de suma importância no processo decisório, sendo um relevante instrumento para a avaliação do desempenho, oferecendo indicadores econômicos e financeiros da organização. (LINS; FRANCISCO FILHO, 2012).

No entendimento de Basso, Filipin e Enderli (2015, p. 126) “os credores da empresa e seus financiadores em potencial necessitam saber qual é a garantia que ela oferece para a cobertura dos compromissos assumidos”. Para Assaf Neto (2019), os indicadores de endividamento ou indicadores de Participação de Capitais de Terceiros, procuram medir a relação entre o Capital Próprio com o capital de terceiros, havendo quatro tipos de índice, conforme apresenta o quadro 1.

Quadro 1 - Indicadores de Garantia de Dívidas

ÍNDICE	FÓRMULA	FINALIDADE
<u>Dívidas Circulantes</u>	PC / PL	Estabelecer a relação entre as dívidas curtas para cada unidade monetária de patrimônio líquido da organização.
<u>Dívidas Totais</u>	PT / PL	Saber as garantias que a organização apresenta para suas dívidas totais (curto e longo prazo).
<u>Dívidas de Longo Prazo</u>	PNC / CCL	Comparar as dívidas de longo prazo com o Capital Circulante Líquido da organização.
<u>Segurança Máxima</u>	PT / AT	Saber qual a segurança máxima oferecida pela organização caso venha paralisar a suas atividades e tenha que liquidar todo seu ativo para pagar todo seu passivo.

Fonte: Adaptado de Basso, Filipin e Enderli (2015)



Este estudo teve como objetivo analisar os indicadores da Garantia de Dívidas, das empresas Arezzo e Ambev dos anos de 2019, 2020 e 2021.

A Arezzo foi fundada em 1972, pelos irmãos empreendedores Anderson e Jefferson Birman, a Arezzo é hoje a maior marca de varejo de calçados femininos fashion da América Latina, reunindo conceito, alta qualidade e design contemporâneo, é líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil. (AREZZO,2022).

A Ambev foi fundada em 01 de julho de 1999 no Brasil, com a união entre as concorrentes Companhia Antarctica Paulista e a Companhia Cervejaria Brahma, do Rio de Janeiro. Possui sua sede em São Paulo dedicando-se à produção de bebidas, cervejas, refrigerantes, energéticos, sucos, chás e água. É a 14ª maior empresa do país em receita líquida e controla cerca de 69% do mercado brasileiro de cerveja. (AMBEV, 2022).

## **METODOLOGIA**

No entendimento de Zamberlan et al (2016) existem vários meios com diferentes métodos, abordagens, tipos, procedimentos técnicos, estratégias, para procurar respostas e dar suporte aos pesquisadores direcionados a solucionar problemas de pesquisa ou proporcionar avanços de conhecimentos.

Essa pesquisa se classifica como aplicada pois tem como característica fundamental a aplicação prática dos conhecimentos e o estudo de suas consequências (GIL, 2019).

Classifica-se também como descritiva como explicam Zamberlan *et al* (2016, p. 97) pois possibilita “identificar as diferentes formas dos fenômenos, sua ordenação, classificação, explicação das relações de causa e efeito dos mesmos”. Nesse sentido, a presente pesquisa se classifica como descritiva, pois a partir da análise dos dados coletados analisou-se a situação das dívidas das duas empresas.

Quanto aos procedimentos técnicos, esse estudo foi documental e bibliográfico. A pesquisa documental consiste na pesquisa que utiliza como fontes de informações as tabelas estatísticas, relatórios de empresas, documentos de repartições públicas, associações, igrejas, hospitais, sindicatos, fotografias, correspondências, entre outras (SANTOS; KIENEN; CASTIÑEIRA, 2015).

Esse estudo é parte do trabalho desenvolvido na disciplina de Análise das Demonstrações Contábeis e consistiu em analisar os indicadores da garantia de dívidas das



empresas Arezzo e Ambev no período de 2019, 2020 e 2021. Nesse estudo as demonstrações contábeis foram coletadas no site da Bolsa de Valores B3, na sequência os valores foram atualizados para realizar-se a referida análise.

## RESULTADOS E DISCUSSÃO

A análise de endividamento permite traçar a composição do endividamento da empresa, verificando se a empresa utiliza mais recursos de terceiros ou próprios, e dessa forma determinar a situação da empresa (MARION, 2019). Para a análise pesquisou-se as informações nas Demonstrações Contábeis das duas empresas, detalhando os resultados de cada indicador nos anos analisados.

Inicia-se pelo estudo da empresa AMBEV apresentando os seus indicadores e na sequência a análise.

Quadro nº2 - Garantia de Dívida - Empresa Ambev

Indicadores	Fórmulas	2019	2020	2021
Coefficiente de Dívidas Circulantes	$CDC = PC/PL$	0,40	0,45	0,46
Coefficiente de Dívidas Totais	$CDT = PT/PL$	0,63	0,67	0,65
Coefficiente de dívidas de longo prazo	$PNC/CCL$	5,43	8,89	-65,69
Coefficiente de Segurança Máxima	$PT/AT$	0,39	0,40	0,39

Fonte: Elaborado pelas autoras (2022)

O coeficiente de dívidas circulantes estabelece a relação entre as dívidas de curto prazo para cada unidade monetária de patrimônio líquido da entidade, o limite aceitável é de 1,00. A Ambev obteve resultados significativos nos três períodos analisados, onde em 2019 obteve 0,40, em 2020 0,45 e em 2021 0,45, não houve aumentos expressivos nos três anos analisados.

O coeficiente de dívidas totais corresponde a garantias que a entidade apresenta para suas dívidas totais de curto e de longo prazo. Em 2019 a Ambev obteve resultado de 0,63%. Em 2020 houve um aumento passando para 0,67% e em 2021 houve uma redução passando para 0,65%. Este coeficiente não deve ser superior a unidade 1,00 então na empresa Ambev as dívidas totais não estão ultrapassando o valor do Patrimônio Líquido.

O coeficiente de dívidas de longo prazo compara as dívidas de longo prazo, a empresa Ambev no ano de 2019 apresentou um valor de 5,43 no ano de 2020 houve um aumento de 3,46 passando para 8,89. Nesses dois anos analisados, as obrigações de longo prazo superam o capital circulante líquido. Já no ano de 2021 em função do CCL da empresa ser negativo o



indicador é de -65,69 o que significa que a empresa não está gerando capital circulante para pagar suas dívidas.

O coeficiente de segurança máxima da Ambev teve resultado menor que 0,5 nos três períodos analisados, isto significa que as dívidas totais não ultrapassam o ativo total da entidade.

Na sequência analisa-se os indicadores de garantia de dívidas da empresa AREZZO. No quadro três estão os indicadores calculados para o período analisado.

Quadro nº 3 - Garantia de Dívida - Empresa Arezzo

Indicadores	Fórmulas	2019	2020	2021
Coefficientes de div.circulantes	PC/PL	0,62	0,68	0,95
Coefficientes de div.totais	PT/PL	0,89	1,10	1,11
Coefficientes de div. de longo prazo	PNC/CCL	0,39	1,37	2,00
Coefficiente de segurança máxima	PT/AT	0,47	0,41	0,53

Fonte: Elaborado pelas autoras (2022)

A empresa Arezzo apresentou resultados satisfatórios no coeficiente de dívidas circulantes, analisando os anos de 2019 a 2021. Todos eles ficaram entre o valor esperado, que é de um, aumentando de 0,62 em 2019, para 0,68 em 2020 e 0,95 em 2021. Significando que as suas dívidas de curto prazo são menores que seu patrimônio líquido.

Quanto ao coeficiente de dívidas totais que deve ser um indicador com resultado igual ou menor que um, em 2019 obteve resultado positivo, já em 2020 e 2021 as dívidas totais estão ultrapassando o valor do patrimônio líquido significando que nesses dois últimos anos o capital próprio da empresa não é suficiente para o pagamento do total das suas dívidas.

O coeficiente de dívidas de longo prazo, que não pode ultrapassar a um, considera o capital circulante líquido da empresa para o pagamento das dívidas de longo prazo. Então tem-se um resultado esperado apenas no ano de 2019 com 0,39, subindo para 1,37 em 2020 e 2,00 em 2021. E isso significa que a geração do capital circulante líquido da empresa não é suficiente para liquidar as dívidas de longo prazo nos anos de 2020 e 2021.

O coeficiente de segurança máxima considera as dívidas totais em relação com o passivo total, em 2019 e 2020 ficaram dentro da margem do esperado que é de 0,5, porém em 2021 esse indicador apresentou um leve crescimento sendo de 0,53. Nos três anos analisados a empresa apresentou garantias para o pagamento de dívidas considerando suas aplicações de recursos no ativo.



### CONSIDERAÇÕES FINAIS

O presente trabalho procurou evidenciar o quão importante é a análise da garantia de dívida para as empresas. Por meio do presente estudo, é possível observar que o conhecimento acerca desta ferramenta, disponibiliza um leque de informações que auxiliam diretamente na tomada de decisão e na elaboração de estratégias.

Verifica-se no período analisado que houve redução na garantia das dívidas da empresa Arezzo em três dos quatro indicadores analisados. Destaca-se a importância de avaliar o crescimento do seu endividamento com a capacidade de pagamento para os próximos períodos.

Na empresa Ambev as garantias das dívidas mantêm-se praticamente estáveis, apenas o coeficiente de dívidas a longo prazo alterou-se em função do capital circulante líquido negativo.

Por fim, conclui-se que estes indicadores da metodologia de análise das demonstrações contábeis possibilita avaliar as obrigações das empresas. Contudo é preciso aprofundar a análise avaliando todo o conjunto de indicadores para entender a situação financeira e econômica das empresas e auxiliar na tomada de decisão.

**Palavras-chave:** Análise das Demonstrações Contábeis. Indicador de Dívidas. Varejo.

### REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

AMBEV. Disponível em: <https://pt.wikipedia.org/wiki/AMBEV>. Acesso em 06 de abril de 2022.

AREZZO. Disponível em: <https://www.arezzo.com.br/institucional/sobre-arezzo>. Acesso em 06 de abril de 2022.

ASSAF NETO, Alexandre. **Estrutura e análise de balanços**: um enfoque econômico financeiro. 7.ed. São Paulo: Atlas, 2019.

BASSO, Irani Paulo; FILLIPIN, Roselaine; ENDERLI, Stela Maris. **Estrutura, Análise e Interpretação de Demonstrações Contábeis**. Ijuí: Ed. Unijuí, 2015.

B3. **Bolsa de Valores**. Disponível em: [http://www.b3.com.br/pt\\_br/](http://www.b3.com.br/pt_br/) acesso em: 10 março de 2022.

GIL, Antônio Carlos. **Métodos e técnicas de pesquisa social**. 7. ed. São Paulo: Atlas, 2019.

MARION, José Carlos. **Análise das demonstrações contábeis**. 8. ed. São Paulo: Atlas, 2019.

SANTOS, Pedro Antonio dos; KIENEN, Nádia; CASTIÑEIRA, Maria Ines. **Metodologia da pesquisa social**: da proposição de um problema à redação e apresentação do relatório. São Paulo: Atlas, 2015.

ZAMBERLAN, Luciano et al. **Pesquisa em Ciências Sociais Aplicadas**. Ijuí: Unijuí, 2016.