



ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS: UM ESTUDO COMPARATIVO ENTRE EMPRESAS LISTADAS NA B3 NO SEGMENTO DE CALÇADOS¹

Júlia Alana Eckhardt², Stela Maris Enderli³, Euselia Paveglio Vieira⁴

¹ Trabalho de conclusão do curso de Ciências Contábeis da Unijui

² Egressa do curso de Ciências Contábeis da Universidade Regional do Noroeste do Estado do Rio Grande do Sul - Unijui. Email: eckhardt.alana@gmail.com

³ Docente do curso de Ciências Contábeis na Universidade Regional do Noroeste do Estado do Rio Grande do Sul - Unijui. Email: stelae@unijui.edu.br

⁴ Professora Doutora e Pesquisadora do Programa de Pós-Graduação em Desenvolvimento Regional - PPGDR da Unijui. Email: euselia@unijui.edu.br.

RESUMO

O estudo tem como finalidade analisar de forma comparativa o desempenho econômico e financeiro de empresas do mesmo segmento listadas na B3 e sua contribuição com a gestão das organizações. O Brasil é destaque no setor de calçados, segundo a Abicalçados (2024), sendo o quinto produtor mundial do segmento calçadista. As três empresas pesquisadas pertencem à classificação do consumo cíclico da B3, no segmento de Calçados, sendo elas: a Alpargatas S.A., a Grendene S.A. e a Vulcabras Azaleia S.A. Desta forma, a metodologia constitui-se em uma pesquisa aplicada e descritiva, de abordagem qualitativa, com a coleta dos documentos das empresas disponíveis no site da B3, utilizando-se dos demonstrativos contábeis, foi possível realizar a análise e interpretação por meio do cálculo dos indicadores econômicos e financeiros em planilhas, demonstrados nos quadros e gráficos. Constatou-se nos resultados que a Grendene SA apresenta os melhores indicadores de Liquidez, Garantia de Dívidas e Grau do Imobilizado. A Vulcabras SA destaca-se pela melhora significativa nos indicadores, levando em conta o pior ano da empresa que foi em 2015. Já a Alpargatas SA apresentou bons resultados na maioria dos indicadores, não obtendo muitas variações durante os anos analisados. Conclui-se que as análises dos indicadores gerados a partir dos demonstrativos contábeis são fundamentais para a gestão do desempenho econômico e financeiro das organizações em estudo.

Palavras-chave: Demonstrações Contábeis; Indicadores; Econômicos; Financeiros.

ABSTRACT

The study aims to comparatively analyze the economic and financial performance of companies in the same segment listed on B3 and their contribution to the management of organizations. Brazil stands out in the footwear sector, according to Abicalçados (2024), being the fifth world producer in the footwear segment. The three companies researched belong to the B3 cyclical consumption classification, in the Footwear segment, namely: Alpargatas S.A., Grendene S.A. and Vulcabras Azaleia S.A. In this way, the methodology constitutes an applied and descriptive research, with a qualitative, with the collection of company documents available on the B3 website, using the accounting statements, it was possible to carry out the analysis and interpretation through the calculation of economic and financial indicators in spreadsheets, demonstrated in tables and graphs. The results showed that Grendene SA has the best indicators for Liquidity, Debt Guarantee and Asset Level. Vulcabras SA stands out for the significant



documentos, escritos ou não, que se constituem de fontes primárias, sendo estas feitas no momento em que o fato ou fenômeno ocorre ou depois, (Marconi; Lakatos, 2017). No que se refere aos objetivos, tem seu grau de aproximação e no nível conceitual do pesquisador em relação ao fenômeno estudado, classifica-se como pesquisa descritiva, conforme Gil (2019), têm como objetivo a descrição das características de determinada população ou fenômeno ou o estabelecimento de relações entre variáveis. A pesquisa documental utiliza documentos como fonte de dados, informações e evidências, sendo dos mais variados tipos, escritos ou não, como documentos arquivados em entidades públicas e entidades privadas, gravações, correspondências pessoais e formais, fotografias, etc. (Martins; Theóphilo, 2016).

Desta forma, classificou-se como pesquisa aplicada, tendo em vista que foram analisados os dados coletados das empresas em questão em determinado período de tempo para resolver o problema proposto; e descritiva, já que foram analisados, observados e interpretados, comparativamente, os indicadores econômicos e financeiros das três empresas apresentadas. A pesquisa documental, utilizou-se dos Demonstrativos Contábeis das empresas em questão do ano de 2015 a 2019, buscando de modo aprofundado, demonstrar como a comparação do desempenho econômico e financeiro, entre empresas do mesmo segmento listadas na B3, pode contribuir com a gestão das organizações; e como uma pesquisa qualitativa, pois se baseou nos dados coletados das Demonstrações Contábeis das empresas em questão, para que se obtenham os indicadores econômicos e financeiros a fim de elaborar as análises.

A população alvo do presente estudo, são as empresas listadas na B3 e a amostra são as organizações compreendidas pelo segmento de Calçados, contendo as seguintes empresas: Alpargatas S.A., Grendene S.A. e Vulcabras Azaleia S.A. Foi utilizado o método de amostragem não probabilístico ou intencional, pois foi escolhida intencionalmente a população da amostra, para que se obtenham os dados necessários para o andamento da pesquisa. A coleta de dados deste trabalho realizou-se por meio da pesquisa documental, utilizando-se os demonstrativos contábeis, obtidos através do site da B3 das empresas. A análise e interpretação do presente trabalho aconteceram por meio do cálculo dos indicadores econômicos e financeiros em planilhas, demonstrados por meio de gráficos, com o intuito de evidenciar como a comparação do desempenho econômico e financeiro, entre empresas do mesmo segmento, pode contribuir com a gestão das organizações.



um bom resultado, ficando abaixo do valor de referência. Já a Alpargatas S.A. não obteve muita variação, sendo o melhor ano em 2017.

Alves e Laffin (2018) explica que a Liquidez Seca confronta os valores a receber, menos os Estoques, com os valores que serão pagos a curto prazo, ou seja, se a empresa conseguiria liquidar suas dívidas de curto prazo sem a venda dos estoques, sendo o valor de referência de 1,00 ou acima. O melhor desempenho da Liquidez Seca foi da Grendene S.A., que obteve valores altos em todos os anos analisados, sendo o maior valor de 8,09 em 2016 e o pior valor de 4,63 em 2015. Observa-se que a Vulcabrás S.A. obteve um ótimo crescimento nos cinco anos estudados, tendo só em 2015 o valor abaixo do esperado de 0,64. O indicador da Alpargatas S.A. não variou muito durante os anos analisados, mas os valores foram satisfatórios em todos eles, sendo o melhor valor foi em 2016 de 1,61.

Padoveze e Benedicto (2014) compreendem Liquidez Corrente como o indicador que relaciona todos os ativos realizáveis no curto prazo com todos os passivos que deverão ser pagos em curto prazo, em caso de que os ativos circulantes não forem suficientes para pagar as dívidas de curto prazo, tendo como parâmetro para este indicador acima de 1,00. Conforme o quadro 3, pode-se observar que a Liquidez Corrente da Grendene S.A. foi a que obteve melhores resultados, se mantendo em valores altos em todos os anos. Já a Liquidez Corrente da Vulcabrás S.A. não obteve bons resultados em 2015 e 2016, porém, destaca-se o crescimento progressivo de 2015 a 2019. A Alpargatas S.A. não obteve muitas variações durante os cinco anos, mas obteve valores satisfatórios, sendo o maior valor de 2,27 em 2016, e o pior em 2015 de 1,69, que não chegou a alcançar o valor de referência de 2.

De acordo com Alves e Laffin (2018) abrangem os valores recebidos e os valores que serão pagos, ou seja, se as disponibilidades, estoques e valores a receber da empresa são ou não suficientes para quitar suas obrigações, tendo como valor de referência de 1,00 ou acima. A Liquidez Geral da Grendene S.A. também foi a melhor em relação às outras duas empresas, obtendo valores bem altos em todos os anos estudados, sendo o maior valor em 2019 de 10,64 e o pior de 7,10 em 2015. Destaca-se a evolução da Liquidez Geral da Vulcabrás S.A., que obteve um bom crescimento, visto que em 2015 não obteve um bom resultado. A Alpargatas S.A. não obteve muitas variações da sua Liquidez Geral durante os anos analisados, onde o melhor valor foi em 2018 de 2,64.



	2017	0,31	0,01	0,15
	2018	0,27	0,01	0,2
	2019	0,39	0,04	0,18
Segurança Máxima	2015	0,83	0,22	1,58
	2016	0,76	0,13	1,66
	2017	0,65	0,13	0,5
	2018	0,63	0,14	0,48
	2019	0,68	0,14	0,34

Fonte: Elaborado pelas Autoras (2024)

As Dívidas Circulantes estabelecem uma relação entre dívidas de curto prazo e o Patrimônio Líquido da empresa, ou seja, quanto menor este indicador, melhor para entidade. Já Dívidas Totais contemplam tanto as dívidas de curto prazo quanto as de longo prazo e evidencia quanto de dívidas totais a empresa tem para cada unidade monetária de Patrimônio Líquido. As Dívidas de Longo Prazo evidenciam o endividamento ao longo prazo, comparando as dívidas de longo prazo com o capital circulante líquido. Sendo que estes indicadores não podem ultrapassar 1,00. E por fim, o indicador de Segurança Máxima que compreende o nível de segurança que o credor tem se porventura a entidade tenha que paralisar suas atividades e consequentemente liquidar todo o seu ativo para pagar pelo seu passivo, não podendo ultrapassar de 0,50. (BASSO; FILIPIN; ENDERLI, 2015)

Observa-se em relação às Dívidas Circulantes que a Vulcabrás S.A. obteve valores bem altos nos primeiros dois anos analisados, o que indica uma situação ruim para a empresa, porém esses valores decresceram, ficando em valores parecidos a Alpargatas S.A. que obteve resultados satisfatórios em todos os anos, mesmo havendo decréscimo ao longo dos anos, bem como a Grendene S.A. que obteve os melhores resultados, com os resultados bem abaixo do valor de referência de 1, em todos os anos analisados.

Assim como as Dívidas Circulantes, as Dívidas Totais da Vulcabrás S.A. resultaram nos piores valores em 2015 e 2016, decrescendo nos anos seguintes. Já as Dívidas Totais da Grendene S.A. obteve os melhores resultados nos anos analisados, porém houve um decréscimo ao longo dos cinco anos, em seguida os da Alpargatas S.A. que não obteve muitas variações durante os anos estudados, que também obteve um decréscimo dos índices no período.

Percebe-se, em relação às Dívidas de Longo Prazo, que há uma grande variação da Vulcabrás S.A. durante os dois primeiros anos analisados, saindo de um ano onde a empresa



obteve grandes variações nos anos analisados. Já a Vulcabrás S.A. conseguiu se recuperar de 2015, tendo como o melhor valor em 2017 de 17,06%, destaca-se como negativo a queda dos últimos três anos analisados devido à diminuição do Lucro Líquido do Exercício.

Referente à Rentabilidade do Patrimônio Líquido, as três empresas obtiveram valores bem semelhantes durante os três últimos anos analisados, sendo que houve uma queda nos percentuais no valor nas três empresas. A Alpargatas S.A. teve o melhor ano em 2018 com 19,15% e o pior em 2019 com 11,56%. A Grendene S.A. obteve um aumento de 2015 para 2016, porém houve uma queda do percentual nos últimos três anos. Destaca-se que a Vulcabrás S.A. saiu de um valor negativo de 170% em 2015, para 68,83% em 2016.

A melhor Remuneração do Ativo Total foi da Grendene S.A., que obteve valores altos em todos os anos, o melhor sendo em 2015 de 20,61%. A Alpargatas não obteve grandes variações nos períodos analisados, sendo o melhor ano o de 2018 com 11,88% e o pior ano de 6,99% em 2019. Destaca-se a evolução da Vulcabrás S.A., que nos últimos três anos quase obtiveram valores equivalentes ao da Grendene S.A., saindo do negativo que estava no ano de 2015, entretanto percebe-se também um decréscimo de 2017 para 2019, o que significa que o lucro não acompanhou a evolução positiva dos Ativos Operacionais.

A Taxa de Retorno do Investimento Operacional da Grendene S.A. também foi a melhor em todos os anos, porém destaca-se também a queda que ocorreu de 2017 para 2019, o que indica que o lucro não acompanhou a evolução positiva dos Ativos Operacionais. A Alpargatas S.A. não obteve muitas variações, porém houve uma queda de 2018 a 2019. Já a Vulcabrás S.A. obteve um grande crescimento, levando em relação ao valor negativo de 2015, observa-se que tanto a Grendene S.A e a Vulcabrás S.A. obtiveram uma queda nos últimos três anos, já a Alpargatas S.A. teve uma queda de 2018 para 2019.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

A realização da pesquisa proporcionou aprofundar os conhecimentos referente às demonstrações contábeis e suas respectivas análises, o quanto estas informações podem contribuir significativamente como um meio de comparabilidade de um determinado setor, demonstrando a importância que a análise econômica e financeira, por meio dos diferentes indicadores gerenciais contribui com a gestão das organizações.

