

ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA DE SOCIEDADES ANÔNIMAS: DECISÃO PARA INVESTIMENTO NA BOLSA DE VALORES

SILVA, Jessica Cruz¹
ZANINI, Maraci Jandira²
SAURIN, Gilnei³

RESUMO

O presente artigo tem por objetivo analisar a os balanços patrimoniais e DR, utilizados na avaliação de ações. Para tanto, avaliou-se as ações da empresa Arezzo, BRF, Natura, negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo. Foram utilizadas informações disponíveis ao público. Análise-econômica- financeira se faz muito importante para analisar, controlar, avaliar as empresas de determinadas pelo investidor, identificar a viabilidade da empresa, auxiliando o investidor tomar a melhor decisão. Também auxiliar demonstrar a importância da análise econômica e, tão pouco usada atualmente pelos investidores e ainda mais demonstrar a sociedade em geral a importância. A análise econômica - financeiras pode ser entendida, como um conjunto de técnicas que visa demonstrar a situação financeira da empresa em determinado momento. Todos os investidores procuram três aspectos para a tomada de decisão: retorno do investimento, os prazos que as empresas se dispõem e a proteção de que o seu lucro desejado seja alcançado porem devem avaliar sua rentabilidade e o grau de risco.Pois a rentabilidade esta ligada diretamente com risco,depende do investidor decidir qual e o nível de risco.

PALAVRAS-CHAVE: Investidor, Bolsa de Valores e Análise.

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF ANONYMOUS COMPANIES: DECISION FOR INVESTMENT IN THE STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This article aims to analyze the balance and DR balances used in the evaluation of actions. To this end, we evaluated the company's shares Arezzo, BRF, Nature traded on the São Paulo Stock Exchange. Publicly available information was used. Economic- financial analysis- it is very important to analyze , manage, evaluate the company determined by the investor, identifying the company's viability , helping the investor make the best decision . Also help demonstrate the importance of economic analysis and so little currently used by investors and further demonstrate the society in general the importance. Economic analysis - Financial can be understood as a set of techniques that aims to demonstrate the company's financial situation at any given time. All investors look for three aspects for decision-making: return on investment, the deadlines that companies are willing and protection that your income is desired is reached however should assess their profitability and the level of the risk. Because profitability is linked directly with risk depends on the investor decide which and the level of risk.

KEYWORDS: Investor, Stock Exchange, Review

1 INTRODUÇÃO

O objetivo deste artigo é realizar a análise econômico-financeira de três Sociedades Anônimas, utilizando para isso as demonstrações contábeis dos anos de 2012, 2013 e 2014. Os dados foram retirados dos Balanços Patrimoniais e Demonstração de Resultados publicados pela Bovespa, sendo elas as empresas a Arezzo, BRF e Natura. O propósito é identificar e apontar onde o investidor deverá realizar seus investimentos, de forma a obter maior retorno.

A análise fundamentalista, apesar de ser importante, não recebe a devida atenção por parte dos investidores, uma vez que com o passar do tempo, os mesmos adquirem técnicas e formas próprias de análise para de fazerem seus investimentos. Pequenos e grandes investidores estão se conscientizando de que com a falta de exatidão de suas análises, podem ocorrer falhas. Neste caso, muitos já estão utilizando novas tecnologias de análise, buscando serem mais eficientes e obterem maior confiabilidade nas análises, o que permitirá terem maiores retornos.

A exatidão das análises, através de cálculos dos índices executados pelas técnicas analíticas podem trazer grandes informações para o investidor na hora da tomada de decisão, identificando se determinada empresa é viável para o investimento, ou onde deverá investir para maximizar seus ganhos.

Com isso através da análise das demonstrações contábeis, pode-se evidenciar a situação econômico-financeira das empresas. E como utilizar conhecimentos e ferramentas contábeis para fazer o apontamento da melhor companhia para investir.

¹ Acadêmica do 8º Período de Ciências Contábeis – Faculdade Assis Gurgacz
E-mail: metasilos_jessica@hotmail.com

² Acadêmica do 8º Período de Ciências Contábeis - Faculdade Assis Gurgacz
E-mail: maraci27@hotmail.com

³ Docente do Curso de Ciências Contábeis e Administração - Faculdade Assis Gurgacz
E-mail: gilsaurin@hotmail.com

Para os investidores, este artigo traz em evidências ferramentas de análise que o permitirão fazer uma análise profunda e detalhada da sua atividade, proporcionando uma tomada de decisão criteriosa e transparente, no que tange a rentabilidade das empresas.

2 REVISÃO BIBLIOGRÁFICA

2.1 MERCADO DE CAPITAIS

O mercado de capitais vem trazer como objetivo o direcionamento de capital e de poupança da Sociedade para as empresas, pois é um dos investimentos que ajudam a gerar um melhor crescimento econômico, gerando assim um bom aumento da renda, e por alguns motivos os países que são mais desenvolvidos tem Mercados de Capitais mais dinâmicos e mais fortalecidos.

O mercado de capitais pode ser definido como um conjunto de instituições e de instrumentos que negociam com títulos e valores mobiliários, objetivando a canalização dos recursos dos agentes compradores para os agentes vendedores, ou seja, o mercado de capitais representa um sistema de distribuição de valores mobiliários que tem o propósito de viabilizar a capitalização das empresas e dar liquidez aos títulos emitidos por elas (PINHEIRO, 2009, p. 174).

Segundo Fortuna (2005) o mercado de capitais é onde se distribui os valores mobiliários que proporcionaram liquidez aos títulos de emissão das empresas e que viabiliza os processos de capitalização. É constituído por bolsa de valores, corretoras e instituições financeiras. O mercado de capitais é dividido em duas categorias sendo, o mercado primário e mercado secundário. No mercado primário estão as empresas que estão negociando pela primeira vez suas ações na bolsa de valores. Isto significa que é a primeira vez que o seu capital ficará a disposição dos acionistas, pois o dinheiro arrecadado da venda será destinado às empresas. Já no mercado secundário são as demais negociações, onde há simples troca de possuidores, pois as empresas que emitem não terão mais contato com o dinheiro das trocas efetuadas. Quem fizer um investimento no mercado secundário deve procurar uma corretora onde encontrará funcionários especializados e que poderão fornecer esclarecimentos e orientações na hora de selecionar a empresa a ser investida. Este mercado também realiza as transações fora da bolsa de valores, chamado como mercado de balcão.

Mercado de Balcão é um mercado sem local físico determinado para a realização das transações. Elas são realizadas por telefone, entre as instituições financeiras. Neste mercado, normalmente, são negociadas ações de empresas não registradas na BOVESPA, além de outras espécies de títulos. O mercado de balcão é dito organizado quando se estrutura como um sistema de negociações de títulos e valores mobiliários administrados por entidade autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (FORTUNA, 2005, p. 307).

Segundo LEROY (1989), na avaliação das informações no mercado, os investidores devem considerar, além de sua veracidade, o seu grau de divulgação, ou seja, se elas já são públicas, de conhecimento geral e, portanto, já incorporadas aos preços dos títulos no mercado. Se o mercado é eficiente, será um dispêndio de recursos desnecessário.

Para CERETTA (2001), a Hipótese da Eficiência de Mercado constitui uma teoria de equilíbrio aplicada ao mercado de ações. Uma vantagem comparativa para algum investidor só é possível pela posse de níveis de informação diferenciados, que não estejam completamente incorporados nos preços dos ativos. O grande paradoxo da HEM está na sua forma forte: de que num mercado em equilíbrio, povoado por investidores racionais, as informações estão disponíveis publicamente e, por essa razão, não podem dar a seu possuidor vantagem na construção de estratégias de negociação. O preço corrente é um preço justo, dado o conjunto de informações disponíveis.

Segundo AMARAL (1990), contrário à HEM, a Análise Fundamentalista supõe que o mercado não é eficiente. Os fundamentalistas estimam que o mercado reaja mais lentamente à chegada de novas informações e que os preços não refletem imediatamente essas informações.

Segundo Pinheiro (2006), a empresa tem seu capital dividido em grandes e pequenas partes chamadas por ações, pois são esses títulos destinados para sociedades anônimas. Essas ações demonstram a maior parte do capital social de uma empresa, ou seja, e dividido em partes iguais, esse capital social e constituído em pelo capital investido pelos sócios, essa parte que fica destinada a empresa, o patrimônio dela, esse dinheiro é destinado para compra de máquinas e pagamento de funcionários entre outros gastos. Como as negociações são diárias, os preços das ações podem subir ou descer, pois funciona assim quando têm muitos comparadores as ações tendem a subir, se a muitas pessoas ofertando suas ações o tendência e cair, por haver muita concorrência, assim as ações negociadas na bolsa de valores.

Segundo Assaf Neto (2003, p.70), a bolsa de valores é um mercado aonde negociam ações de empresas de capitais aberto publica ou privada entre outros instrumentos financeiros, autor afirma que a bolsa de valores de São Paulo (Bovespa) tem mercados disponíveis, mercado á vista aonde as ações são compradas através de transferências bancárias e assim que as empresas decidem investir.

Conforme fortuna (2008), o mercado a vista de compra e venda de ações em uma determinada quantidade de ações a um preço estabelecido em pregão, para um pagamento imediato, assim quando o comprador quiser pagar as suas coes que comprou na bolsa de valores, ela pode ser paga depois de três dias úteis prazos oferecido pela Bovespa, pode ser pago transferências bancarias.

Conforme Sanvicente e Mellagi Filho (1996) as empresas que optam por negociarem na bolsa de valores e ter seu capital aberto para investimentos de acionistas, seu principal foco é a arrecadação de dinheiro para investimento no seu próprio negócio. A bolsa de valores nada mais é do que um suporte para compra e venda de títulos e valores mobiliários. Quem negocia na Bolsa se depara com situações de risco e incertezas, porém é considerada uma das melhores formas de investimentos. Neste sentido, abordar-se-á sobre o funcionamento da bolsa de valores.

2.2 BOLSA DE VALORES

A história mostra que a origem da bolsa de valores se dá pelas operações simples, como a compra e venda de moedas, letras de câmbio e metais preciosos, e não se associava e nem estava relacionada com os títulos e valores mobiliários. Contudo é notável que a bolsa de valores sofresse modificações e adaptações, assumindo papel importante na oferta e demanda no mercado de capitais. A bolsa de valores caracteriza-se como sendo uma:

Instituição de caráter econômico que têm como objeto a negociação pública mercantil de títulos e valores mobiliários, ou seja, é um local onde se compram e vendem ações. Nelas ocorrem a canalização da oferta e demanda dos investidores e a publicação oficial dos preços ou cotações resultantes das operações realizadas (PINHEIRO, 2009, p.240).

Segundo Santos (1999), a bolsa de valores funciona como um intermediário para compra de ações e fundos de investimentos entre outros. Além de ter diversos participantes que fazem investimentos, onde buscam as oportunidades de ganho de compra e venda de ações. "Há ainda os gestores financeiros que realizam a gestão das empresas para captar recursos a baixo custo e investir recursos sem risco, com prazos adequados" (Pinheiro 2009, p.241).

Podemos dizer que a função de uma bolsa de valores não é a de criar riqueza, mas a de transferir os recursos da economia, pois a cada entrada de fundos de mercado bursátil corresponde a uma fuga de capitais previamente aplicados, que representa simples transferência de propriedade. Isso não significa que as bolsas são organizações neutras com relação à economia. A existência das bolsas propicia aos possuidores de títulos patrimoniais e aos subscritores de novas emissões a certeza da liberação do capital investido, e essa convicção os leva a realizar o investimento (Pinheiro 2009, p.242).

Para chegar a um resultado satisfatório e indicado fazer uma análise nos balanços patrimoniais e demonstração do resultado, eles mostraram após os cálculos com os índices de rentabilidade a empresa que terá o melhor retorno de investimento, para identificar-se-á qual será a empresa, que se deve investir através da análise fundamentalista, pois ela mostrará como esta à empresa no momento.

2.3 ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

A análise fundamentalista funciona como um instrumento utilizado para análise de investimentos, baseando-se na avaliação quantitativa das empresas. Assim, a análise fundamentalista busca aprimorar seus estudos em várias situações como a financeira, econômica e mercadológica, e suas projeções e expectativas com o futuro. Pode-se conceituar a análise fundamentalista como sendo todo estudo sobre os dados e informações disponíveis no mercado sobre determinada empresa.

Conforme Sanvicente e Mellagi Filho (1996) a análise fundamentalista tem por finalidade detectar através da análise econômica financeira, como as empresas estão no exato momento referente ao seu capital próprio. Para realizar a análise fundamentalista o analista deve ter em mãos as demonstrações contábeis das empresas, pois a análise fundamentalista analisa o presente e projeta o futuro, de uma empresa.

A análise fundamentalista é inerentemente profética, pois o analista faz projeções que objetivam encontrar equações futuras para as curvas de oferta e demanda do mercado. O fundamentalista freqüentemente visa obter o dueto: causa e efeito de uma variável e seus impactos sobre o mercado, ou seja, preocupam-se em definir o motivo pelo qual os preços se direcionarão no futuro (ROTELLA, 1992, p.33).

Penman (2004) diferencia valor e preço de acordo com uma expectativa muito importante, O preço significa o que realmente foi pago pelo ativo e valor é o que comprador realmente detém dele, que não necessitam ser iguais. Análise fundamentalista como forma de avaliar o valor do ativo. Nesse sentido e muito fácil perceber a importância da análise fundamentalista no sentido de investir na bolsa de valores.

Conforme palepu (2000) a análise fundamentalista com o problema de informação quando relacionado através dos intermediários serem responsáveis pela alocação de recursos entre os poupadores e empresários, existem a negociação diretamente com ao fato de empresários possuem melhores informações relacionado ao valor das oportunidade dos negócios.

Bodie, Kane e Marcus (2002) afirmam a análise fundamentalista tem como objetivo determinar o valor presente de todas as compras de ações que o acionista adquiriu.com isso, o analista deverão analisar os lucros das empresas, avaliando com mais precisão os riscos que a empresa oferece.

Conforme Pinheiro (2009) o objetivo principal da análise fundamentalista é avaliar o comportamento da empresa visando determinar o valor intrínseco da ação. A análise fundamentalista faz a interpretação dos dados fundamentais das empresas retirados dos demonstrativos contábeis, e para se justificar este tipo de análise, antecipa os acontecimentos futuros.

Análise fundamentalista é aquela realizada pelos analistas do mercado de capitais. Como o próprio nome sugere esta é uma técnica onde os fundamentos econômicos da companhia (indicadores de rentabilidade) e o desempenho de suas ações no mercado de capitais são o alvo da análise (SILVA, 2010, p.112).

Segundo Matarazzo (2010) a análise fundamentalista, através dos índices de rentabilidade trás a verificação dos capitais investidos e, com isso, qual foi o resultado econômico das empresas.

2.4 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade mensuram quanto uma empresa pode estar sendo lucrativa ou não, através dos capitais investidos, o quanto pode render seus investimentos e, qual será o resultado econômico da empresa. E tem um conceito de quanto maior melhor.

Hoji *apud* Camelo et al. (2007), afirma que os índices de rentabilidade

São muito importantes, pois evidenciam o sucesso (ou insucesso) empresarial. Os índices de rentabilidade são calculados, geralmente, sobre as receitas líquidas (alguns índices podem já ter sido calculados em análise vertical), mas, em alguns casos, pode ser interessante calcular sobre as Receitas Brutas deduzidas somente das vendas canceladas e abatimentos.

Análise dos indicadores de rentabilidade evidencia qual foi à rentabilidade dos capitais investidos ou resultado das operações de uma organização, aonde se preocupa com as situações econômicas da organização.

Todo empresário ou investidor espera que o capital investido seja adequadamente remunerado e, por outro lado, os financiadores ou fornecedores de capital desejam ter a certeza de que o financiamento é capaz de gerar lucro suficiente para remunerar seus ativos e ainda honrar os financiamentos. (SILVA, 2010, p.143).

Segundo Matarazzo (2010, p. 110) "os índices de rentabilidade mostram qual a rentabilidade dos capitais investidos e, portanto, qual o grau de êxito econômico da empresa".

Os índices de rentabilidade têm como principais indicadores o Giro do Ativo, a Margem Líquida, a Rentabilidade do Ativo e a Rentabilidade do Patrimônio Líquido.

2.4.1 Giro de Ativo

De acordo com Silva (2010) o giro do ativo compreende a relação entre as vendas do período e os investimentos totais efetuados pela empresa. Mede o nível de eficiência dos recursos aplicados.

Para calcular o giro do ativo utiliza-se a seguinte fórmula:

$$\text{Giro do Ativo} = \frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo Total}}$$

Conforme Matarazzo (2010) o giro do ativo indica quanto a empresa vendeu para cada R\$ 1,00 de investimento total.

2.4.2 Margem Líquida

Segundo Iudícibus (1998, p.110) a margem líquida é o quociente que compara o lucro líquido com as vendas líquidas. Além de ser um dos fatores que influenciam na rentabilidade das vendas, apresentando sempre o percentual de lucro.

O cálculo a margem líquida se dá por meio da fórmula:

$$\text{Margem Líquida} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times 100$$

De acordo com Matarazzo (2010) a margem líquida indica quanto à empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos.

2.4.3 Rentabilidade do Ativo

Wernke (2008, p.281), define rentabilidade do ativo como “o indicador que evidencia o retorno conseguido com o dinheiro aplicado pela empresa em ativos num determinado período”.

De acordo com Matarazzo (2010, p.113) "a rentabilidade do ativo mostra quanto à empresa obteve de lucro líquido em relação ao Ativo. É uma medida do potencial de geração de lucro da parte da empresa".

Para calcular a rentabilidade do ativo utiliza-se a fórmula:

$$\text{Rentabilidade do Ativo} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total}} \times 100$$

Conforme Matarazzo (2010) a rentabilidade do ativo aponta quanto à empresa obteve de lucro para cada R\$100,00 de investimento total.

2.4.4 Rentabilidade do Patrimônio Líquido

De acordo com Matarazzo (2010), o papel do índice de rentabilidade do patrimônio líquido é mostrar qual é a taxa de rendimento do Capital Próprio. Aponta uma relação direta entre o lucro e o investimento dos acionistas.

Também denominada de Taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE - Return on Equity), este indicador apresenta o retorno que os acionistas ou quotistas da empresa estão obtendo em relação aos seus investimentos na empresa, ficando patente o prêmio do investidor ou proprietário pelo risco de seu empreendimento quando o indicador (taxa) obtido é superior à taxa média de juros do mercado. (SILVA, 2010, p. 145)

Calcula-se a rentabilidade do patrimônio líquido aplicando-se a seguinte fórmula:

$$\text{Rentabilidade do Patrimônio Líquido} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$$

Segundo Matarazzo (2010) a rentabilidade do patrimônio líquido indica quanto se obterá de lucro para cada R\$ 100,00 de capital próprio investido. Quanto maior este indicador, melhor será a situação da empresa.

3 PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

O intuito do artigo é sanar as dúvidas por parte dos investidores, referente à maneira e quais empresas o seu retorno será positivo, para obtermos esses dados com mais precisão analisamos, os balanços patrimoniais e DR das empresas escolhidas pelo investidor, após realizar os cálculos de rentabilidade e a análise das empresas em questão, verificou-se que índices de empresas de ramos totalmente diferentes, podem-se então averiguar as empresas indicadas para saber qual será a melhor forma de investir.

As empresas escolhidas são de ramos diferentes, conhecidas no Brasil e por terem o mesmo tempo de retorno no caso seriam doze meses. A forma de avaliação das empresas será nos cálculos dos indicadores de retorno/rentabilidade. As empresas escolhidas foram BRF, Natura, Arezzo.

Utilizando-se de todos os conhecimentos que a Bovespa para fim de análise, para identificar é possível traçar o perfil e a real situação econômica financeira das empresas acima mencionadas. Para chegar a real conclusão a tomada de decisão deve ser baseada não somente nos resultados da empresa separadamente. Deve adotar uma visão macroeconômica utilizando-se dos números das outras empresas, geralmente do mesmo setor ou segmento, a fim de se ter uma noção geral sobre a empresa para se investir. Para então chegar a determinada decisão usaremos artigos, site da Bovespa (bolsa de valores) livros de autores altamente relacionados ao assunto.

Não esquecendo, isto significa que para o investimento ser confiável nas ações de uma empresa, não basta apenas que sejam bons resultados, mas é fundamental também que comparada às outras empresas seja o melhor.

4 APRESENTAÇÃO E DISCUSSÃO DOS RESULTADOS

4.1 COMPOSIÇÕES DA AMOSTRA E COLETA DE DADOS

Após aplicação das técnicas de análises econômica financeira, podem-se destacar algumas situações dos balanços patrimoniais e DR da empresa Arezzo BRF e Natura. Referentes aos exercícios de 2012, 2013 e 2014. A aplicabilidade destes tipos de análises está demonstrada nos apêndices que estão demonstrados ao fim deste trabalho.

A realização dos objetivos empresariais, ao mesmo tempo em que aumenta os lucros da organização, exige planejamento financeiro seguro e eficaz, ou seja, é necessário que se saiba como e quando captar recursos, para não deixar suas ações cair o valor.

Para isso os investidores, pedem ajuda dos analistas para reduzir as desvantagens que o mercado financeiro nos impõe, pois cada investimento mal elaborado será perda de dinheiro para os investidores. Assim os cálculos de rentabilidade abaixo será nossa peça fundamental para diagnosticar a empresa desejada.

Tabela 1: Índices de Rentabilidade da empresa Arezzo referente a 2012, 2013 e 2014.

Índice	2012	2013	2014
Giro do Ativo	1,35	1,37	1,32
Margem Líquida	11,26%	11,48%	10,71%
Rentabilidade do Ativo	15,22%	15,71%	14,16%
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	21,34%	21,49%	19,57%

Fonte: Elaborada pelas Autoras, 2015.

O resultado em relação ao Giro do Ativo, no ano de 2012, foi R\$1,35, no ano de 2013 foi R\$1,37 e em 2014 foi R\$1,32, observa-se, então, que para cada R\$1,00 investido, ela “vendeu” R\$1,35, R\$1,37 e R\$1,32 (tabela 1). Pelos resultados, observa-se que nos anos de 2012 e 2013 ocorreu um aumento dos percentuais e isso é bastante favorável para empresa, mas no ano de 2014 teve uma baixa em -3,65%, pois isso acaba ocasionando uma baixa no giro do ativo em relação aos valores que estão sendo investidos na empresa.

Em relação à Margem Líquida, os resultados foram desfavoráveis para a empresa, pois foram todos menores que 100%, significando que, para cada R\$100,00 vendidos/serviços prestados, a empresa obteve R\$11,26 de lucro líquido em 2012. Em 2013 obtiveram R\$11,48 e 2014 alcançou o valor de R\$10,71 para cada R\$100,00 de receita líquida de serviços.

O resultado do índice de rentabilidade do ativo avalia quanto à empresa obteve de lucro líquido para cada R\$100,00 investidos. No ano de 2012, a empresa obteve um bom resultado, pois seu resultado foi R\$15,22 para cada R\$100,00 de investimento. Já no ano de 2013 obteve um aumento ficando com resultado R\$15,71 para cada R\$100,00 de investimento e no ano de 2014 ocorreu uma baixa de -9,87% ficando assim um resultado de R\$14,16 para cada R\$100,00 de investimento.

O resultado da avaliação do índice de rentabilidade do patrimônio líquido em 2012 foi de 21,34% de lucro para cada R\$100,00 de capital próprio investido, esse foi um resultado muito bom para a empresa, porque houve um crescimento positivo no seu lucro líquido. Isso ocorreu também para o ano de 2013 com um aumento de 0,70% e já em 2014 teve uma baixa de -8,93% que resultou nos valores de 21,49% em 2013 e 19,57% em 2014 respectivamente.

Tabela 2: Índices de Rentabilidade da empresa BRF referente a 2012, 2013 e 2014.

Índice	2012	2013	2014
Giro do Ativo	1,18	1,17	1,24
Margem Líquida	2,99%	3,84%	7,67%
Rentabilidade do Ativo	2,53%	3,30%	6,16%
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	5,33%	7,26%	14,18%

Fonte: Elaborada pelas Autoras, 2015.

O resultado em relação ao Giro do Ativo, no ano de 2012, foi R\$1,18, no ano de 2013 foi R\$1,17 e em 2014 foi R\$1,24, observa-se, então, que para cada R\$1,00 investido, ela “vendeu” R\$1,18, R\$1,17 e R\$1,24 (tabela 2). Pelos resultados, observa-se que a cada ano aumentaram os percentuais e isso é bastante favorável para empresa, pois quer

dizer que a mesma está “vendendo” em relação aos valores que estão sendo investidos na empresa. Somente no ano de 2013 ocorreu uma queda de 0,01%.

Em relação à Margem Líquida, os resultados foram favoráveis para a empresa, significando que, para cada R\$100,00 vendidos/serviços prestados, a empresa obteve R\$2,99 de lucro líquido em 2012. Em 2013 obteve R\$3,84 e em 2014 R\$7,67 para cada R\$100,00 de receita líquida.

O resultado do índice de rentabilidade do ativo avalia quanto à empresa obteve de lucro líquido para cada R\$100,00 investidos. No ano de 2012, a empresa obteve o menor resultado, pois seu resultado foi R\$2,53 para cada R\$100,00 de investimento. Nos anos seguintes, houve um aumento significativo nos resultados, favorecendo a empresa. Isso é resultado do aumento das “vendas”, da margem líquida, resultando na maior rentabilidade do ativo.

O resultado da avaliação do índice de rentabilidade do patrimônio líquido em 2012 foi de 5,33% de lucro para cada R\$100,00 de capital próprio investido, esse foi um resultado muito bom para a empresa, porque houve um crescimento positivo no seu lucro líquido. Isso ocorreu também nos anos de 2009 e 2010, que resultou nos valores de 7,26% e 14,18% respectivamente.

Tabela 3: Índices de rentabilidade da empresa Natura referente a 2012, 2013 e 2014.

Índice	2012	2013	2014
Giro do Ativo	1,18	1,12	1,03
Margem Líquida	13,78%	12,09%	10,01%
Rentabilidade do Ativo	5,99%	5,77%	4,72%
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	67,92%	72,57%	64,53%

Fonte: Elaborada pelas Autoras, 2015.

O resultado em relação ao Giro do Ativo, no ano de 2012, foi R\$1,18, no ano de 2013 foi R\$1,12 e em 2014 foi R\$1,03, observa-se, então, que para cada R\$1,00 investido, ela “vendeu” R\$1,18, R\$1,12 e R\$1,03 (tabela 3). Pelos resultados, observa-se que a cada ano diminuiu os percentuais e isso é bastante desfavorável para empresa, pois quer dizer que a mesma não está “vendendo” em relação aos valores que estão sendo investidos na empresa.

Em relação à Margem Líquida, os resultados foram desfavoráveis para a empresa, pois foram todos menores que 100%, significando que, para cada R\$100,00 vendidos/serviços prestados, a empresa obteve R\$13,78 de lucro líquido em 2012. Em 2013 obtiveram R\$12,09 e 2014 teve R\$10,01 para cada R\$100,00 de receita líquida de serviços.

O resultado do índice de rentabilidade do ativo avalia quanto à empresa obteve de lucro líquido para cada R\$100,00 investidos. No ano de 2012, a empresa obteve um bom resultado, pois seu resultado foi R\$5,99 para cada R\$100,00 de investimento. Já no ano de 2013 teve uma diminuição ficando com resultado R\$5,77 para cada R\$100,00 de investimento e no ano de 2014 ocorreu uma baixa de -18,20% ficando assim um resultado de R\$4,72 para cada R\$100,00 de investimento.

O resultado da avaliação do índice de rentabilidade do patrimônio líquido em 2012 foi de 67,92% de lucro para cada R\$100,00 de capital próprio investido, esse foi um resultado muito bom para a empresa, porque houve um crescimento positivo no seu lucro líquido. Isso ocorreu também no ano de 2013 ficando em 72,57% e já em 2014 obteve uma diminuição de -11,08%, que resultou no valor de 64,53% respectivamente.

4.2 DECISÕES DOS RESULTADOS

Existem formas ordenadas e resumidas de dados colhidos pela contabilidade sendo elas as demonstrações contábeis, que ajudam a informar aos usuários da mesma sobre fatos registrados que acontecem na contabilidade. E através destas demonstrações contábeis que a contabilidade consegue atingir seu objetivo principal que é fornecer informações aos investidores para a tomada de decisões.

Neste estudo objetiva-se trabalhar e analisar o balanço patrimonial e a Demonstração dos Resultados, como duas ferramentas úteis na hora da tomada de decisões. A lei das Sociedades por Ações cita:

Art. 187. A demonstração do resultado do exercício discriminará:

- I - a receita bruta das vendas e serviços, as deduções das vendas, os abatimentos e os impostos;
- II - a receita líquida das vendas e serviços, o custo das mercadorias e serviços vendidos e o lucro bruto;
- III - as despesas com as vendas, as despesas financeiras, deduzidas das receitas, as despesas gerais e administrativas, e outras despesas operacionais;
- IV - o lucro ou prejuízo operacional, as receitas e despesas não operacionais;
- V - o resultado do exercício antes do Imposto sobre a Renda e a provisão para o imposto;
- VI - as participações de debêntures, empregados, administradores e partes beneficiárias, mesmo na forma de instrumentos financeiros, e de instituições ou fundos de assistência ou previdência de empregados, que não se caracterizem como despesa.
- VII - o lucro ou prejuízo líquido do exercício e o seu montante por ação do capital social.

§ 1º Na determinação do resultado do exercício serão computados:

- a) as receitas e os rendimentos ganhos no período, independentemente da sua realização em moeda; e
- b) os custos, despesas, encargos e perdas, pagos ou incorridos, correspondentes a essas receitas e rendimentos.

Desta forma, fica clara que a análise de balanços é uma das principais ferramentas para auxiliar na tomada de decisões, sejam elas sobre a administração da entidade em questão, ou seja, esta decisão sobre investir ou não em determinada entidade.

Após a análise das empresas em questão, verificou-se que os índices das empresas de ramos totalmente diferentes, calculados para saber de que forma a empresa está reagindo na o mercado financeiro. É muito comum que os investidores pensem que investir em opções na bolsa de valores que é o investimento arriscado. Embora isso também possa ser verdade, investir em opções e também um dos investimentos mais seguros que alguém pode realizar no mercado financeiro. Por se tratar de dados secundários, utilizando levantamento de dados dos balanços e demonstrações de resultados das empresas escolhidas, o investidor utiliza estes conhecimentos para ganhar dinheiro na bolsa de valores. Sem entendê-los, pode-se comprometer o dinheiro investido. Deve se analisar todas as situações possíveis, para chegar a um resultado satisfatório.

Os investidores ao determinarem investir na bolsa de valores, objetivo real e aumentar o seu capital, e utilizam a compra de ações, pois é uma das ferramentas mais utilizadas para crescimento de capital. Nenhum investidor que esteja investindo, aplica o seu dinheiro pensando em perdê-lo, dessa forma os investidores procuram ajuda de analistas especializados no ramo de compra e venda de ações para então fazer um estudo detalhado e avaliar as empresas antes de aplicar o capital, pois com isso aumenta a chance de conseguir fazer com o que o seu capital após o investimento seja aumentado e não diminuído. Só tem um problema e que não é tão simples assim fazer uma análise além de ter diversas divergências os preços podem variar a inflação. Existem muitos tipos de investimentos e devido essas dúvidas que são criadas sobre o que é melhor se investir, onde aplicar o dinheiro no maior lucro ou no menor risco, é que economistas mostram maneiras que podem ser utilizadas a fim de ajudar o investidor, a saber, onde é melhor se investir de acordo com o que ele procura, ou seja, o profissional encarregado de avaliar a viabilidade de um investimento deve determinar qual é o melhor investimento para aquela ocasião.

Com isso, devemos levar em consideração todas as informações demonstradas pelas empresas através dos balanços, analisar conta por conta, será a melhor opção, mesmo com todas essas técnicas elaboradas pelos analistas devemos lembrá-los que estamos falando de bolsa de valores e nelas existem diversas oscilações em todos os ramos de empresas, mas como já está sendo analisadas neste artigo, as incertezas existe, porém os riscos poderão ser diminuídos. Como mostra acima, foram analisados os anos anteriores para chegar a uma exatidão mais precisa.

Após identificar uma possibilidade de investir o dinheiro com menor risco e uma possibilidade de conseguir um retorno mais elevado, é preciso analisar onde e como captar os recursos necessários se saiu de investimento próprio ou de terceiros. Quando se trabalha com análise de rentabilidade, imprescindível que a verificação dos lucros este já relacionado com valores que possam demonstrar lucro dentro da atividade da empresa, ou seja, acréscimos em cada unidade monetária investida que retorna.

A partir de então, pode-se concluir que a BRF sem dúvida é uma boa empresa para se realizar investimentos. No entanto, cabe destacar que as análises feitas não garante com uma grande certeza em o seu lucro seja superior ao o seu investimento inicial.

5 CONCLUSÃO

Após analisar os respectivos cálculos dos índices de rentabilidade detectou a suma importância da análise econômica financeira, na tomada de decisão quanto a investimento a bolsa de valores, para que essa análise seja completa, usamos a análise de balanços patrimoniais e DRE dos anos anteriores. A análise econômica é o ramo da análise fundamentalista onde foi utilizada às empresas de sociedades anônimas, é uma necessidade que o investidor vem tendo hoje para saber os lucros, a atividade de investimento na bolsa de valores no Brasil tem se desenvolvendo de modo muito rápido, sendo que, o pequeno, médio e grande empresário vem sentindo a necessidade de contratar um profissional para fazer a análise das empresas escolhidas. Associado a análise dos lucros, é possível que o investidor faça um levantamento de todos os seus balanços e DRE e identifique qual seu real lucro sobre a atividade desenvolvida.

Como fora observado, a posse de conhecimentos dos analistas para uma correta análise e interpretação das informações emitidas pelas companhias e pelo mercado como um todo favorece o bom investimento e consequentemente o ganho financeiro, uma vez que permite conhecer as situações mais relevantes das empresas e que podem se alterar.

A utilização das análises técnicas, fundamentalista, dos índices estudados balanços patrimoniais e DRE, dentre outras, todas essas são ferramentas que possibilitam ao investidor entender toda a atmosfera em que a empresa está inserida, que transformará esta gama de informações em um bom e rentável investimento. Com os princípios que foram utilizados neste estudo, foi possível atingir os objetivos propostos e os mesmos foram suficientes para o levantamento das informações a respeito da situação econômico-financeira das empresas analisadas. Foram analisados os índices de

rentabilidade de três exercícios sociais das empresas (2012 2013 e 2014). Estes resultados obtidos com a análise mostraram as baixas e aumentos entre os anos das empresas.

REFERÊNCIAS

- AMARAL, H. F. La dynamique et l'efficience des marhes financiers brésiliens. Dissertação (Diplôme D'Etudes Approfondies en Sciences de Gestion) – Institut D'Administration des entreprises. Toulouse: Université des Sciences Sociales de Toulouse I, 1990.
- ASSAF NETO, Alexandre. Curso de Administração Financeira. – São Paulo: Atlas, 2008.
- ASSAF NETO, Alexandre. Finanças corporativas e valor. 1. Ed. São Paulo: Atlas, 2003.
- FORTUNA, E. Mercado Financeiro: Produtos e Serviços – Rio de Janeiro: Qualitymark, 2005.
- BARTH, I. G. IPO – **INICIAL PUBLIC OFFERING (OFERTA PÚBLICA INICIAL): UM INSTRUMENTO DE FINANCIAMENTO**. 2007. 130f. Monografia(Curso de Economia) – Faculdade de Economia e Ciências Contábeis, Universidade Metodista de São Paulo, São Bernardo do Campo, 2007
- BEUREN, Ilse Maria - Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade - Teoria e Prática. São Paulo: Atlas, 2013.
- BRASIL.Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976. Dispõe sobre as sociedades por ações. **Diário Oficial da União**. Brasília, 17 dez. 1976.
- CAMELO, Érika Patrícia de Sousa M. et al. Análises das demonstrações contábeis em empresas da área comercial de embalagens. Maringá: FCV, 2007. Disponível em <<http://www.fcv.edu.br/fcvempresarial/2008/FCV-2008-16.pdf>> Acesso: 01 de outubro de 2015.
- CERETTA, P. S. Comportamento das variações de preço nos mercados de ações da América Latina. XXV ENANPAD, 25º, Anais... Campinas: ANPAD, set. 2001. 15 p.
- GIL, Antonio Carlos Como elaborar projetos de pesquisa. São Paulo: Atlas, 2010.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de, Análise de balanços. 7. ed. - São Paulo: Atlas, 1998.
- LA PORTA, R.; LOPES-DE-SILANEZ F. SHLEIFER, A. Government Ownership of Banks. Journal of Finance, v.57, No1, 2002.
- LEROY, S. F. Efficient capital markets and martingales. Journal of Economic Literature, Nashville: American Economic Association, v. 37, n. 5, p. 1583-1621, Dec. 1989.
- MATARAZZO, Dante Carmine, 1947 - Análise financeira de balanços: abordagem gerencial. 7. ed. - São Paulo: Atlas, 2010.
- OLIVEIRA, S.L de, 1943 - Tratado de Metodologia Científica: projetos de pesquisas, TGI, TCC, monografias, dissertações e teses. São Paulo: Pioneira Thomson Learning, 2001.
- PALEPU, K, Healy, P. Bernard, Victor. Business Analysis and Valuation Using Financial Statements. 2000.
- PALEPU, Krishna G.; BERNARD, Victor L.; HEALY, PAUL M. Business analysis & valuation: using financial statements: text and cases. Cincinnati: South-western college publishing, 2000.
- PENMAN, Stephen H. Financial statement analysis and security valuation. 2. ed. Boston: Irwin mc graw hill, 2004.
- PINHEIRO, Juliano Lima. Mercado de capitais: Fundamentos e técnicas. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2005.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, JEFFREY. Administração financeira, Editora Atlas, 2004.



SILVA, Alexandre Alcântara da. Estrutura, Análise e Interpretação das Demonstrações Contábeis. 2º Ed. São Paulo: Atlas 2010.

Disponível em: <http://www.bmfbovespa.com.br> Acesso: 26 de maio de 2015.

Artigo de Análise fundamentalista sob a perspectiva do analista de mercado: um estudo de caso na aes tietê comparando os modelos de fluxo de caixa descontado e aeg ohlson (1995) Disponível em: <http://congressosp.fipecafi.org> Acesso: 01 de outubro de 2015.

Artigo de MERCADO DE CAPITAIS: A contabilidade como ferramenta de análise para investimentos em bolsa de valores. Disponível em: <http://www.sinescontabil.com.br> Acesso: 29 de setembro de 2015.

Artigo de Análise por meio de índices financeiros e econômicos: um estudo de caso em uma empresa de médio porte. Disponível em: sites.unifra.br Acesso: 30 de setembro de 2015.

Artigo de TEORIA E EVIDÊNCIA DA EFICIÊNCIA INFORMACIONAL DO MERCADO DE CAPITAIS BRASILEIRO Disponível em: <http://www.ead.fea.usp.br> Acessado no dia: 01 de outubro de 2015.