

**UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS - UNICAMP
INSTITUTO DE FILOSOFIA E CIÊNCIAS HUMANAS - IFCH
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA E PLANEJAMENTO ECONÔMICO - DEPE
CENTRO TÉCNICO ECONÔMICO DE ASSESSORIA EMPRESARIAL - CTAE**

**EXERCÍCIO DE ANÁLISE ECONÔMICA
FINANCEIRA DE UMA EMPRESA INDUSTRIAL**

**Luiz Antonio T. Vasconcelos
Luiz Antonio Volpato**

Material para uso exclusivo nos Cursos do CTAE

F² . 14-07.78-100/12

1978

INTRODUÇÃO

A empresa “Móveis Ltda.” é uma média empresa do ramo do “Mobiliário” situada no Município de Campinas e em atividade desde 1964.

Seus principais produtos são mesas, cadeiras e buffets revestidos de fórmica, de linha própria.

“Em 1975 ocupava um total de 145 pessoas, das quais 128 na Produção.

Seu mercado consumidor se concentra no comércio (atacadista e varejista) e se localiza, pela ordem de importância, na Região de Campinas, Grande São Paulo, outros municípios, outros estados e outros países.

Seu mercado fornecedor é basicamente industrial e se localiza na Grande São Paulo (fórmica, espuma, isopor, plástico e cola) e outros Estados (madeira).

A empresa é administrada pelos seus dois sócios, sendo que um deles é responsável pela função industrial e o outro pela administração geral e financeira.

Para a empresa “Móveis Ltda.” são fornecidos os balanços patrimoniais e as demonstrações de Lucros e Perdas para os períodos de 1974, 1975 e 1976.

Além disso, dispõe-se também de alguns dados setoriais do período de 73, 74 e 75, para a região de Campinas.

Com essas informações pede-se elaborar a análise econômico-financeira da empresa no triênio 1974, 1975 e 1976, seguindo para isso os seguintes procedimentos principais:

- 1 – Investigar a estratégia econômico-financeira da “Móveis Ltda.” no período em questão.
 - 1.1. Análise da evolução das taxas de retorno total, própria e de terceiros.
 - 1.2. Análise da estrutura de capital.
 - 1.3. Análise da política de aplicação dos lucros gerados
(Análise do Fluxo de Fundos).
 - 1.4. Análise da evolução do capital próprio produtivo.
 - 1.5. Análise da dependência financeira da empresa.

- 2 – Análise da situação financeira a curto prazo (Análise da liquidez)

- 3 – Análise da situação de “Móveis Ltda” dentro do seu setor de atividade (Utilizar as informações do setor mobiliário contidas no Anexo II).

- 4 – Justificar a metodologia utilizada para a análise com base nos Balanços e Demonstrativos de Lucros e Perdas e definir a metodologia que deve ser usada para uma análise semelhante, quando o analista estiver trabalhando dentro da empresa.

BALANÇOS PATRIMONIAIS DA MÓVEIS LTDA .
1974/75/76

ATIVO	1974	1975	1976
<u>DISPONÍVEL</u>	<u>198.200</u>	<u>973.300</u>	<u>1.241.000</u>
Caixa e Bancos	1.000	1.500	3.500
Outros (LTN, ETC::)	197.200	971.800	1.237.500
<u>REALIZÁVEL A CURTO PRAZO</u>	<u>3.701.900</u>	<u>6.955.700</u>	<u>13.344.100</u>
<u>ESTOQUES</u>	<u>1.592.500</u>	<u>2.262.300</u>	<u>4.863.200</u>
Produtos Acabados	93.200	154.000	737.100
Produtos em Elaboração	-	459.700	735.400
Matérias Primas	1.499.300	1.592.500	3.220.800
Materiais Diversos	-	56.100	169.900
<u>CRÉDITOS</u>	<u>1.458.700</u>	<u>4.380.700</u>	<u>8.020.900</u>
Duplicatas a Receber	2.705.500	6.932.800	10.841.700
(-) Duplicatas Descontadas	1.246.800	2.573.000	2.530.700
(-) Provisões de duvidosos	81.200	208.000	307.500
Outros	84.500	228.900	17.450
<u>VALORES E BENS</u>	<u>650.700</u>	<u>312.700</u>	<u>460.000</u>
Títulos e Valores Mobiliários	188.000	96.700	57.000
Outros	462.700	216.000	403.000
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	<u>3.900.100</u>	<u>7.929.000</u>	<u>14.585.100</u>
<u>IMOBILIZADO</u>	<u>1.436.100</u>	<u>2.151.000</u>	<u>3.538.700</u>
<u>TÉCNICO</u>	<u>1.324.800</u>	<u>1.821.300</u>	<u>3.164.500</u>
Terrenos e Edifícios	696.100	-	-
Máquinas e Equipamentos	562.600	-	-
Imobilizações em cursos	-	-	-
Outros	89.100	1.610.700	2.904.000
(+) Correção Monetária	175.200	568.600	996.800
(-) Depreciação Acumulada	198.200	358.000	736.300
<u>FINANCEIRO</u>	<u>111.300</u>	<u>329.700</u>	<u>374.200</u>
Participação em Subsidiárias	-	208.800	-
Incentivos Fiscais	111.300	120.900	374.200
Outros	-	-	-
TOTAL DO ATIVO REAL	<u>5.336.200</u>	<u>10.080.000</u>	<u>18.123.800</u>
<u>PENDENTES</u>	<u>226.400</u>	<u>61.400</u>	<u>368.100</u>
<u>DESPESAS DIFERIDAS</u>	<u>66.500</u>	<u>61.400</u>	<u>279.000</u>
Outras	159.900	-	89.100
TOTAL	<u>5.562.600</u>	<u>10.141.400</u>	<u>18.491.900</u>

BALANÇOS PATRIMONIAIS DA MÓVEIS LTDA
1974/75/76

PASSIVO	1974	1975	1976
EXIGÍVEL A CURTO PRAZO	<u>2.718.300</u>	<u>6.104.200</u>	<u>9.925.200</u>
Fornecedores e Serviços	2.006.900	4.634.700	5.285.200
Financiamentos	-	-	-
No País	-	-	3.001.200
Impostos a Pagar	371.500	474.000	505.800
Outras Contas a Pagar	339.900	995.500	1.133.000
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	<u>1.282.200</u>	<u>1.063.300</u>	<u>1.727.900</u>
Fornecedores	-	-	-
Financiamentos	1.101.000	744.400	1.325.300
No País	-	-	-
Empresas Subsidiárias	-	-	-
Diretores e Acionistas	-	-	-
Outras (inclusive F.G.T.S.)	181.200	318.900	402.600
TOTAL DO PASSIVO REAL	<u>4.000.500</u>	<u>7.167.500</u>	<u>11.653.100</u>
NÃO EXIGÍVEL	<u>1.552.700</u>	<u>2.964.000</u>	<u>6.813.400</u>
Capital	1.430.000	1.430.000	3.280.000
Reservas			
Manutenção Capital de Giro	97.400	395.700	330.300
Outras reservas	0.200	0,200	0,200
Lucros Suspensos	25.100	1.138.100	3.202.900
PENDENTE	<u>9.400</u>	<u>9.900</u>	<u>25.400</u>
Receitas Diferidas	9.400	9.900	25.400
Outros			
TOTAL	5.562.600	10.141.400	18.491.900

LUCROS E PERDAS	1974	1975	1976
A. RENDA OPERACIONAL BRUTA	10.112.000	20.557.800	31.708.900
Venda dos Produtos	10.078.000	20.537.000	31.705.000
Prestação dos Serviços	34,00	20.800	3.900
B. IMPOSTO FATURADO	967.700	1.709.300	2.342.000
C. RENDA OPERACIONAL LÍQUIDA (A-B)	9.144.300	18.848.500	29.366.900
D. CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	6.484.300	13.424.000	18.175.200
E. LUCRO BRUTO (C-D)	2.660.000	5.424.500	11.191.700
F. DESPESAS COM VENDAS	1.652.400	2.669.000	4.273.900
Comissões sobre vendas	651.100	1.410.700	2.180.300
Propaganda e Publicidade	-	-	-
Imposto de circulação de mercadoria (ICM)	1.211.500	1.636.300	2.512.100
Provisão p/ devedores duvidosos	81.200	108.000	334.500
Outras despesas	225.100	154.100	753.000
(menos) recuperação ICM e IPI	516.500	640.100	1.506.000
G. GASTOS GERAIS	564.400	935.900	1.197.300
Honorários da Diretoria	-	-	-
Despesas Administrativas	-	-	-
Impostos e Taxas Diversas	-	-	-
H. DESPESA FINANC. (REF. À OPERAÇÃO)	574.900	923.300	1.594.900
I. DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	71.300	-	-
J. LUCRO OPERACIONAL	(203.000)	896.300	4.125.600
K. LUCRO NÃO OPERACIONAL	325.400	275.000	305.000
L. LUCRO LIQ. ANTES DO IMP. DE RENDA	122.400	1.171.300	4.430.600
M. PROVISÃO P/ IMPOSTO DE RENDA	-	-	-
N. LUCRO LÍQUIDO APÓS IMPOSTO RENDA	122.400	1.171.300	4.430.600
O. LUCRO SUSPENSO EXER. ANTERIOR	-	25.100	5.200
P. DISTRIBUIÇÃO EFETUADA			
Reservas	97.300	28.300	500.000
LUCRO SUSPENSO ATUAL (N + O - P)	25.100	1.168.100	3.202.900

**Dados Gerais do Ramo de Mobiliário para triênio 73, 74, 75
(Município de Campinas)¹**

Quadro I

Participação dos Estratos de Tamanho no Faturamento Total do Ramo de Mobiliário

(Em Percentuais)

Porte	1973	1974	1975
Pequenas	27,7	26,2	19,8
Médias	72,3	73,8	80,2
TOTAL	100,0	100,0	100,0

Quadro II

Participação dos Estratos de Tamanho no Ativo Real do Ramo de Mobiliário

(Em Percentuais)

Porte	1973	1974	1975
Pequenas	25,6	22,5	20,3
Médias	74,4	77,5	79,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0

Quadro III

Evolução do Faturamento Anual

(Em percentuais)

Extratos	Relações	1974/73	1975/74
Total do ramo Mobiliário		(17,2)	15,5
Pequenas do ramo Mobiliário		(21,9)	(12,3)
Médias do ramo Mobiliário		(15,4)	25,6
Total da Amostra		20,2	9,3
Melhores e Maiores (ramo Mobiliário)		9,4	7,2

¹ Fonte: Dados preliminares da Pesquisa do CTAE. "Análise Econômico Financeira Pequenas e Médias Indústrias – Município de Campinas" – CTAE/UNICAMP-Julho-1978.

Quadro IV
Evolução do Ativo Real

(Em percentuais)

Extratos	Relações	1974/73	1975/74
Total do ramo Mobiliário		(1,4)	20,7
Pequenas do ramo Mobiliário		(13,3)	8,8
Médias do ramo Mobiliário		2,6	24,2
Total da Amostra		16,3	12,3

Quadro V
Evolução do Patrimônio Líquido

(Em percentuais)

Extratos	Relações	1974/73	1975/74
Total do ramo Mobiliário		11,5	22,8
Pequenas do ramo Mobiliário		(28,2)	36,2
Médias do ramo Mobiliário		20,8	20,9
Total da Amostra		(1,0)	26,9

Quadro VII**Participação do Patrimônio Líquido no Ativo Real**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		38,7	43,7	44,5
Pequenas do ramo Mobiliário		28,7	23,7	29,7
Médias do ramo Mobiliário		42,1	49,5	48,3
Total da Amostra		49,3	41,9	47,4

Quadro VIII**Participação do Capital de Giro Próprio no Ativo Real**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		16,7	19,6	19,8
Pequenas do ramo Mobiliário		5,5	(3,3)	(0,5)
Médias do ramo Mobiliário		20,5	26,3	25,0
Total da Amostra		15,4	10,3	16,2

Quadro IX**Produtividade do Ativo Real
(Faturamento/Ativo Real)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		1,77	1,49	1,43
Pequenas do ramo Mobiliário		1,92	1,73	1,39
Médias do ramo Mobiliário		1,72	1,42	1,44
Total da Amostra		1,37	1,42	1,38

Quadro X**Produtividade do Imobilizado
(Faturamento/Imobilizado)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		8,08	6,19	5,79
Pequenas do ramo Mobiliário		8,30	6,41	4,62
Médias do ramo Mobiliário		8,00	6,12	6,17
Total da Amostra		4,05	4,49	4,43

Quadro XI**Produtividade do Patrimônio Líquido
(Faturamento/Patrimônio Líquido)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		4,59	3,41	3,21
Pequenas do ramo Mobiliário		6,71	7,30	4,70
Médias do ramo Mobiliário		4,10	2,87	2,98
Total da Amostra		2,79	3,38	2,91

Quadro XII**Rentabilidade do Patrimônio Líquido
(Lucro Líquido/Patrimônio Líquido)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975	Variação % 1975/73
Total do ramo Mobiliário		24,5	12,6	19,9	(18,8)
Pequenas do ramo Mobiliário		15,4	16,4	18,3	18,8
Médias do ramo Mobiliário		26,7	12,1	20,1	(24,7)
Total da Amostra		16,8	13,5	15,1	(10,1)
Melhores e Maiores (Ramo Mobiliário)		16,8	25,4	25,1	49,4

Quadro XIII**Rentabilidade do Faturamento
(Lucro Líquido/Faturamento)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975	Variação % 1975/73
	Total do ramo Mobiliário		5,3	3,7	6,2
Pequenas do ramo Mobiliário		2,3	2,2	3,9	69,6
Médias do ramo Mobiliário		6,5	4,2	6,8	4,6
Total da Amostra		6,0	4,0	5,2	(13,3)

Quadro XIV**Rentabilidade do Ativo Real
(Lucro Líquido/Ativo Real)**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975	Variação % 1975/73
	Total do ramo Mobiliário		9,6	5,5	8,8
Pequenas do ramo Mobiliário		4,4	3,9	5,4	22,7
Médias do ramo Mobiliário		11,2	6,0	9,7	(13,4)
Total da Amostra		8,3	5,7	7,2	(13,3)

Quadro XV**Índice de Liquidez Geral**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		1,27	1,35	1,36
Pequenas do ramo Mobiliário		1,08	0,96	0,99
Médias do ramo Mobiliário		1,35	1,52	1,48
Total da Amostra		1,30	1,18	1,31

Quadro XVI**Índice de Liquidez Corrente**

(Em percentuais)

Extratos	Anos	1973	1974	1975
Total do ramo Mobiliário		1,50	1,66	1,71
Pequenas do ramo Mobiliário		1,20	1,08	1,22
Médias do ramo Mobiliário		1,64	1,96	1,90
Total da Amostra		1,54	1,55	1,80