



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA - UnB
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE - FACE
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS - CCA

**INDICADORES DE ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRO CONVENCIONAIS:
ANÁLISE COMPARATIVA DOS RESULTADOS POR SEGMENTO ECONÔMICO
EM COMPANHIAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO.**

FERNANDO GABRIEL LIST

BRASÍLIA

2013

FERNANDO GABRIEL LIST

**INDICADORES DE ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRO CONVENCIONAIS:
ANÁLISE COMPARATIVA DOS RESULTADOS POR SEGMENTO ECONÔMICO
EM COMPANHIAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO.**

Monografia apresentada à Universidade de Brasília como requisito parcial à obtenção do grau de bacharel em Ciências Contábeis.

Orientador: Professor Me. Rubens Peres Forster.

BRASÍLIA
2013

FERNANDO GABRIEL LIST

**INDICADORES DE ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRO CONVENCIONAIS:
ANÁLISE COMPARATIVA DOS RESULTADOS POR SEGMENTO ECONÔMICO
EM COMPANHIAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO.**

Esta monografia foi julgada adequada para obtenção do grau de Ciências Contábeis, e aprovada em sua forma final pela Universidade de Brasília.

Coordenador

Professores que compuseram a banca:

Professor orientador, Me. Rubens Peres Forster.

Brasília, dezembro de 2013.

AGRADECIMENTOS

Ao meu professor orientador, que fez possível a realização deste trabalho.

Aos meus pais e irmãos, que demonstraram que apesar da distância, posso contar com eles incondicionalmente.

À minha esposa, pelo carinho, apoio e bom humor para enfrentar as dificuldades.

Aos meus filhos, por me ensinarem aquilo que é realmente importante.

RESUMO

O presente estudo tem por objetivo calcular ou medir o desempenho econômico-financeiro de empresas pertencentes ao mesmo setor econômico, segundo classificação proposta pela Bolsa de Valores de São Paulo. O trabalho consistiu na aplicação dos indicadores convencionais no Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultados findos em 31-12-2012. Esta pesquisa mostra como se apresenta o desempenho em companhias pertencentes ao mesmo setor com o intuito de verificar se os comportamentos são semelhantes ou não, ao tempo que objetiva servir de base para comparar os desempenhos entre setores. Com a utilização da exposição gráfica, os resultados obtidos não só poderão ser úteis para analistas e estudantes, mas também para obter conclusões acerca da própria técnica de análise econômico-financeira.

Palavras-chave: Desempenho econômico-financeiro. Índices. Setor econômico. Bolsa de Valores de São Paulo.

LISTA DE GRÁFICOS

| | |
|---|----|
| Gráfico 1: Indicadores de estrutura de capital no segmento de Exploração e ou Refino..... | 19 |
| Gráfico 2: Indicadores de liquidez no segmento de Exploração e ou Refino..... | 19 |
| Gráfico 3: Indicadores de rentabilidade no segmento de Exploração e ou Refino..... | 19 |
| Gráfico 4: Indicadores de estrutura de capital no segmento de Papel e Celulose..... | 20 |
| Gráfico 5: Indicadores de liquidez no segmento de Papel e Celulose..... | 20 |
| Gráfico 6: Indicadores de rentabilidade no segmento de Papel e Celulose..... | 21 |
| Gráfico 7: Indicadores de estrutura do capital no segmento Material Rodoviário..... | 21 |
| Gráfico 8: Indicadores de liquidez no segmento Material Rodoviário..... | 22 |
| Gráfico 9: Indicadores de rentabilidade no segmento Material Rodoviário..... | 22 |
| Gráfico 10: Indicadores de estrutura do capital no segmento Construção Civil..... | 23 |
| Gráfico 11: Indicadores de liquidez no segmento Construção Civil..... | 23 |
| Gráfico 12: Indicadores de rentabilidade no segmento Construção Civil..... | 24 |
| Gráfico 13: Indicadores de estrutura do capital no segmento Carne e Derivados..... | 24 |
| Gráfico 14: Indicadores de liquidez no segmento Carne e Derivados..... | 25 |
| Gráfico 15: Indicadores de rentabilidade no segmento Carne e Derivados..... | 25 |
| Gráfico 16: Indicadores de estrutura do capital no segmento Vestuário e Calçados..... | 26 |
| Gráfico 17: Indicadores de liquidez no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados..... | 26 |
| Gráfico 18: Indicadores de rentabilidade no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados..... | 27 |
| Gráfico 19: Indicadores de estrutura do capital no segmento Programas e Serviços..... | 27 |
| Gráfico 20: Indicadores de liquidez no segmento Programas e Serviços..... | 28 |
| Gráfico 21: Indicadores de rentabilidade no segmento Programas e Serviços..... | 28 |
| Gráfico 22: Indicadores de estrutura do capital no segmento Telefonia Fixa..... | 29 |
| Gráfico 23: Indicadores de liquidez no segmento Telefonia Fixa..... | 29 |
| Gráfico 24: Indicadores de rentabilidade no segmento Telefonia Fixa..... | 30 |
| Gráfico 25: Indicadores de estrutura do capital no segmento Água e Saneamento..... | 30 |
| Gráfico 26: Indicadores de liquidez no segmento Água e Saneamento..... | 31 |
| Gráfico 27: Indicadores de rentabilidade no segmento Água e Saneamento..... | 31 |
| Gráfico 28: Indicadores de estrutura do capital no segmento Bancos..... | 32 |
| Gráfico 29: Indicadores de liquidez no segmento Bancos..... | 32 |
| Gráfico 30: Indicadores de rentabilidade no segmento Bancos..... | 33 |
| Gráfico 31: Desempenho dos Índices de Estrutura de Capital por Segmento Econômico..... | 34 |

| | |
|---|----|
| Gráfico 32: Desempenho dos indicadores de Liquidez por Segmento Econômico..... | 34 |
| Gráfico 33: Desempenho dos indicadores de Rentabilidade por Segmento Econômico..... | 35 |

LISTA DE QUADROS

| | |
|---|----|
| Quadro 1: Empresas analisadas por segmento econômico..... | 16 |
|---|----|

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

| | |
|---------|--|
| CPC | Comitê de Pronunciamentos Contábeis |
| BP | Balanço Patrimonial |
| DRE | Demonstração do Resultado do Exercício |
| Bovespa | Bolsa de Valores de São Paulo |
| CVM | Comissão de Valores Mobiliários |
| DF | Demonstrações Financeiras |
| ACF | Análise Econômico-Financeira |

SUMÁRIO

| | |
|--|----|
| LISTA DE GRÁFICOS | 06 |
| LISTA DE QUADROS | 07 |
| LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS | 07 |
| 1. INTRODUÇÃO | 10 |
| 2. REFERENCIAL TEÓRICO | 10 |
| 2.1 Demonstrações Financeiras..... | 10 |
| 2.2 Análise das demonstrações financeiras..... | 11 |
| 2.2.1 Análise por meio de indicadores..... | 12 |
| 2.2.1.1 Indicadores de estrutura de capital..... | 12 |
| 2.2.1.2 Indicadores de Liquidez..... | 13 |
| 2.2.1.3 Indicadores de Rentabilidade..... | 14 |
| 3. METODOLOGIA | 15 |
| 4. APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS | 18 |
| 4.1 Representação gráfica dos resultados dos segmentos considerados individualmente..... | 18 |
| 4.1.1 Petróleo, Gás e Derivados – Exploração e ou Refino..... | 18 |
| 4.1.2 Materiais básicos - Madeira e Papel - Papel e Celulose..... | 20 |
| 4.1.3 Bens industriais - Materiais de Transporte - Material Rodoviário..... | 21 |
| 4.1.4 Construção e Transporte - Construção e Engenharia - Construção Civil..... | 22 |
| 4.1.5 Consumo não Cíclico - Alimentos Processados - Carne e Derivados..... | 24 |
| 4.1.6 Consumo cíclico - Comércio - Têxteis, Vestuário e Calçados..... | 25 |
| 4.1.7 Tecnologia da Informação - Programas e Serviços - Programas e Serviços..... | 27 |
| 4.1.8 Telecomunicações - Telefonia fixa - Telefonia fixa..... | 28 |
| 4.1.9 Utilidade Pública - Água e Saneamento - Água e Saneamento..... | 30 |
| 4.1.10 Financeiro e Outros - Intermediário Financeiro - Banco..... | 31 |
| 4.2 Representação comparativa dos resultados por segmento..... | 33 |

| | | |
|-----------|-------------------------|-----------|
| 5. | CONCLUSÕES..... | 36 |
| 6. | REFERÊNCIAS..... | 38 |
| | ANEXOS..... | 39 |

1. INTRODUÇÃO

A competitividade e a concorrência imperantes no mercado, fazem com que as empresas busquem cada vez mais o progresso patrimonial, através da maximização de sua lucratividade, melhoria dos processos operacionais e redução de riscos financeiros (Silva; Menezes; Cruz, 2010). Essa característica do mercado justifica a análise das informações produzidas pela contabilidade a fim de interpretar, em termos quantitativos, o efeito das decisões tomadas pela empresa.

Para Costa (2009), quando uma companhia é analisada nos seus atributos econômicos e financeiros, verifica-se a sua performance quanto à competitividade na indústria e quanto à capacidade de pagar suas obrigações. Portanto é fundamental considerar as condições setoriais e macroeconômicas, pois um índice pode ser considerado bom para uma determinada empresa, num determinado momento, e não ser tão bom, ou até mesmo ruim, para outra.

Com essa ideia acerca da importância de considerar os resultados da análise de uma determinada empresa no contexto do setor econômico no qual atua, é que surge o objetivo deste estudo, que se propôs a investigar o resultado da aplicação dos índices convencionais por setor econômico, o que deu surgimento ao seguinte problema de pesquisa: como se apresenta o desempenho econômico-financeiro por setor das companhias listadas na Bovespa, mensurado mediante aplicação dos indicadores mais difundidos?

2. REFERENCIAL TEÓRICO

2.1 Demonstrações Financeiras

Ao estudar o tema desenvolvido neste trabalho, não se pode deixar de mencionar o objeto sobre o qual recai dita análise: Demonstrações Financeiras. O objetivo das Demonstrações Contábeis é fornecer informações sobre a posição patrimonial e financeira, o desempenho e as mudanças na posição financeira da entidade, que sejam úteis a um grande número de usuários em suas avaliações e tomadas de decisão econômica (CPC, Pronunciamento Conceitual Básico).

Segundo o CPC 26, o conjunto completo de demonstrações contábeis inclui:

- (a) balanço patrimonial ao final do período;
- (b) demonstração do resultado do período;
- (c) demonstração do resultado abrangente do período;
- (d) demonstração das mutações do patrimônio líquido do período;
- (e) demonstração dos fluxos de caixa do período;
- (f) notas explicativas, compreendendo um resumo das políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas;
- (g) balanço patrimonial do início do período mais antigo, comparativamente apresentado, quando a entidade aplica uma política contábil retrospectivamente ou procede à reapresentação retrospectiva de itens das demonstrações contábeis, ou ainda quando procede à reclassificação de itens de suas demonstrações contábeis; e
- (h) demonstração do valor adicionado do período, conforme Pronunciamento Técnico CPC 09, se exigido legalmente ou por algum órgão regulador ou mesmo se apresentada voluntariamente.

A informação contábil apresentada nas demonstrações mencionadas é destinada a usuários que podem ser externos, como investidores, clientes, fornecedores, ou internos. No que tange aos destinatários da análise de Demonstrações Financeiras, Assaf Neto (2002) afirma que “a análise das Demonstrações Contábeis de uma empresa pode atender a diferentes objetivos conforme os interesses de seus vários usuários ou pessoas físicas ou jurídicas que apresentam algum tipo de relacionamento com a empresa. Neste processo de avaliação cada usuário procurará detalhes específicos e conclusões próprias e, muitas vezes, não coincidentes”.

2.2 Análise das demonstrações financeiras

A análise econômico-financeira tem por objetivo extrair informações das Demonstrações Contábeis e dos demais relatórios dos últimos anos, a fim de interpretar, em termos quantitativos, o efeito das decisões (investimentos, operações e financiamentos) tomadas pelas empresas (Costa, 2009).

Sob a mesma óptica, Iudícibus (1998) afirma que a análise de balanço e a arte de saber extrair relações úteis, para o objetivo econômico que tivermos em mente, dos relatórios contábeis tradicionais e suas extensões e detalhamentos, se for o caso.

Matarazzo (1998) faz a distinção entre dados e informação, frisando que “as Demonstrações Contábeis fornecem uma série de dados sobre a empresa, de acordo com as regras contábeis. A análise de balanços transforma dados em informações e será tanto mais eficiente quanto melhores informações produzir”.

Segundo Padoveze (2004), os instrumentos preliminares de análise são, em primeiro lugar, as análises horizontal e vertical de balanço patrimonial e demonstração de resultado e o cálculo e análise dos indicadores convencionais.

As análises horizontal e vertical caracterizam-se por transformar os valores das Demonstrações Contábeis em números relativos ou percentuais, com o objetivo de melhorar sua visibilidade e possibilitar a identificação de pontos negativos ou positivos. A análise vertical consiste em uma análise de estrutura e a vertical de tendência (Padoveze, 2004).

2.2.1 Análise por meio de indicadores

No que tange à análise por meio de indicadores, a bibliografia consultada (Costa, 2009; Matarazzo, 2010) os classifica em três grupos: indicadores de estrutura de capital, de liquidez e de rentabilidade.

2.2.1.1 Indicadores de estrutura de capital

Os índices classificados neste grupo são calculados a partir de dados constantes do balanço patrimonial, comparando itens do ativo e do passivo. Esses índices visam explicar a situação que a empresa apresenta em relação ao endividamento.

$$\text{-Endividamento total} = \text{Passivo Exigível Total} / \text{Ativo Total}$$

Este índice relaciona o total do capital de terceiros com o total do ativo, fornecendo informação que permite responder a seguinte pergunta: do total das aplicações, qual a percentagem que corresponde a terceiros?

- *Composição do endividamento = Passivo Circulante/(Passivo Circulante + Passivo não Circulante)*

Este indicador mostra qual a participação das dívidas de curto prazo, no total das obrigações com terceiros.

- *Imobilização do patrimônio líquido = Ativo Permanente/Patrimônio Líquido*

Através deste indicador, pode-se saber qual é a proporção dos ativos imobilizados, em relação ao patrimônio líquido.

- *Imobilização dos recursos não correntes = Ativo Permanente/(Patrimônio Líquido + Exigível Longo Prazo)*

Nesse caso, procura-se saber: qual a proporção de recursos não correntes que se encontram imobilizados? A diferença com relação ao índice anterior é que nesse caso, o denominador é a soma do patrimônio líquido e as obrigações de longo prazo.

2.2.1.2 Indicadores de Liquidez

Os indicadores de liquidez servem para avaliar a situação financeira da empresa, isto é, a capacidade para honrar seus compromissos no prazo acordado.

- *Liquidez geral = (Ativo Circulante + Realizável Longo Prazo)/(Passivo Circulante + Exigível Longo Prazo)*

Como seu nome o indica, este indicador compara a posição financeira da empresa em termos amplos, comparando o ativo circulante e o ativo realizável a longo prazo com o passivo circulante e o passivo exigível a longo prazo.

- *Liquidez corrente = Ativo Circulante/Passivo Circulante*

Avalia, para um determinado momento, quanto existe de ativo circulante para cada R\$ 1 de passivo circulante. É de grande importância pois permite saber a posição da empresa em relação ao capital de giro.

- *Liquidez seca = (Ativo Circulante - Estoques)/Passivo Circulante*

Não é de utilidade em empresas de serviços, já que o diferencial com respeito ao índice de liquidez corrente é a ausência dos estoques no cálculo. Nesse indicador, o esforço necessário para realizar os estoques é considerado.

- *Liquidez imediata = Disponibilidades/Passivo Circulante*

Avalia quanto existe de disponibilidades para cada R\$ 1 de passivo circulante.

2.2.1.3 Indicadores de Rentabilidade

Os indicadores classificados nesta categoria relacionam elementos do ativo e da Demonstração de Resultado do Exercício.

- *Giro do ativo = Vendas Líquidas/Ativo Total*

Representa a porcentagem de cada real de venda a cada R\$ 1 de ativo total.

- *Margem líquida = Lucro Líquido/Vendas Líquidas*

Avalia quanto sobrou em termos percentuais, por cada real de vendas, após deduzir os custos dos produtos vendidos ou produzidos ou o custo dos serviços prestados.

- *Rentabilidade do ativo = Lucro Líquido/Ativo Total*

Este índice mede a participação do lucro líquido em relação ao investimento total. Portanto, esse indicador avalia a rentabilidade da atividade.

- Rentabilidade do patrimônio líquido = Lucro Líquido/Patrimônio Líquido Médio

Também conhecido como ROE (do inglês Return on Equity), esse indicador diz respeito à rentabilidade do capital próprio. Isto é, mede a lucratividade do ponto de vista dos donos do negócio.

3. METODOLOGIA

Em relação ao procedimento metodológico, em primeiro lugar, foi feito um levantamento teórico bibliográfico sobre o tema central do presente trabalho, que incluiu pesquisas em livros, teses, artigos e sites. É o que LAKATOS e MARCONI (1992) definem como pesquisa bibliográfica que “consiste no estudo de determinados indivíduos, profissões, condições, instituições, grupos ou comunidades com a finalidade de obter generalizações”. O foco do mencionado levantamento foi o estudo dos principais índices do que se conhece na teoria como análise econômico-financeira, cujo resultado principal encontra-se no Referencial Teórico.

Em segundo lugar, este trabalho utilizou dados obtidos no site da Bovespa, que após o processamento e análise, serviram de base para obter as conclusões. Por tanto, pode-se afirmar que o estudo quantitativo também foi utilizado.

Para o estudo comparativo, foi utilizada a classificação setorial que a própria Bovespa faz das empresas listadas. O levantamento foi feito através da internet, pois todas as empresas objeto do presente trabalho são abertas (isto é, com oferta pública de títulos valores) que publicam suas Demonstrações Contábeis na Bolsa de valores, o que viabilizou a realização da presente pesquisa.

Como fora mencionado, a Bovespa classifica as empresas listadas em setores econômicos, que por sua vez se dividem em subsetores e segmentos. Para a realização do trabalho, foi escolhido um segmento de cada setor econômico, aplicando a metodologia da pesquisa direcionada. Vale ressaltar que dentro do universo, o número de empresas existentes varia muito de segmento para segmento. Isto é, há segmentos que apresentam duas empresas

listadas, como é o caso do segmento Telefonia Móvel e outros que apresentam vinte, como por exemplo, o setor da Construção Civil ou de Bancos.

Por tanto, para tornar possível o objetivo da pesquisa que é apresentar resultados para todos os setores da economia, foi definido que seriam analisados segmentos com pelo menos 5 empresas listadas. Naqueles segmentos que apresentam um número maior de empresas, foram escolhidas 5 empresas de forma aleatória para representar o segmento em questão.

A partir do universo das empresas listadas na Bovespa, foram consideradas para análise e posteriores conclusões, os Segmentos e empresas listadas no Quadro 1.

Quadro 1: Empresas analisadas - por segmento econômico.

| SETOR ECONÔMICO | SUBSETOR | SEGMENTO/EMPRESAS |
|--|--|--|
| Petróleo, Gás e Biocombustíveis | Petróleo, Gás e Biocombustíveis | Equipamentos e Serviços |
| | | 1 - PETROLEO BRASILEIRO PETROBRAS |
| | | 2 - HRT PARTICIPAÇÕES EM PETRÓLEO S.A. |
| | | 3 - PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP. |
| | | 4 - QGEP PARTICIPAÇÕES S.A. |
| | | 5 - REFINARIA DE PETROLEOS MANGUINHOS S.A. |
| Materiais Básicos | Madeira e Papel | Papel e Celulose |
| | | 1 - CELULOSE IRANI S.A. |
| | | 2 - CIA MELHORAMENTOS DE SAO PAULO |
| | | 3 - KLABIN S.A. |
| | | 4 - SANTHER FAB DE PAPEL STA THEREZINHA S.A. |
| | | 5 - SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A. |
| Bens Industriais | Material de Transporte | Material Rodoviário |
| | | 1 - AUTOMETAL S.A. |
| | | 2 - RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES |
| | | 3 - FRAS-LE S.A. |
| | | 4 - MAHLE-METAL LEVE S.A. |
| | | 5 - MARCOPOLO S.A. |
| Construção e Transporte | Construção e Engenharia | Construção Civil |
| | | 1 - MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A. |
| | | 2 - DIRECIONAL ENGENHARIA S.A. |

| | | |
|---------------------------------|-----------------------------------|--|
| | | 3 - HELBOR EMPREENDIMENTOS S |
| | | 4 - JOAO FORTES ENGENHARIA S.A. |
| | | 5 - JHSF PARTICIPACOES S.A |
| Consumo não Cíclico | Alimentos Processados | Carnes e Derivados |
| | | 1 - BRF - BRASIL FOODS |
| | | 2 - EXCELSIOR ALIMENTOS S.A. |
| | | 3 - JBS S.A. |
| | | 4 - MARFRIG ALIMENTOS SA |
| | | 5 - MINERVA S.A. |
| Consumo Cíclico | Comércio | Tecidos, Vestuário e Calçados |
| | | 1 - AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. |
| | | 2 - GRAZZIOTIN S.A. |
| | | 3 - LOJAS HERING S.A.. |
| | | 4 - LOJAS RENNER S.A. |
| | | 5 - MARISA LOJAS S.A. |
| Tecnologia da Informação | Programas e Serviços | Programas e Serviços |
| | | 1 - IDEIASNET S.A. |
| | | 2 - LINX S.A. |
| | | 3 - SENIOR SOLUTION S.A. |
| | | 4 - TELECOM BRASILEIRAS S.A. TELEBRAS |
| | | 5 - TOTVS S.A. |
| Telecomunicações | Telefonia Fixa | Telefonia Fixa |
| | | 1 - EMBRATEL PARTICIPACOES S.A. |
| | | 2 - LF TEL S.A. |
| | | 3 - OI S.A. |
| | | 4 - TELEFÔNICA BRASIL S.A. |
| | | 5 - TELEMAR PARTICIPACOES S.A. |
| Utilidade Pública | Água e Saneamento | Água e Saneamento |
| | | 1 - CIA SANEAMENTO BASICO EST SAO PAULO |
| | | 2 - CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG |
| | | 3 - CIA SANEAMENTO DO PARANA – SANEPAR |
| | | 4 - DALETH PARTICIPACOES S.A. |
| | | 5 - SANESALTO SANEAMENTO S.A. |
| Financeiro e Outros | Intermediários Financeiros | Bancos |
| | | 1 - BCO BRADESCO S.A. |
| | | 2 - BCO BRASIL S.A. |
| | | 3 - BCO AMAZONIA S.A. |
| | | 4 - BCO BTG PACTUAL S.A. |
| | | 5 - BCO DAYCOVAL S.A. |

Fonte: Adaptado do site da Bovespa.

Os dados foram coletados por meio das Demonstrações Contábeis (BP e DRE) publicadas no site da CVM e da Bovespa, para o ano de 2012. Em todos os casos foram consideradas as DF individuais e não as consolidadas, pois se fossem consideradas as consolidadas existiriam distorções; isto porque existem grupos econômicos que possuem empresas que atuam em setores econômicos diferentes.

O experimento consistiu, primeiramente, em calcular os indicadores em todas as empresas escolhidas, agrupadas por setor econômico e apresentar em forma gráfica os resultados por segmento. Em segundo lugar, foi obtida a média dos resultados por segmento econômico e feito um gráfico comparativo desses resultados. As tabelas contendo os resultados numéricos são apresentadas em anexo.

4. APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS

Na primeira parte desse capítulo, são apresentados em forma gráfica, os resultados dos segmentos de forma individual, segundo critério exposto no Quadro 1. Na segunda parte, serão apresentados os resultados comparativos.

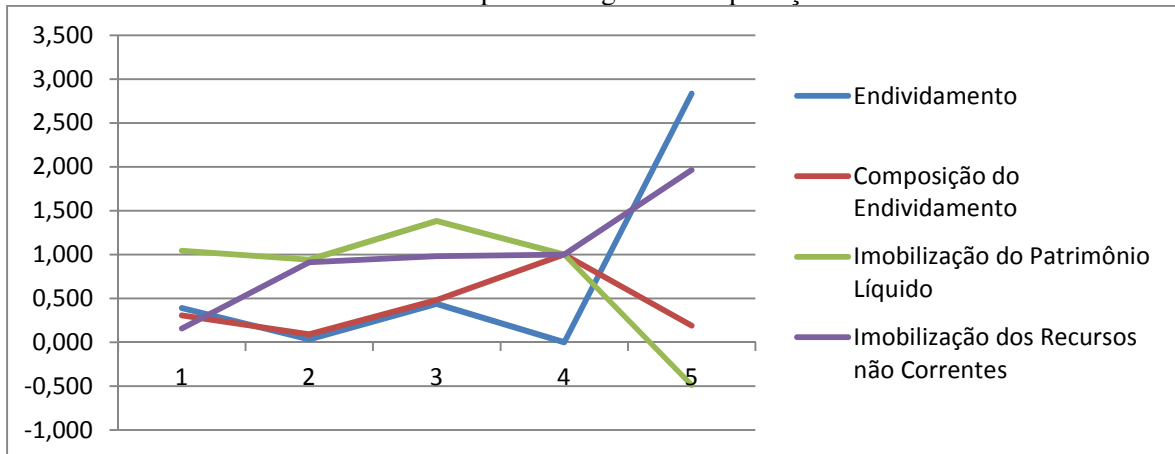
4.1 Representação gráfica dos resultados dos segmentos considerados individualmente.

4.1.1 Petróleo, Gás e Derivados – Exploração e ou Refino.

Do total de empresas listadas nesse Segmento, as escolhidas para representá-lo foram:

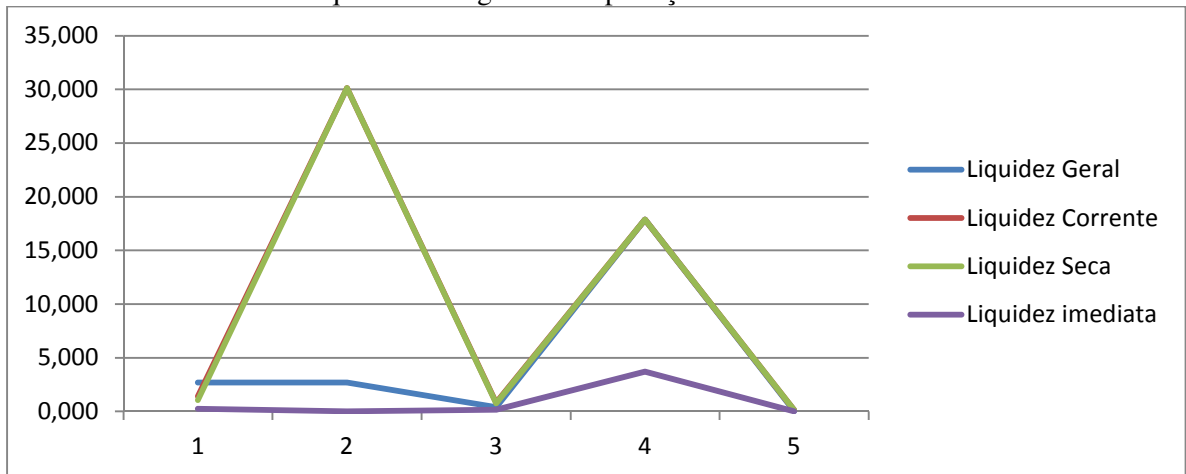
- 1 - PETROLEO BRASILEIRO PETROBRAS
- 2 - HRT PARTICIPAÇÕES EM PETRÓLEO S.A.
- 3 - PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.
- 4 - QGEP PARTICIPAÇÕES S.A.
- 5 - REFINARIA DE PETROLEOS MANGUINHOS S.A.

Gráfico 1: Indicadores de estrutura de capital no segmento Exploração e ou Refino



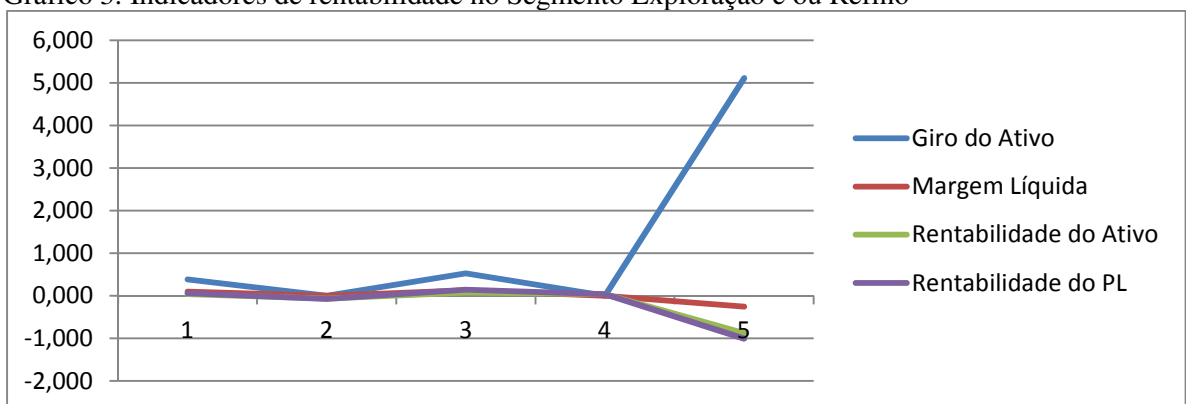
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 2: Indicadores de liquidez no Segmento Exploração e ou Refino



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 3: Indicadores de rentabilidade no Segmento Exploração e ou Refino



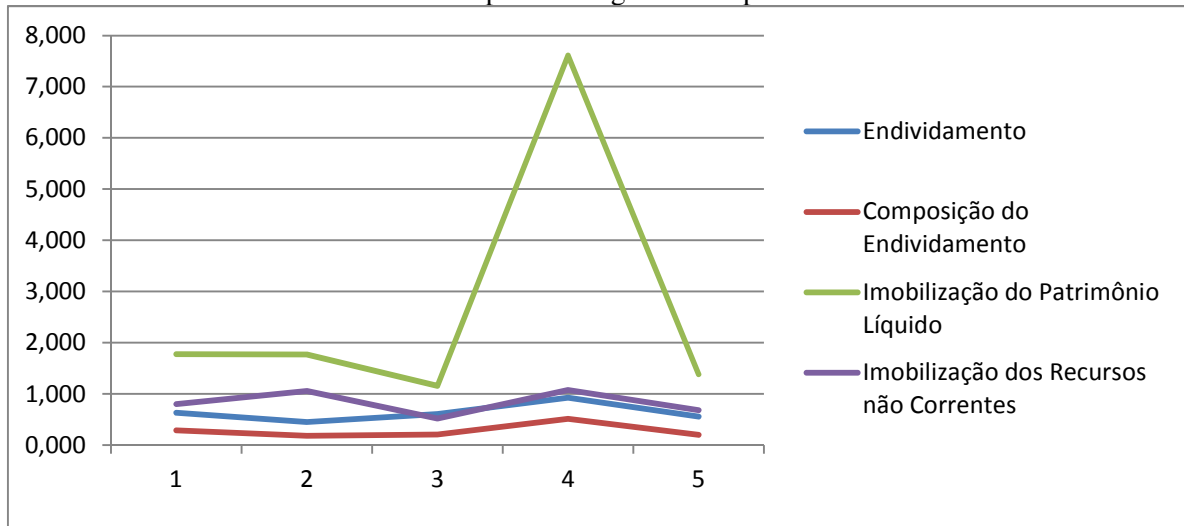
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.2 Materiais básicos - Madeira e Papel - Papel e Celulose.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

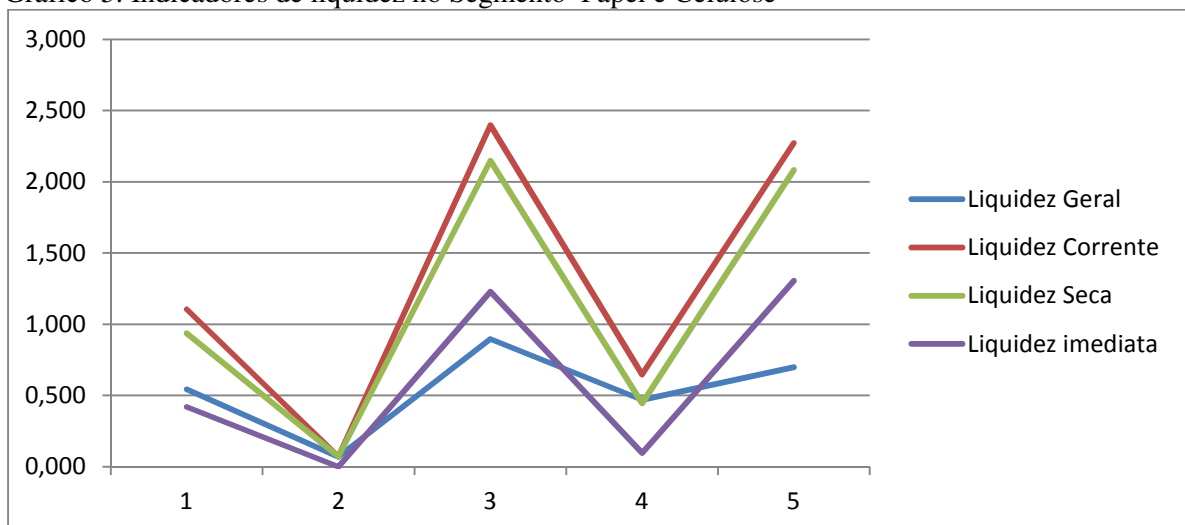
- 1 - CELULOSE IRANI S.A.
- 2 - CIA MELHORAMENTOS DE SAO PAULO
- 3 - KLABIN S.A.
- 4 - SANTHER FAB DE PAPEL STA THEREZINHA S.A.
- 5 - SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.

Gráfico 4: Indicadores de estrutura de capital no Segmento Papel e Celulose



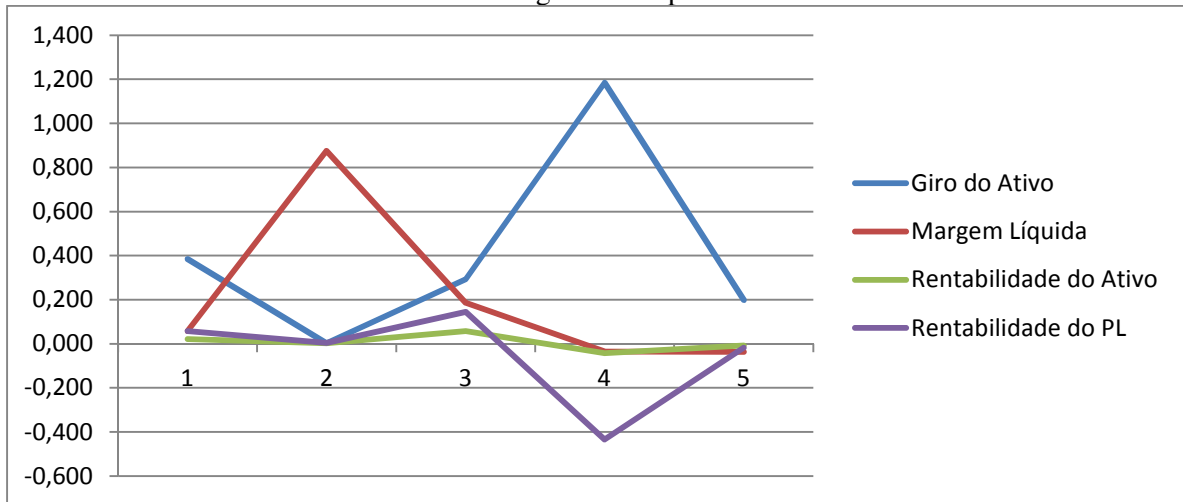
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 5: Indicadores de liquidez no Segmento Papel e Celulose



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 6: Indicadores de rentabilidade no Segmento Papel e Celulose



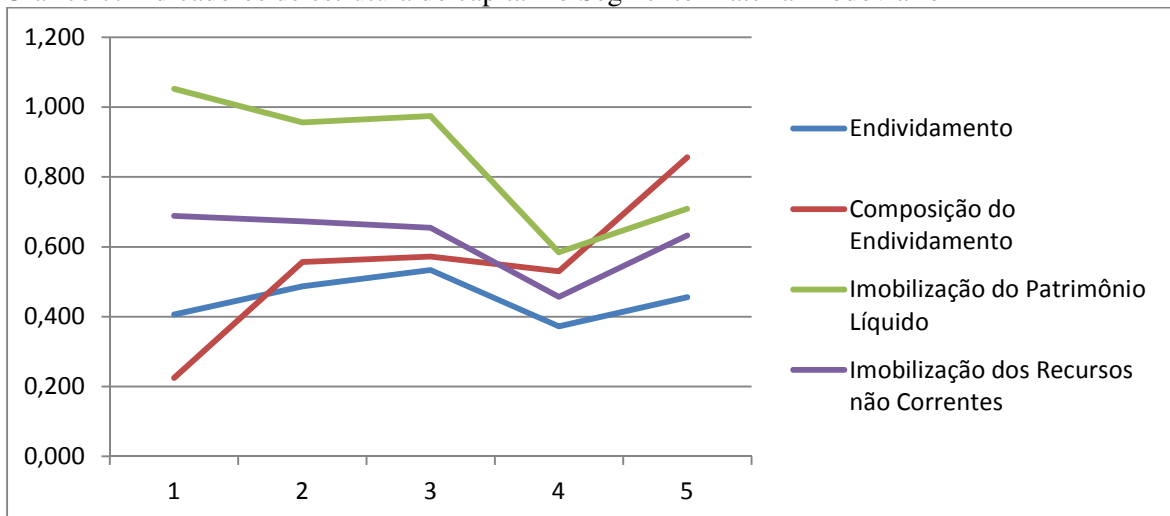
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.3 Bens industriais - Materiais de Transporte - Material Rodoviário.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

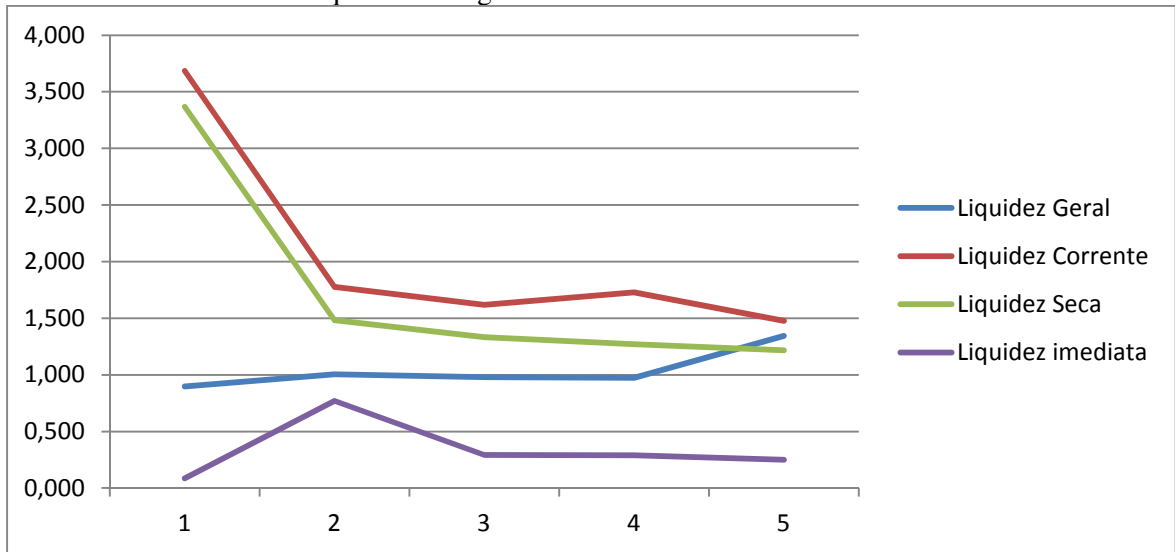
- 1 - AUTOMETAL S.A.
- 2 - RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES
- 3 - FRAS-LE S.A.
- 4 - MAHLE-METAL LEVE S.A.
- 5 - MARCOPOLO S.A.

Gráfico 7: Indicadores de estrutura do capital no Segmento Material Rodoviário



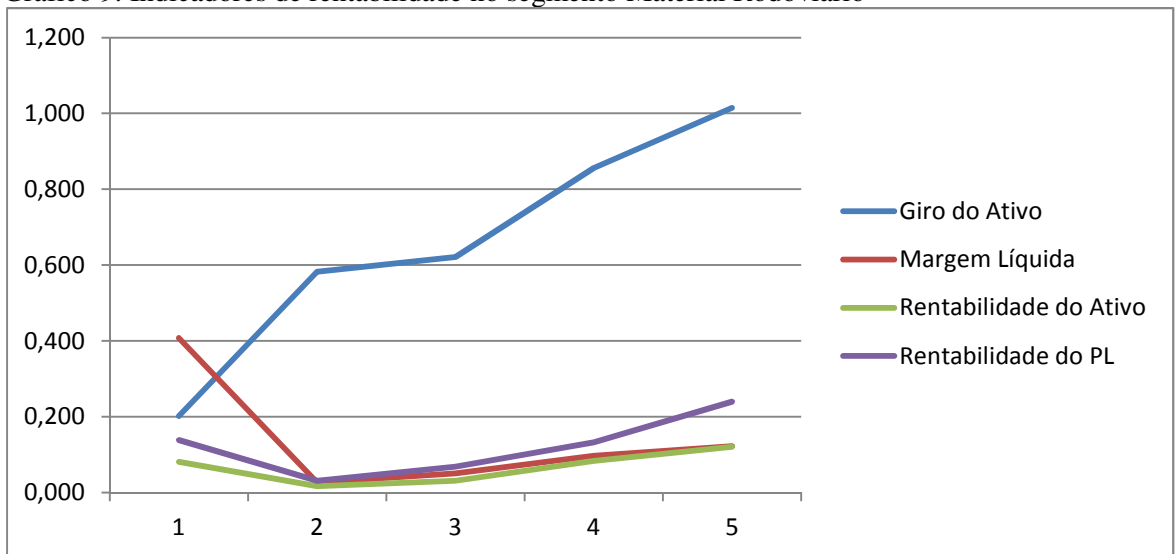
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 8: Indicadores de liquidez no Segmento Material Rodoviário



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 9: Indicadores de rentabilidade no segmento Material Rodoviário



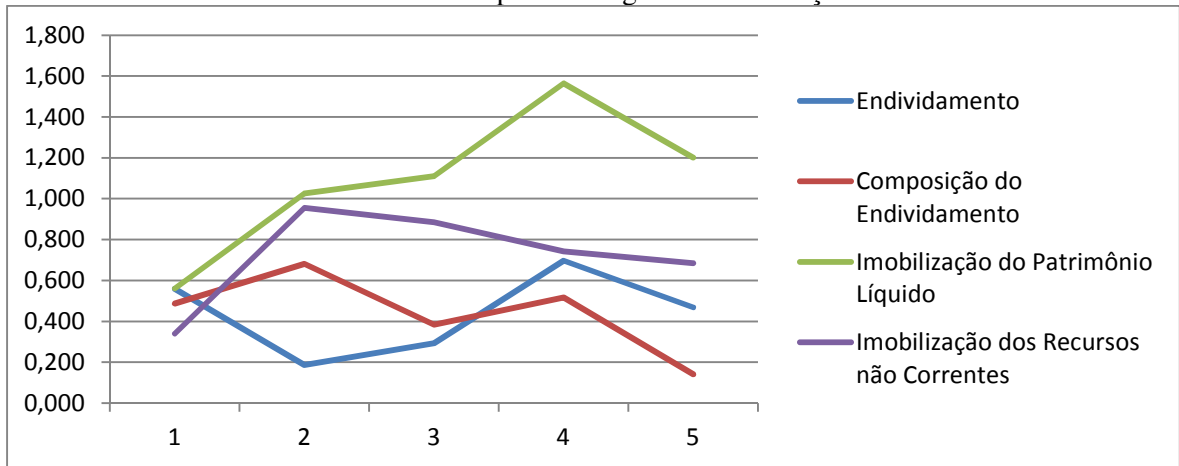
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.4 Construção e Transporte - Construção e Engenharia - Construção Civil.

Empresas que serão analisadas:

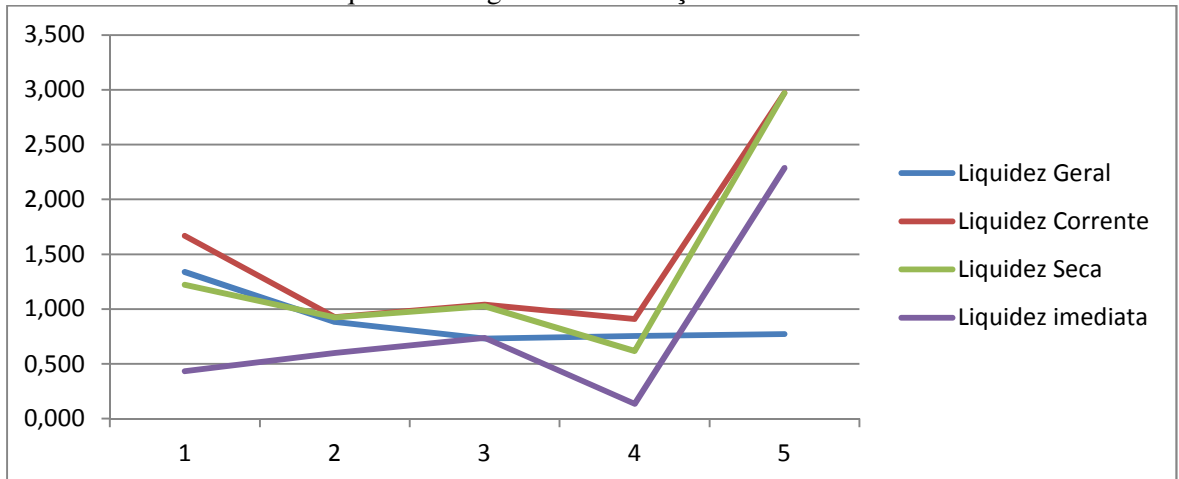
- 1 - MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.
- 2 - DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.
- 3 - HELBOR EMPREENDIMENTOS S
- 4 - JOAO FORTES ENGENHARIA S.A.
- 5 - JHSF PARTICIPACOES S.A

Gráfico 10: Indicadores de estrutura do capital no Segmento Construção Civil



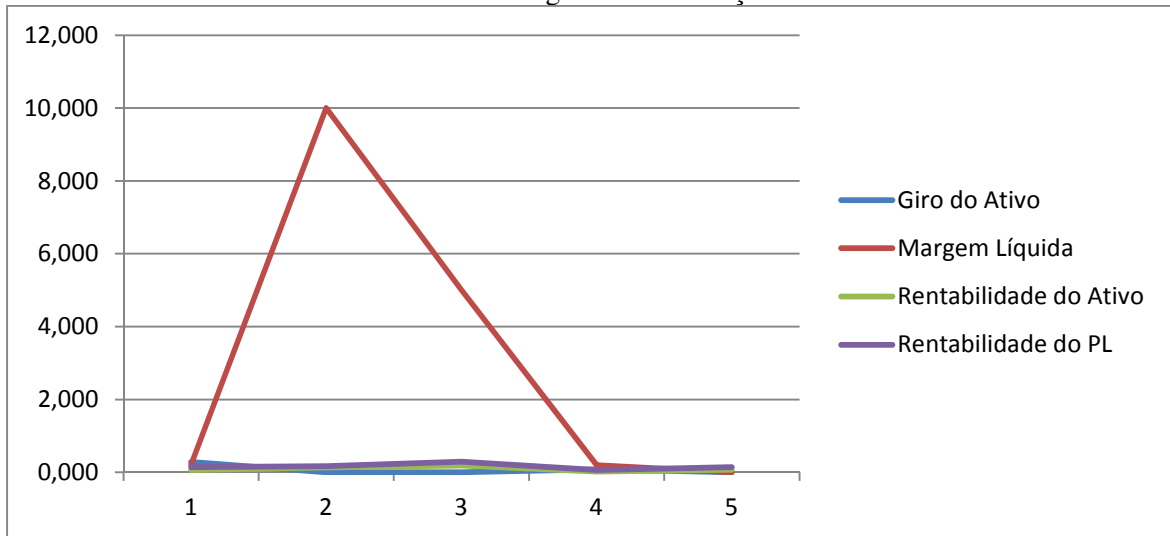
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 11: Indicadores de liquidez no segmento Construção Civil



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 12: Indicadores de rentabilidade no segmento Construção Civil



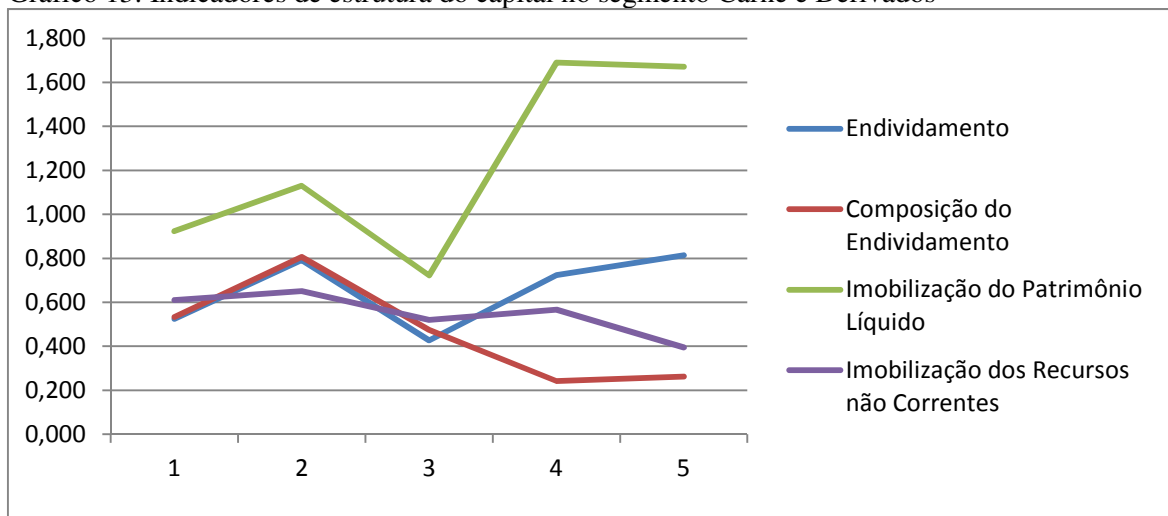
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.5 Consumo não Cíclico - Alimentos Processados - Carne e Derivados.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

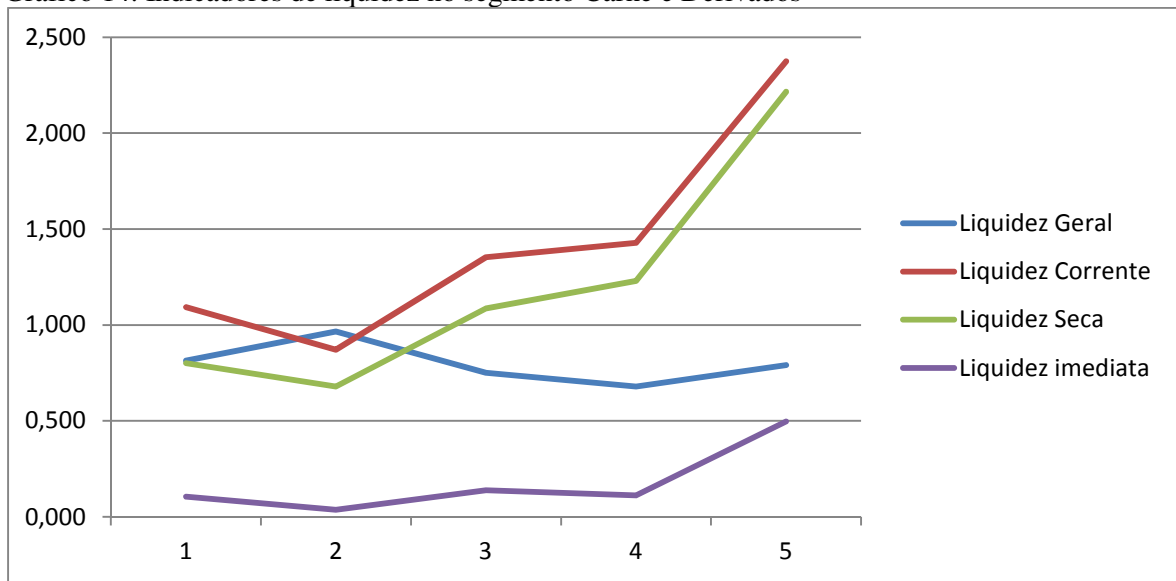
- 1 - BRF - BRASIL FOODS
- 2 - EXCELSIOR ALIMENTOS S.A.
- 3 - JBS S.A.
- 4 - MARFRIG ALIMENTOS SA
- 5 - MINERVA S.A.

Gráfico 13: Indicadores de estrutura do capital no segmento Carne e Derivados



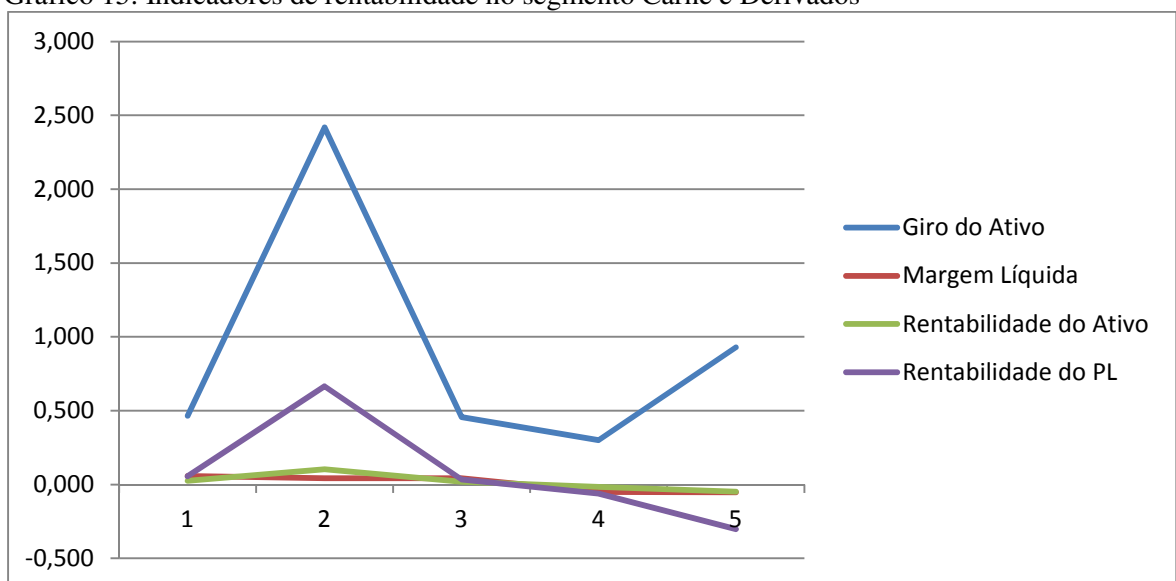
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 14: Indicadores de liquidez no segmento Carne e Derivados



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 15: Indicadores de rentabilidade no segmento Carne e Derivados



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

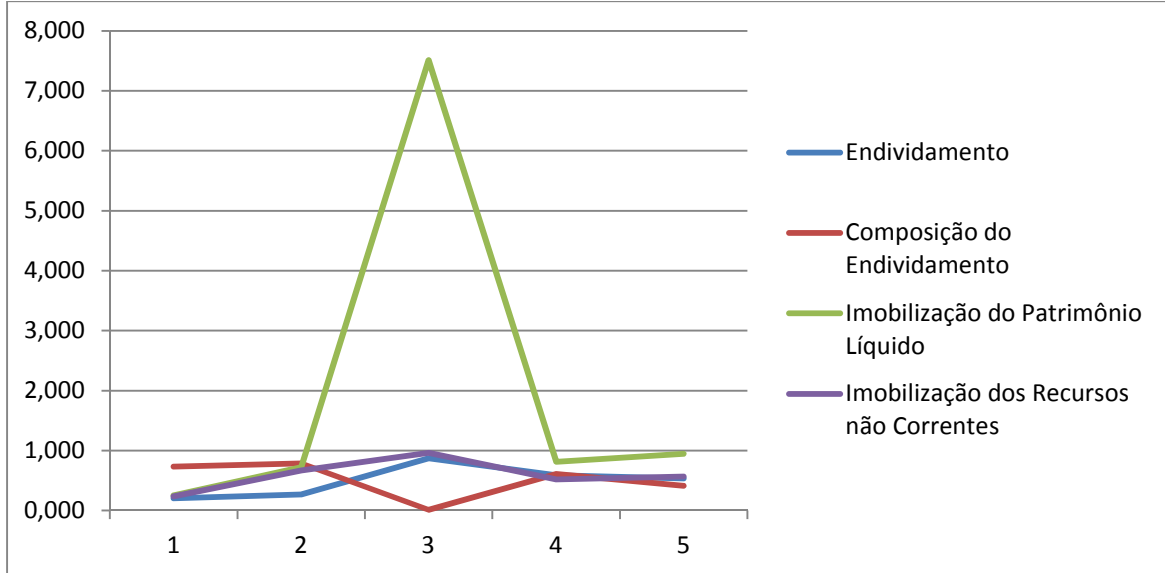
4.1.6 Consumo cíclico - Comercio - Têcidos, vestuário e calçados.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

- 1 - AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.
- 2 - GRAZZIOTIN S.A.
- 3 - LOJAS HERING S.A..
- 4 - LOJAS RENNER S.A.

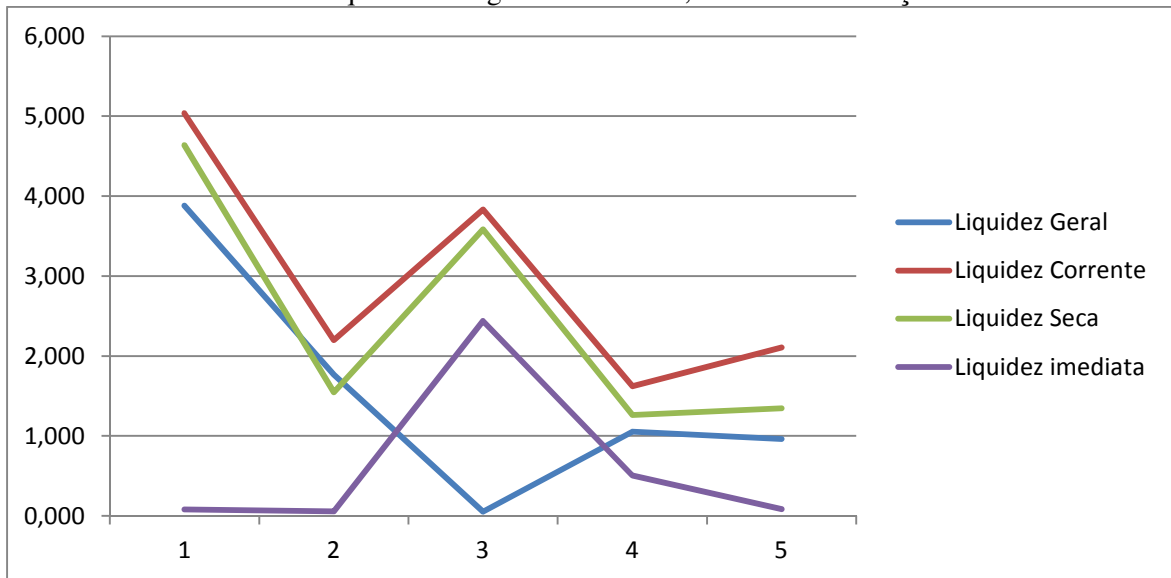
5 - MARISA LOJAS S.A.

Gráfico 16: Indicadores de estrutura do capital no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados.



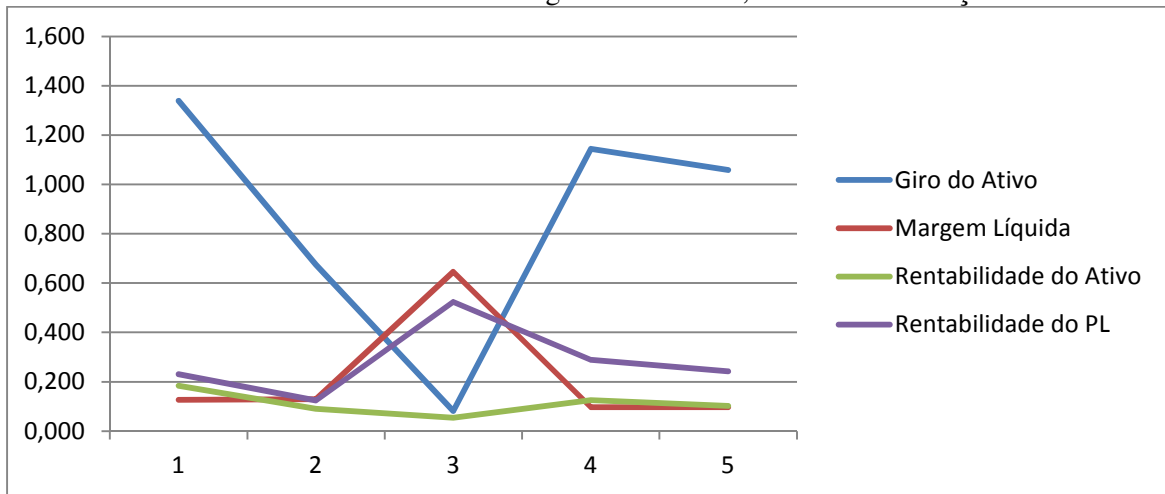
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 17: Indicadores de liquidez no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 18: Indicadores de rentabilidade no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados.



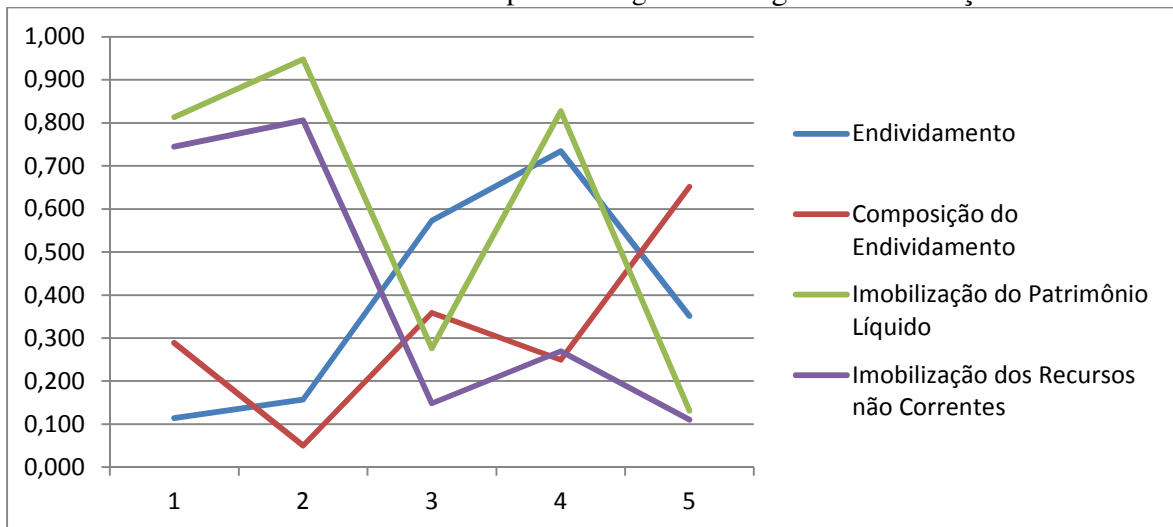
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.7 Tecnologia da Informação - Programas e Serviços - Programas e Serviços.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

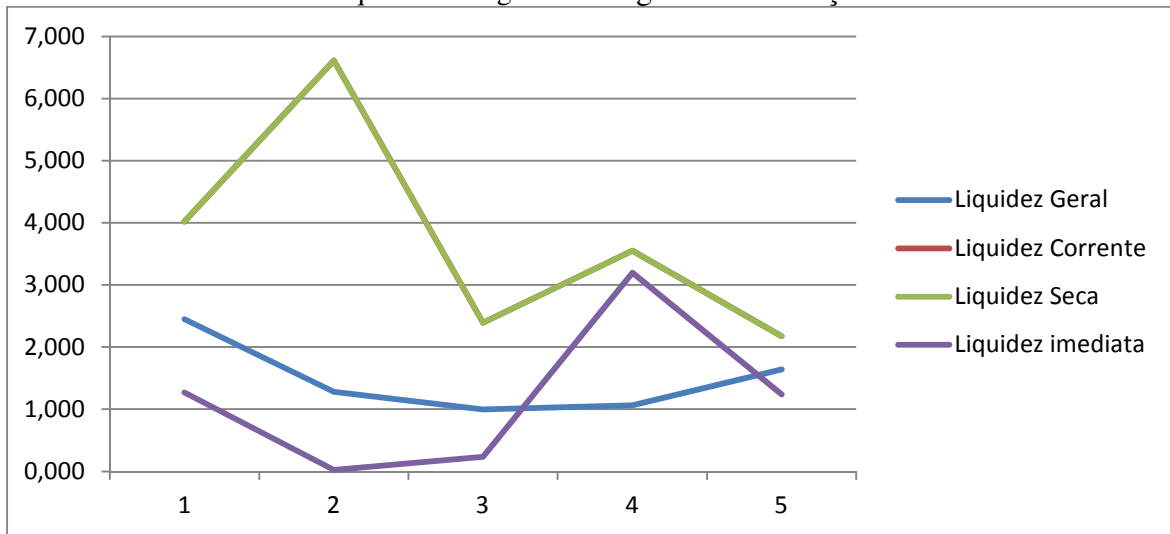
- 1 - IDEIASNET S.A.
- 2 - LINX S.A.
- 3 - SENIOR SOLUTION S.A.
- 4 - TELECOMUNICAÇÕES S.A. TELEBRAS
- 5 - TOTVS S.A.

Gráfico 19: Indicadores de Estrutura de Capital no Segmento Programas e Serviços.



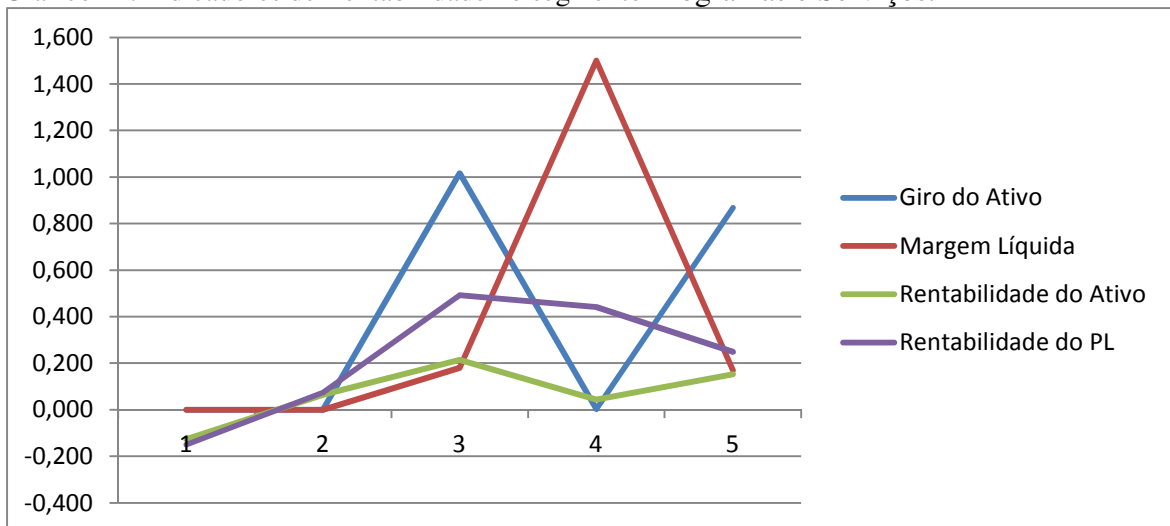
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 20: Indicadores de Liquidez no segmento Programas e Serviços.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 21: Indicadores de Rentabilidade no segmento Programas e Serviços.



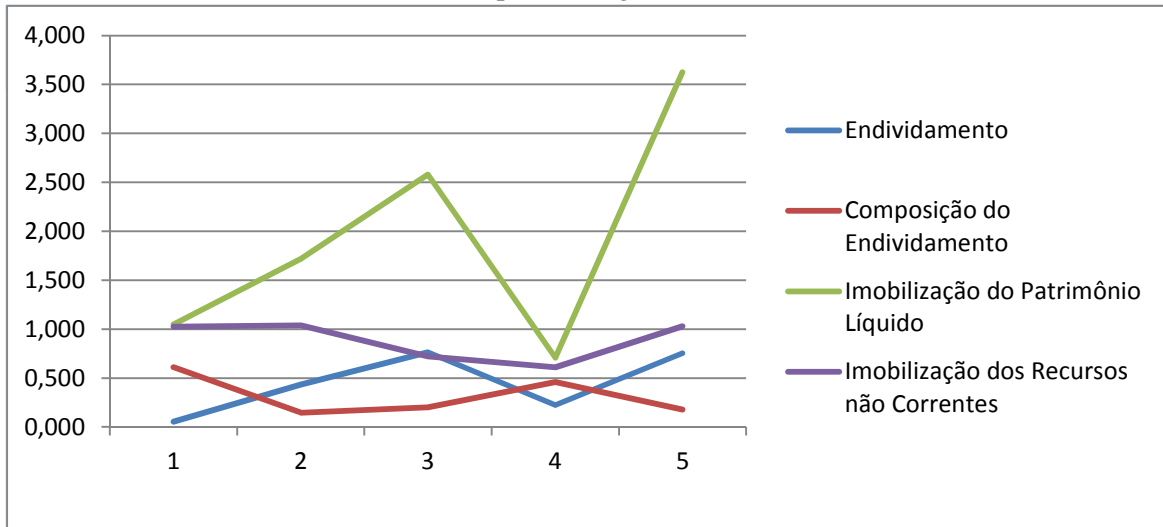
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.8 Telecomunicações - Telefonia fixa - Telefonia fixa.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

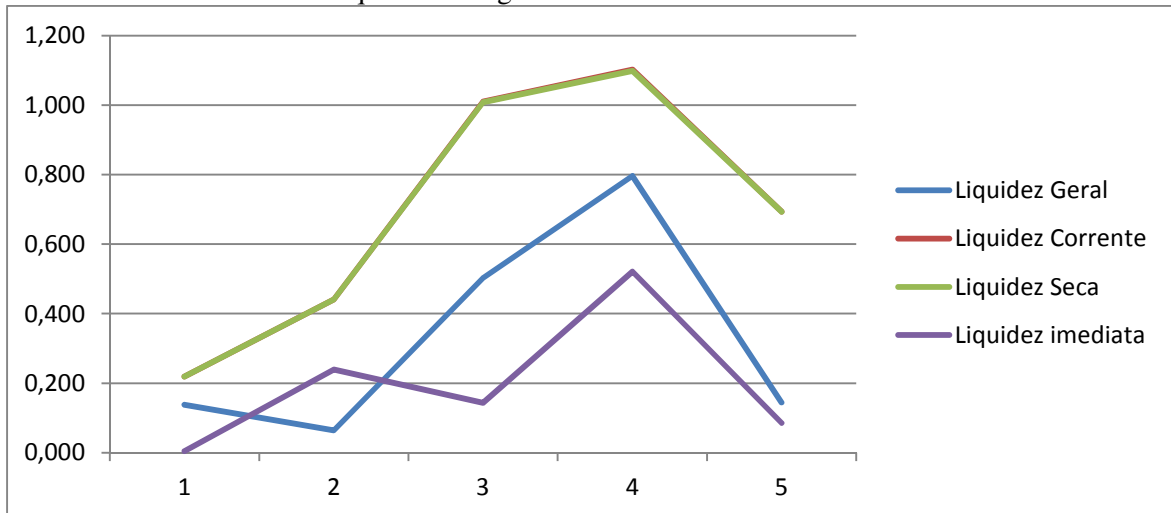
- 1 - EMBRATEL PARTICIPACOES S.A.
- 2 - LF TEL S.A.
- 3 - OI S.A.
- 4 - TELEFÔNICA BRASIL S.A.
- 5 - TELEMAR PARTICIPACOES S.A.

Gráfico 22: Indicadores de estrutura do capital no segmento Telefonia Fixa.



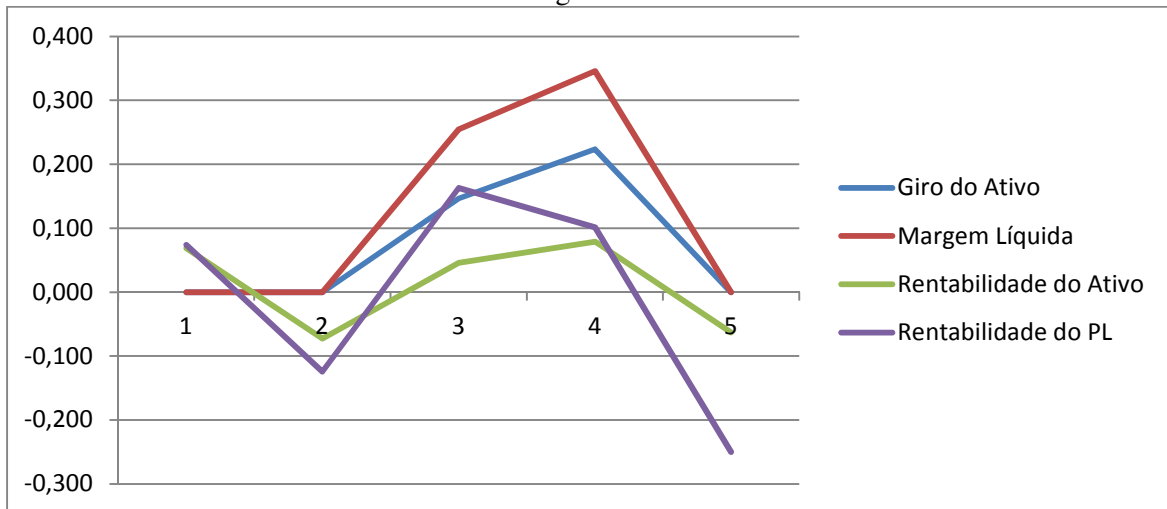
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 23: Indicadores de Liquidez no segmento Telefonia Fixa.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 24: Indicadores de Rentabilidade no segmento Telefonia Fixa.



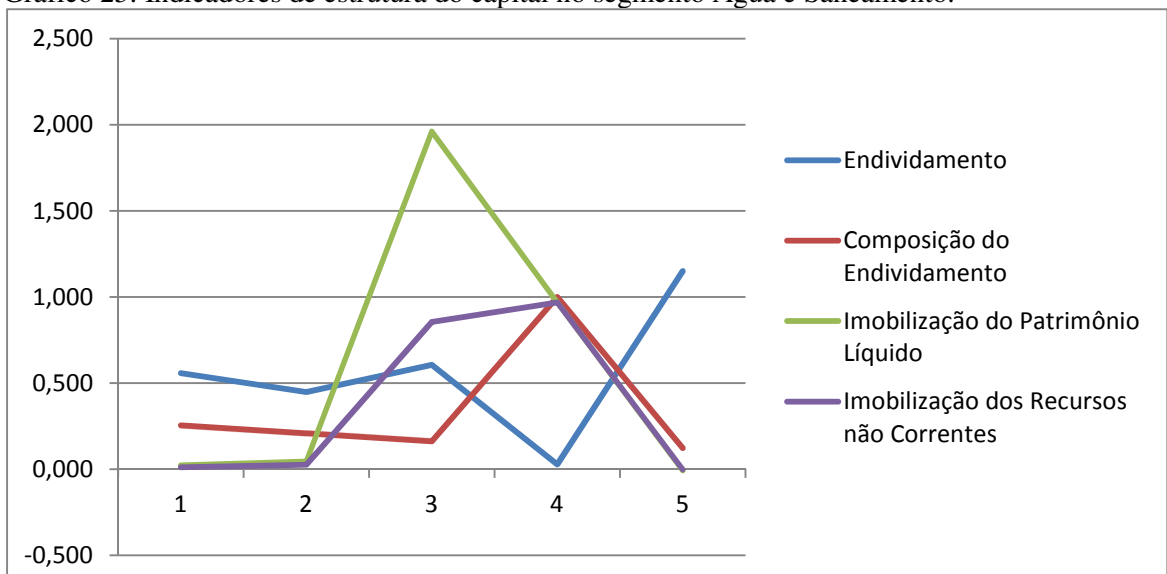
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.1.9 Utilidade Pública - Água e Saneamento - Água e Saneamento.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

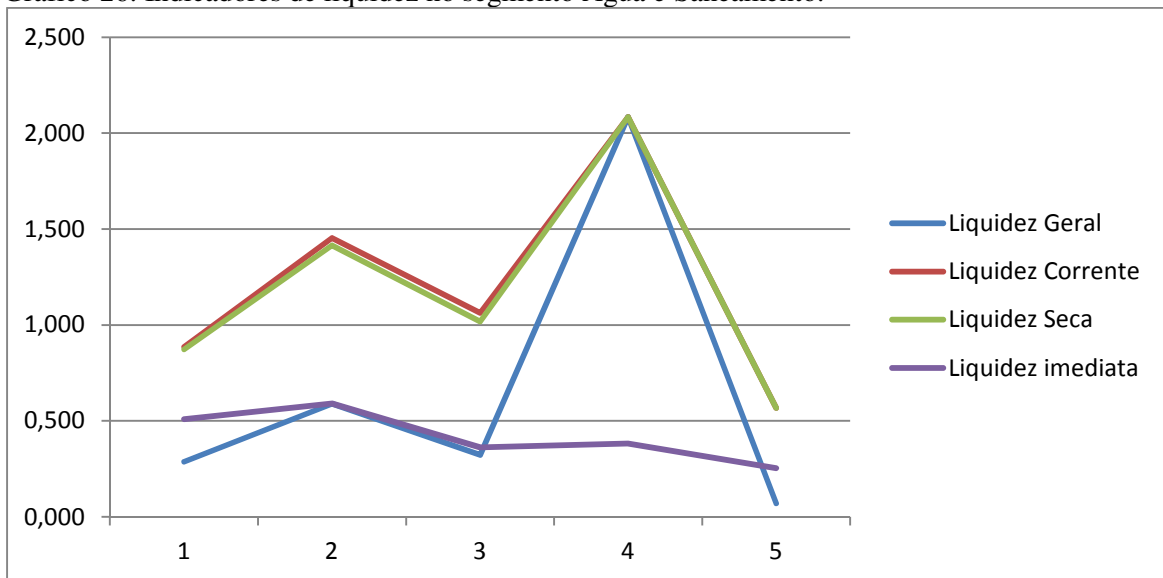
- 1 - CIA SANEAMENTO BASICO EST SAO PAULO
- 2 - CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG
- 3 - CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR
- 4 - DALETH PARTICIPACOES S.A.
- 5 - SANESALTO SANEAMENTO S.A.

Gráfico 25: Indicadores de estrutura do capital no segmento Água e Saneamento.



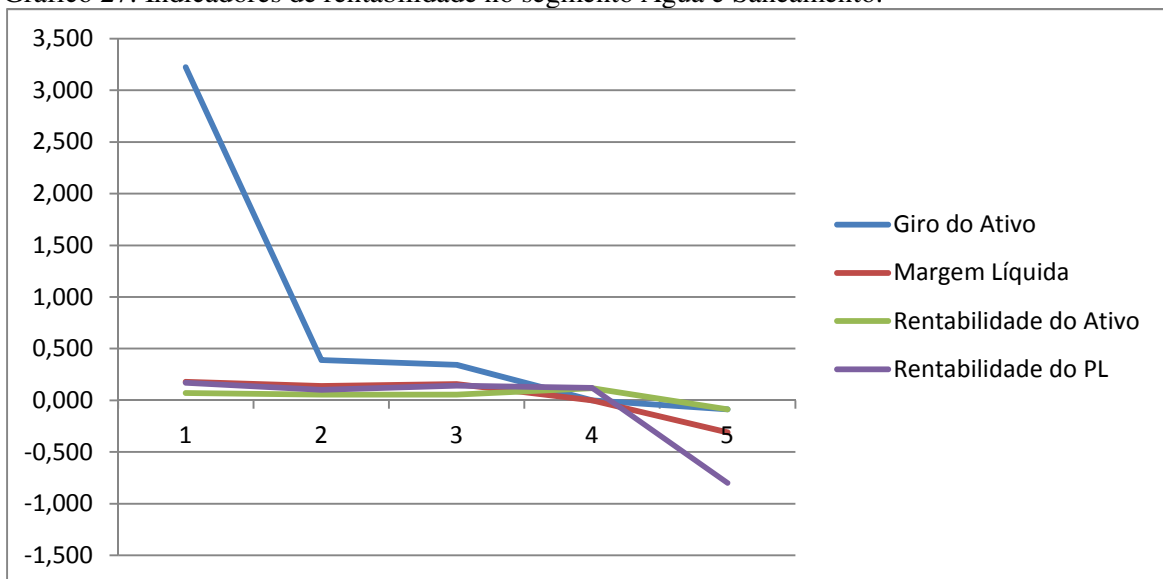
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 26: Indicadores de liquidez no segmento Água e Saneamento.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 27: Indicadores de rentabilidade no segmento Água e Saneamento.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

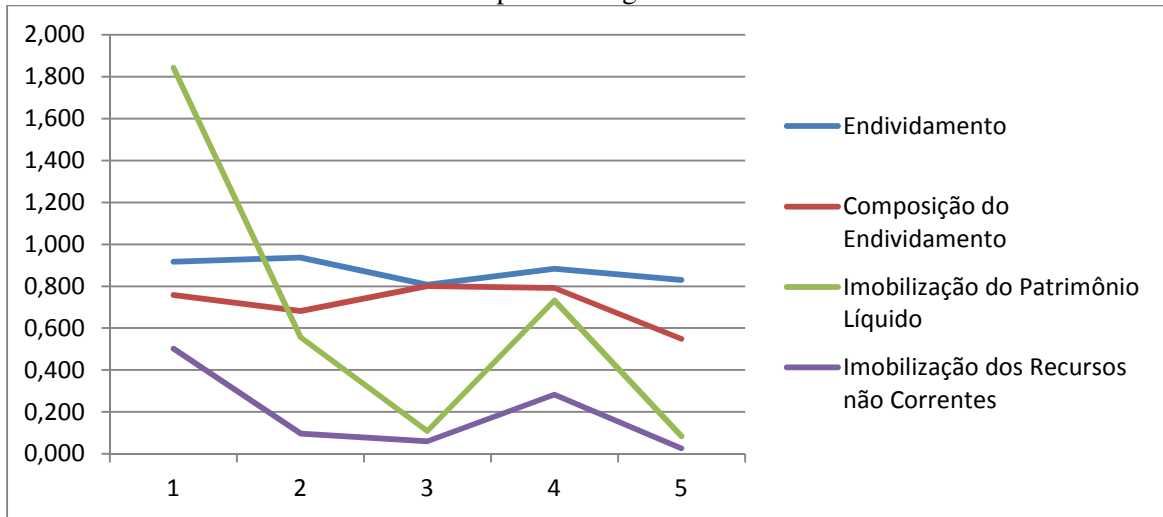
4.1.10 Financeiro e Outros - Intermediário Financeiro - Banco.

As empresas escolhidas do universo para representar esse setor são:

- 1 - BCO BRADESCO S.A.
- 2 - BCO BRASIL S.A.
- 3 - BCO AMAZONIA S.A.

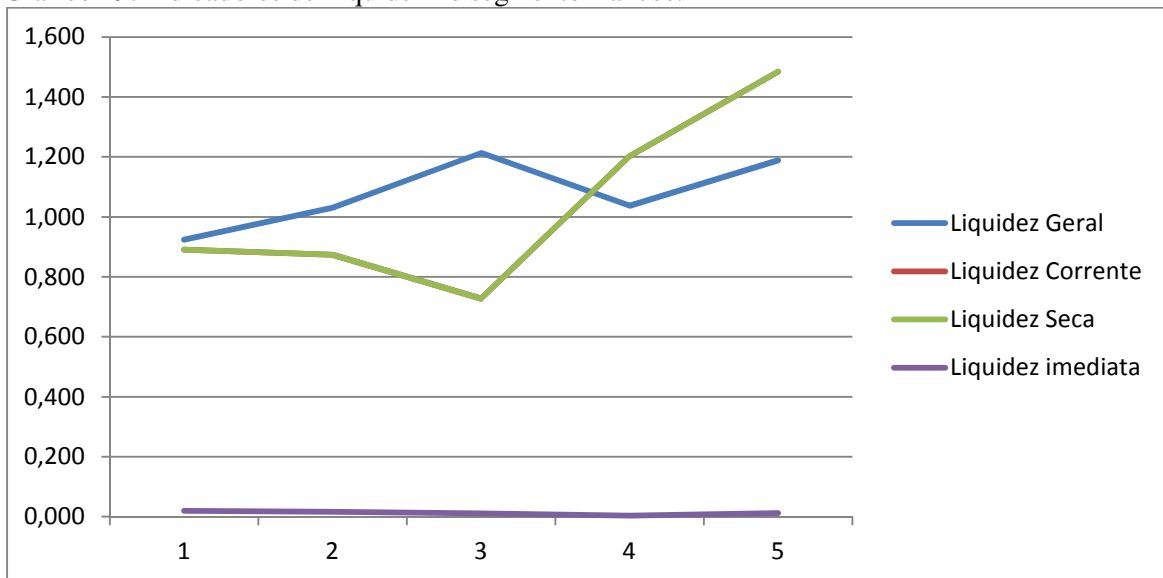
4 - BCO BTG PACTUAL S.A.
5 - BCO DAYCOVAL S.A.

Gráfico 28: Indicadores de estrutura do capital no Segmento Bancos.



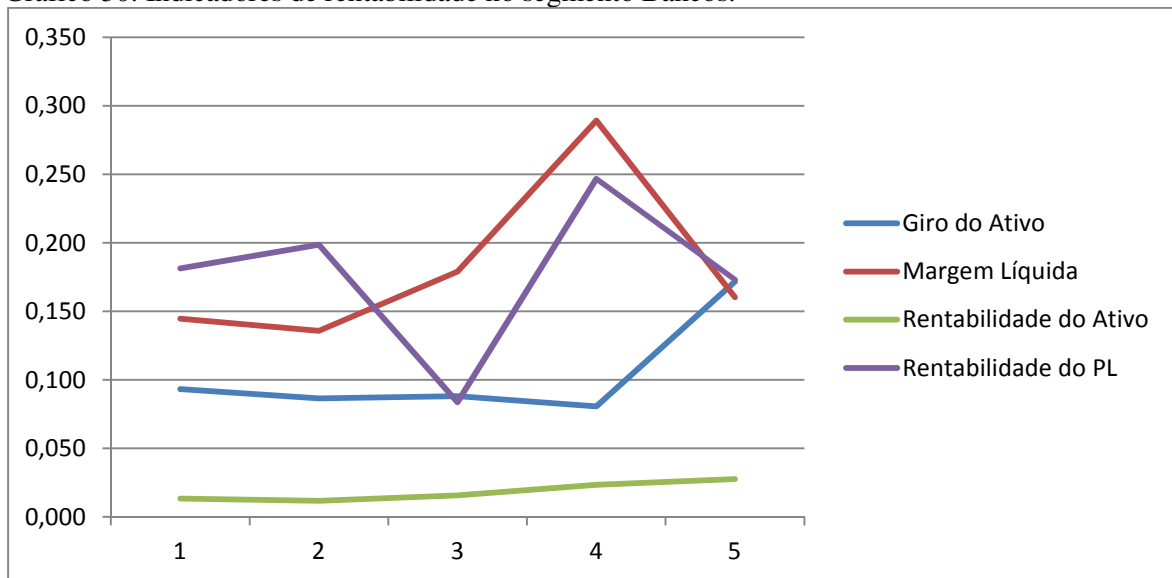
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 29: Indicadores de liquidez no segmento Bancos.



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 30: Indicadores de rentabilidade no segmento Bancos.



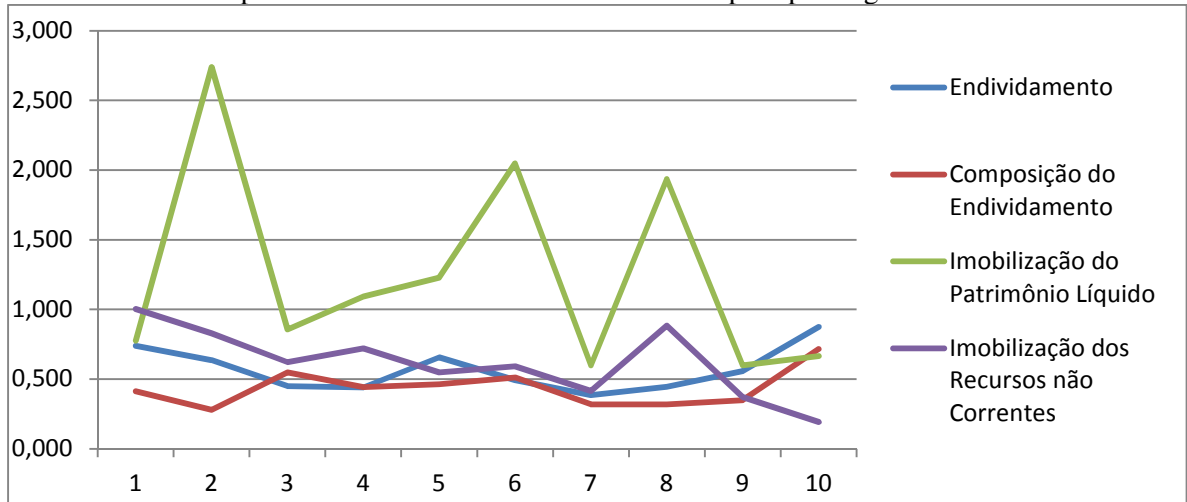
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

4.2 Representação comparativa dos resultados por segmento.

Como fora mencionado, foi calculada a média dos resultados de cada segmento econômico, a fim de comparar os desempenhos dos setores. Os resultados estão evidenciados nos Gráficos 31, 32 e 33. Os números que aparecem nos gráficos mencionados correspondem aos diferentes segmentos econômicos, segundo a seguinte codificação:

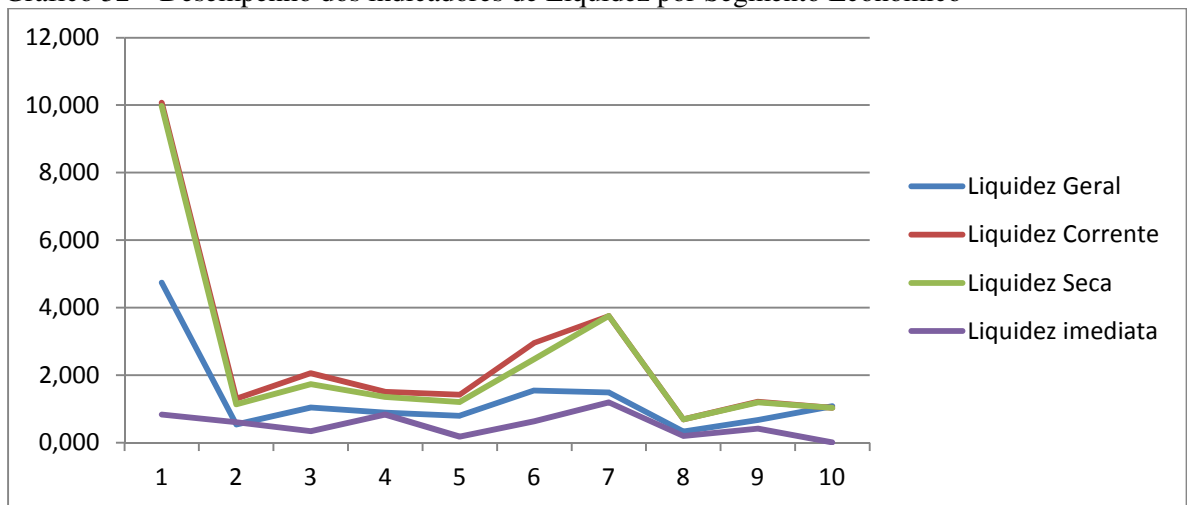
- 1 - Petróleo, Gás e Biocombustíveis - Petróleo Gás e Biocombustíveis - Exploração e ou Refino.
- 2 - Materiais Básicos - Madeira e Papel - Papel e Celulose.
- 3 - Bens Industriais - Materiais de Transporte - Material Rodoviário
- 4 - Construção e Transporte - Construção e Engenharia - Construção Civil
- 5 - Consumo não Cíclico - Alimentos Processados - Carne e Derivados
- 6 - Consumo Cíclico - Comercio - Têcidos, Vestuário e Calçados
- 7 - Tecnologia da Informação - Programas e Serviços - Programas e Serviços
- 8 - Telecomunicações - Telefonia Fixa - Telefonia Fixa
- 9 - Utilidade Pública - Água e Saneamento - Água e Saneamento
- 10 - Financeiro e Outros - Intermediário Financeiro - Banco

Gráfico 31 – Desempenho dos indicadores de Estrutura de Capital por Segmento Econômico



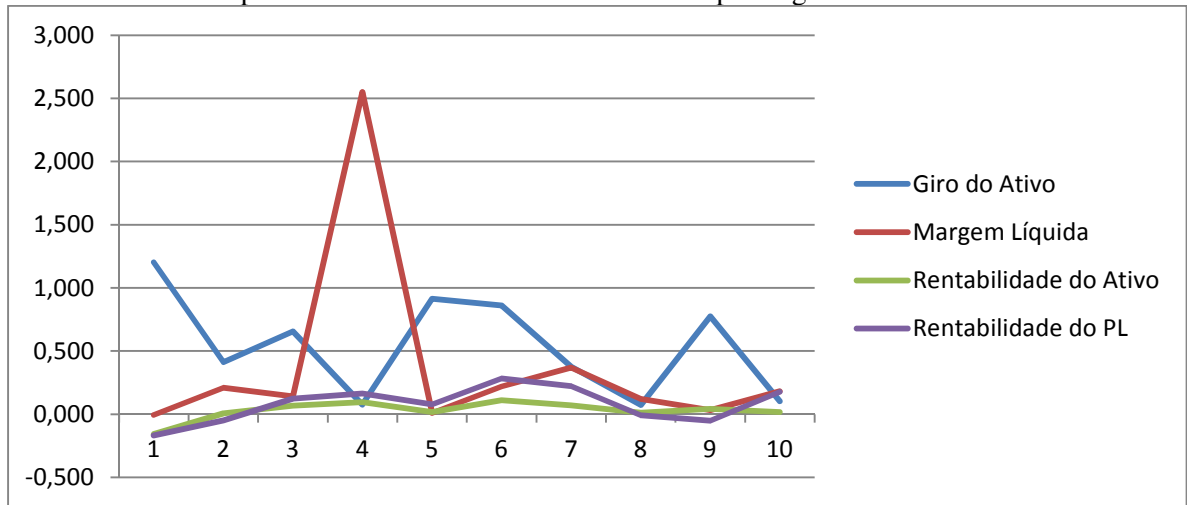
Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 32 – Desempenho dos indicadores de Liquidez por Segmento Econômico



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Gráfico 33 – Desempenho dos indicadores de Rentabilidade por Segmento Econômico



Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

5. CONCLUSÕES

Como foi colocado no início, o presente trabalho procurou apresentar o desempenho de empresas pertencentes a um mesmo segmento econômico, mediante a aplicação dos indicadores econômico-financeiros tradicionais. Os resultados poderiam servir de base para confirmar que a AEF não pode ser feita sem antes conhecer as características do setor ao qual pertence a companhia analisada, pois as particularidades de cada setor justificariam que os resultados de empresas pertencentes a setores diferentes, sejam divergentes. Por exemplo, não pode se afirmar *a priori* que um banco X tem problemas na estrutura de capital por apresentar um índice de endividamento de 80 %, pois isso faz parte da própria natureza do negócio. Consequentemente, enquadrar a empresa no setor ao qual pertence é fundamental para o analista.

Do ponto de vista da análise comparativa, os resultados mostram que os desempenhos entre os setores são divergentes, nas três categorias dos indicadores econômico-financeiros. Portanto, poderia se afirmar que os resultados do experimento vão ao encontro da ideia colocada no início do trabalho de que os resultados por segmento podem variar por causa das próprias características do setor.

Entretanto, quando se analisam os resultados dentro do setor, a situação é diferente. Poderia se esperar que empresas pertencentes a um mesmo setor econômico apresentem desempenhos similares. O resultado da pesquisa mostra que não é bem assim. Com algumas exceções, como o caso do endividamento do setor Bancos que em todos os casos apresenta-se acima de 80% ou a rentabilidade do setor Vestuário, Tecidos e Calçados que supera os 20 % em 4 das 5 empresas analisadas, verifica-se que, na maior parte dos casos, mesmo pertencendo a igual segmento, os resultados são divergentes nas três categorias de indicadores econômicos.

Vale ressaltar que, embora o objetivo do experimento não fora fazer análise e interpretação dos resultados e emitir opiniões do tipo “o segmento em questão apresenta problemas de liquidez, ou a situação do endividado representa risco de insolvência”, por exemplo, foi verificado que em vários segmentos econômicos existem empresas com alto volume de investimentos permanentes, o que gera elevados resultados por equivalência patrimonial. Esses resultados podem ser originários de investimentos em empresas

pertencentes a setores econômicos diferentes ao da empresa investidora, o que geraria distorções ao comparar companhias de um mesmo segmento econômico. Dessa forma, sugere-se como pesquisa adicional, a análise por segmentos econômicos desconsiderando os resultados da equivalência patrimonial, para se chegar a resultados “genuínos” do setor em questão.

6. REFERÊNCIAS

ASSAF NETO, Alexandre. **Estrutura e análise de balanços: um enfoque financeiro**. 7. ed. São Paulo: Editora Atlas, 2002.

COMITE DE PRONUNCIAMENTO CONTABEIS, **Pronunciamento conceitual básico (R1), Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil-Financeiro**, Brasília, 2011.

COMITE DE PRONUNCIAMENTO CONTABEIS, **Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1), Apresentação das Demonstrações Contábeis**, Brasília, 2011.

COSTA, Luiz Guilherme Tinoco Aboim et al. **Análise econômico-financeira de empresas**. 2 ed. Rio de Janeiro: Editora FGV, 2009.

Empresas listadas. Setor de atuação. Disponível em: <http://www.bmfbovespa.com.br/Cias-Listadas/Empresas-Listadas/BuscaEmpresaListada.aspx?idioma=pt-br>

IUDICIBUS, Sérgio de. **Análise de Balanços**. 7. ed. São Paulo: Editora Atlas 1998.

LAKATOS, Eva Maria; MARCONI, Marina de Andrade. **Metodologia científica**. 2 ed. São Paulo: Atlas, 1992.

MATARAZZO, Dante C. **Análise Financeira de Balanços**. Abordagem básica e gerencial. 6. ed. São Paulo: Editora Atlas, 2010.

PADOVEZE, Clovis Luis; GIDEON CARVALHO, de Benedicto. **Análise das demonstrações financeiras**. São Paulo: Pioneira Thompson Learning, 2004.

SILVA, M. D. O. P.; MENEZES, J. F.; CRUZ, R.W. R. **Indicadores de rentabilidade sob a ótica de método Dupont: um estudo em uma IF**, após participar do índice de sustentabilidade empresarial – ISE. In: CONGRESSO DA SOCIEDADE BRASILEIRA DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E SOCIOLOGIA RURAL, 48º., 2010, Campo Grande – MS. Disponível em: <http://www.sober.org.br/palestra/15/1016.pdf>.

ANEXOS

ANEXO I: Desempenho dos indicadores por segmento econômico.

Tabela 1: Desempenho dos indicadores no Segmento de Exploração e/ou Refino

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|--------|-------|--------|--------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,392 | 0,033 | 0,439 | 0,000 | 2,835 |
| Composição do Endividamento | 0,307 | 0,090 | 0,482 | 1,000 | 0,191 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 1,044 | 0,942 | 1,382 | 0,999 | -0,490 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,158 | 0,913 | 0,983 | 0,999 | 1,961 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 2,699 | 2,704 | 0,398 | 17,877 | 0,035 |
| Liquidez Corrente | 1,415 | 30,113 | 0,824 | 17,877 | 0,130 |
| Liquidez Seca | 1,048 | 30,113 | 0,741 | 17,877 | 0,116 |
| Liquidez imediata | 0,256 | 0,012 | 0,162 | 3,715 | 0,000 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 0,385 | 0,000 | 0,524 | 0,000 | 5,109 |
| Margem Líquida | 0,096 | 0,000 | 0,130 | 0,000 | -0,253 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,039 | -0,069 | 0,080 | 0,037 | -0,879 |
| Rentabilidade do PL | 0,062 | -0,074 | 0,146 | 0,037 | -1,004 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 2: Desempenho dos indicadores no segmento de papel e celulose

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|-------|-------|--------|--------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,631 | 0,454 | 0,607 | 0,926 | 0,562 |
| Composição do Endividamento | 0,291 | 0,183 | 0,209 | 0,518 | 0,202 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 1,779 | 1,773 | 1,159 | 7,611 | 1,382 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,804 | 1,056 | 0,521 | 1,080 | 0,683 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 0,543 | 0,069 | 0,896 | 0,469 | 0,698 |
| Liquidez Corrente | 1,105 | 0,071 | 2,398 | 0,647 | 2,270 |
| Liquidez Seca | 0,936 | 0,071 | 2,148 | 0,446 | 2,083 |
| Liquidez imediata | 0,421 | 0,000 | 1,230 | 0,096 | 1,304 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 0,384 | 0,002 | 0,292 | 1,184 | 0,199 |
| Margem Líquida | 0,057 | 0,875 | 0,186 | -0,035 | -0,037 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,022 | 0,002 | 0,058 | -0,042 | -0,008 |
| Rentabilidade do PL | 0,057 | 0,004 | 0,145 | -0,435 | -0,018 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 3: Desempenho dos indicadores no segmento Material Rodoviário

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|----------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,406 | 0,487 | 0,533 | 0,372 | 0,456 |
| Composição do Endividamento | 0,225 | 0,556 | 0,572 | 0,530 | 0,856 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 1,052 | 0,956 | 0,974 | 0,584 | 0,709 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,688 | 0,673 | 0,654 | 0,457 | 0,633 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 0,898 | 1,005 | 0,978 | 0,973 | 1,344 |
| Liquidez Corrente | 3,684 | 1,776 | 1,617 | 1,730 | 1,477 |
| Liquidez Seca | 3,369 | 1,482 | 1,333 | 1,272 | 1,217 |
| Liquidez imediata | 0,087 | 0,771 | 0,293 | 0,289 | 0,250 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 0,202 | 0,582 | 0,622 | 0,856 | 1,015 |
| Margem Líquida | 0,408 | 0,027 | 0,050 | 0,097 | 0,122 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,081 | 0,017 | 0,031 | 0,083 | 0,121 |
| Rentabilidade do PL | 0,139 | 0,031 | 0,069 | 0,133 | 0,240 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 4: Desempenho dos indicadores no Segmento Construção Civil

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|----------|--------|--------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,560 | 0,187 | 0,293 | 0,697 | 0,468 |
| Composição do Endividamento | 0,487 | 0,681 | 0,384 | 0,517 | 0,142 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,561 | 1,025 | 1,111 | 1,565 | 1,201 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,340 | 0,955 | 0,884 | 0,742 | 0,685 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 1,337 | 0,882 | 0,731 | 0,753 | 0,771 |
| Liquidez Corrente | 1,669 | 0,927 | 1,041 | 0,909 | 2,970 |
| Liquidez Seca | 1,222 | 0,924 | 1,026 | 0,618 | 2,970 |
| Liquidez imediata | 0,432 | 0,599 | 0,737 | 0,135 | 2,286 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 0,283 | 0,002 | 0,005 | 0,085 | VD=0 |
| Margem Líquida | 0,216 | 90,268 | 38,440 | 0,196 | VD=0 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,061 | 0,138 | 0,185 | 0,020 | 0,073 |
| Rentabilidade do PL | 0,146 | 0,169 | 0,289 | 0,068 | 0,145 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 5: Desempenho dos indicadores no segmento Carne e Derivados

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,525 | 0,792 | 0,426 | 0,724 | 0,814 |
| Composição do Endividamento | 0,533 | 0,807 | 0,475 | 0,242 | 0,262 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,923 | 1,130 | 0,722 | 1,690 | 1,671 |

| | | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,609 | 0,651 | 0,520 | 0,566 | 0,394 |
| Liquidez | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Liquidez Geral | 0,814 | 0,966 | 0,751 | 0,679 | 0,791 |
| Liquidez Corrente | 1,093 | 0,871 | 1,353 | 1,427 | 2,374 |
| Liquidez Seca | 0,802 | 0,679 | 1,086 | 1,230 | 2,216 |
| Liquidez imediata | 0,106 | 0,038 | 0,139 | 0,112 | 0,497 |
| Rentabilidade | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Giro do Ativo | 0,466 | 2,418 | 0,457 | 0,302 | 0,928 |
| Margem Líquida | 0,057 | 0,043 | 0,044 | -0,049 | -0,052 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,027 | 0,104 | 0,020 | -0,015 | -0,048 |
| Rentabilidade do PL | 0,057 | 0,665 | 0,035 | -0,060 | -0,301 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 5: Desempenho dos indicadores no segmento Carne e Derivados

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,525 | 0,792 | 0,426 | 0,724 | 0,814 |
| Composição do Endividamento | 0,533 | 0,807 | 0,475 | 0,242 | 0,262 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,923 | 1,130 | 0,722 | 1,690 | 1,671 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,609 | 0,651 | 0,520 | 0,566 | 0,394 |
| Liquidez | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Liquidez Geral | 0,814 | 0,966 | 0,751 | 0,679 | 0,791 |
| Liquidez Corrente | 1,093 | 0,871 | 1,353 | 1,427 | 2,374 |
| Liquidez Seca | 0,802 | 0,679 | 1,086 | 1,230 | 2,216 |
| Liquidez imediata | 0,106 | 0,038 | 0,139 | 0,112 | 0,497 |
| Rentabilidade | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Giro do Ativo | 0,466 | 2,418 | 0,457 | 0,302 | 0,928 |
| Margem Líquida | 0,057 | 0,043 | 0,044 | -0,049 | -0,052 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,027 | 0,104 | 0,020 | -0,015 | -0,048 |
| Rentabilidade do PL | 0,057 | 0,665 | 0,035 | -0,060 | -0,301 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 6: Desempenho dos indicadores no segmento Tecidos, Vestuário e Calçados

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|----------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,202 | 0,267 | 0,873 | 0,590 | 0,533 |
| Composição do Endividamento | 0,731 | 0,785 | 0,013 | 0,612 | 0,412 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,251 | 0,720 | 7,511 | 0,813 | 0,948 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,235 | 0,667 | 0,964 | 0,521 | 0,567 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 3,879 | 1,768 | 0,053 | 1,055 | 0,961 |
| Liquidez Corrente | 5,037 | 2,199 | 3,832 | 1,622 | 2,106 |
| Liquidez Seca | 4,635 | 1,547 | 3,583 | 1,260 | 1,347 |
| Liquidez imediata | 0,081 | 0,058 | 2,440 | 0,505 | 0,086 |

| Rentabilidade | | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Giro do Ativo | 1,338 | 0,675 | 0,081 | 1,144 | 1,059 |
| Margem Líquida | 0,127 | 0,129 | 0,646 | 0,097 | 0,097 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,184 | 0,090 | 0,055 | 0,126 | 0,102 |
| Rentabilidade do PL | 0,231 | 0,124 | 0,523 | 0,289 | 0,242 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 7: Desempenho dos indicadores no segmento Programas e Serviços.

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|-------|-------|--------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,114 | 0,157 | 0,573 | 0,734 | 0,351 |
| Composição do Endividamento | 0,289 | 0,050 | 0,358 | 0,249 | 0,652 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,813 | 0,948 | 0,276 | 0,827 | 0,131 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,745 | 0,805 | 0,148 | 0,269 | 0,111 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 2,449 | 1,280 | 0,999 | 1,063 | 1,640 |
| Liquidez Corrente | 4,021 | 6,614 | 2,395 | 3,550 | 2,175 |
| Liquidez Seca | 4,021 | 6,614 | 2,395 | 3,550 | 2,175 |
| Liquidez imediata | 1,268 | 0,023 | 0,234 | 3,195 | 1,238 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | VD=0 | VD=0 | 1,017 | 0,002 | 0,868 |
| Margem Líquida | VD=0 | VD=0 | 0,179 | 17,781 | 0,170 |
| Rentabilidade do Ativo | -0,127 | 0,065 | 0,214 | 0,043 | 0,153 |
| Rentabilidade do PL | -0,150 | 0,074 | 0,492 | 0,442 | 0,249 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 8: Desempenho dos indicadores no segmento Telefonia Fixa.

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|--------|-------|-------|--------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,052 | 0,435 | 0,763 | 0,224 | 0,754 |
| Composição do Endividamento | 0,609 | 0,146 | 0,200 | 0,458 | 0,177 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 1,048 | 1,719 | 2,579 | 0,707 | 3,625 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 1,026 | 1,038 | 0,720 | 0,611 | 1,028 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 0,138 | 0,065 | 0,503 | 0,796 | 0,145 |
| Liquidez Corrente | 0,219 | 0,441 | 1,010 | 1,102 | 0,693 |
| Liquidez Seca | 0,219 | 0,441 | 1,008 | 1,098 | 0,693 |
| Liquidez imediata | 0,004 | 0,239 | 0,143 | 0,521 | 0,085 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | VD=0 | VD=0 | 0,147 | 0,224 | VD=0 |
| Margem Líquida | VD=0 | VD=0 | 0,254 | 0,346 | VD=0 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,068 | -0,073 | 0,046 | 0,079 | -0,063 |
| Rentabilidade do PL | 0,074 | -0,124 | 0,163 | 0,101 | -0,250 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 9: Desempenho dos indicadores no segmento Água e Saneamento.

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|-------|-------|-------|--------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,557 | 0,448 | 0,606 | 0,028 | 1,151 |
| Composição do Endividamento | 0,255 | 0,208 | 0,162 | 1,000 | 0,124 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 0,023 | 0,045 | 1,961 | 0,969 | -0,008 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,012 | 0,027 | 0,856 | 0,969 | -0,001 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 0,287 | 0,589 | 0,322 | 2,084 | 0,071 |
| Liquidez Corrente | 0,886 | 1,454 | 1,063 | 2,084 | 0,568 |
| Liquidez Seca | 0,872 | 1,415 | 1,018 | 2,084 | 0,568 |
| Liquidez imediata | 0,510 | 0,592 | 0,362 | 0,382 | 0,254 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 3,224 | 0,389 | 0,344 | 0,000 | -0,086 |
| Margem Líquida | 0,178 | 0,139 | 0,158 | 0,000 | -0,311 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,072 | 0,056 | 0,057 | 0,118 | -0,086 |
| Rentabilidade do PL | 0,172 | 0,103 | 0,142 | 0,122 | -0,799 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa

Tabela 10: Desempenho dos indicadores no segmento Bancos.

| Estrutura de capital | Empresas | | | | |
|---|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Endividamento | 0,917 | 0,937 | 0,807 | 0,883 | 0,830 |
| Composição do Endividamento | 0,758 | 0,682 | 0,801 | 0,792 | 0,549 |
| Imobilização do Patrimônio Líquido | 1,842 | 0,556 | 0,110 | 0,732 | 0,084 |
| Imobilização dos Recursos não Correntes | 0,502 | 0,097 | 0,060 | 0,283 | 0,026 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez Geral | 0,924 | 1,030 | 1,213 | 1,037 | 1,188 |
| Liquidez Corrente | 0,891 | 0,874 | 0,727 | 1,203 | 1,484 |
| Liquidez Seca | 0,891 | 0,874 | 0,727 | 1,203 | 1,484 |
| Liquidez imediata | 0,019 | 0,017 | 0,010 | 0,003 | 0,012 |
| Rentabilidade | | | | | |
| Giro do Ativo | 0,093 | 0,086 | 0,088 | 0,081 | 0,172 |
| Margem Líquida | 0,145 | 0,136 | 0,179 | 0,289 | 0,160 |
| Rentabilidade do Ativo | 0,013 | 0,012 | 0,016 | 0,023 | 0,028 |
| Rentabilidade do PL | 0,181 | 0,199 | 0,084 | 0,247 | 0,173 |

Fonte: Elaboração própria com dados obtidos da Bovespa