



ANÁLISE DOS ÍNDICES DA CIA HERING COMPARADA AO BENCHMARKING LOJAS GUARARAPES S.A

DIULIA MARINA RANGEL DO AMARAL¹; QUEILA DA SILVA RODEGHIERO²;
UILSON DIEGO GOMES PRESTES³; EVERTON ANGER CAVALHEIRO⁴.

¹Univeridade Federal de Pelotas – diuamaral23@gmail.com

²Univeridade Federal de Pelotas – queila.rodeghiero@gmail.com

³Univeridade Federal de Pelotas – uilson.prestes85@gmail.com

⁴Univeridade Federal de Pelotas – eacavalheiro@hotmail.com

1. INTRODUÇÃO

A análise das demonstrações Contábeis pode ser entendida como um conjunto de técnicas que mostram a situação econômico-financeira das empresas em determinado momento, objetivando uma avaliação da situação da empresa em seus aspectos Econômicos, Patrimoniais e Financeiros (MAPH,2017). A análise do presente trabalho será realizada através de índices, segundo FRIES (2017) os índices são relações que se estabelecem entre duas grandezas e justificam se, quando se deseja analisar a situação econômico-financeira de uma entidade, pelo fato de que a observação e apreciação de certas relações ou percentuais é mais significativa do que a apreciação de todos os itens contidos nas demonstrações. Neste trabalho realizou-se a análise de três balanços consecutivos CIA Hering, comparada ao seu benchmarking Guararapes S.A., e na sequência realizou-se a análise de cada indicador (análise de corte, temporal e combinada), após realizou-se uma síntese dos conjuntos de indicadores (liquidez, atividade, endividamento, margem e retorno) e da situação econômico-financeira da empresa.

2. METODOLOGIA

A metodologia do presente trabalho foi realizada em 4 etapas , suas respectivas descrições podem ser observadas a seguir:

Etapa 1 - Escolha das empresas: a escolha das empresas foram realizadas através de uma pesquisa de mercado, e por afinidade, desta maneira as empresas escolhidas para este trabalho foram CIA Hering com seu benchmarking Guararapes S.A.

Etapa 2 - Coleta de dados: foram coletados os dados trimestrais das empresas CIA Hering e Guararapes S.A. referentes ao 3T16, 4T16, e o 1T17, os mesmos foram subtraídos do site da BOVESPA.

Etapa 3 - Cálculo dos Indicadores: após a coleta de dados (etapa anterior), os mesmos foram organizados em uma planilha do Excel, possibilitando assim o cálculo dos indicadores, as fórmulas utilizadas para seus respectivos cálculos, foram estudadas em sala de aula e podem ser observadas no formulário deste trabalho.

Etapa 4 - Resultados: após o cálculo dos índices foi possível a realização de uma síntese do conjunto de indicadores (liquidez, atividade, endividamento, margem e retorno) e da situação econômico-financeira da empresa.

A figura a seguir ilustra um fluxograma com as quatro etapas realizadas para desenvolvimento do trabalho.

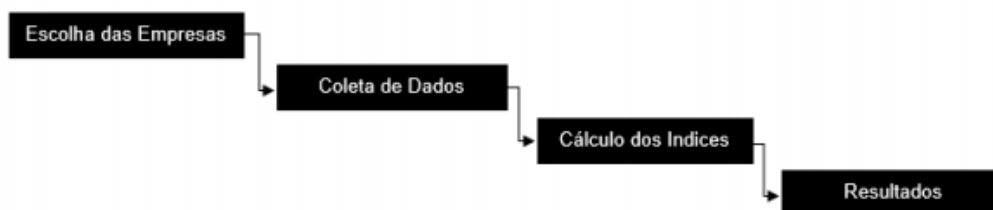


Figura 1. Fluxograma da Metodologia Fonte: Autoria Própria (2017)

3. RESULTADOS E DISCUSSÃO

3.1 Análises dos Índices

Após a coleta de dados, os mesmos foram organizados em uma planilha do Excel, possibilitando assim o cálculo dos indicadores. Com cálculo dos índices foi possível a realização de uma síntese do conjunto de indicadores (liquidez, atividade, endividamento, margem e retorno) e da situação econômico-financeira da empresa.

Análise dos índices da CIA HERING Comparada ao Benchmarking GUARARAPES CONFECCOES S.A										
Índice	CIA HERING			GUARARAPES CONFECCOES S.A			Corte	Temporal	Tempora	Combinada
	31/03/2017	31/12/2016	30/09/2016	31/03/2017	31/12/2016	30/09/2016				
Liquidez Geral	3,8451	3,4525	3,6851	1,3870	1,3115	1,2758	BOM	OK	BOM	RUIM
Liquidez Corrente	4,1929	3,6883	3,7631	1,8780	1,5553	1,5706	BOM	OK	OK	BOM
Liquidez Seca	2,7934	2,5686	2,5521	1,5420	1,3379	1,2345	BOM	BOM	BOM	BOM
Liquidez Imediata	1,1300	0,7442	0,9870	0,1899	0,2024	0,1156	BOM	OK	OK	BOM
Giro dos ativos	0,2129	0,2149	0,2128	0,1738	0,1652	0,1786	BOM	OK	OK	BOM
Giro dos estoques	0,5569	0,8345	0,6317	0,5632	1,1232	0,6454	OK	OK	OK	OK
Prazo Médio de Estocagem (PME em dias)	162	108	142	160	80	139	OK	OK	OK	OK
Giro de clientes	0,8453	0,8938	0,8544	0,5265	0,6830	0,5997	BOM	OK	OK	BOM
Prazo Médio Recebimento (PMRV em dias)	106	101	105	171	132	150	BOM	OK	OK	BOM
Giro de fornecedores	1,5393	1,3553	1,4287	1,1450	1,1477	1,6945	RUIM	OK	BOM	RUIM
Compras (em R\$ Milhões)	232	233	234	536	521	794	NÃO POSSO COMPARAR			
Prazo Médio de Pagamento (PMP em dias)	58	66	63	79	78	53	RUIM	OK	BOM	RUIM
Posicionamento Relativo	1,8209	1,5164	1,6722	2,1746	1,6803	2,8256	RUIM	OK	OK	RUIM
Endividamento Geral	0,1899	0,2089	0,1991	0,4987	0,5344	0,5266	BOM	OK	OK	BOM
Imobilização do Patrimônio Líquido	0,2416	0,2566	0,2439	0,5315	0,5573	0,6023	BOM	OK	BOM	RUIM
Composição do Endividamento	0,8466	0,8618	0,8918	0,6265	0,7420	0,7038	RUIM	BOM	OK	BOM
Retorno sobre o Ativo Total (ROA)	0,0245	0,0333	0,0373	0,0151	0,0329	0,0025	BOM	RUIM	OK	BOM
Retorno sobre o PL (ROE)	0,0303	0,0421	0,0465	0,0302	0,0706	0,0053	OK	RUIM	OK	RUIM
Índice de Margem Bruta	0,4115	0,4051	0,4018	0,6598	0,5982	0,5903	RUIM	BOM	BOM	RUIM
Índice de Margem Operacional	0,0850	0,1071	0,0987	0,1553	0,1668	0,0243	RUIM	OK	OK	RUIM
Índice de Margem Líquida	0,1151	0,1179	0,1641	0,0871	0,1363	0,0128	BOM	RUIM	OK	BOM

Figura 2. Tabela de Resultados
Fonte: Autoria Própria 2017

O primeiro grupo analisado foi o de Liquidez, em que analisa a capacidade de pagamento da empresa frente a suas obrigações, a CIA Hering apresenta uma excelente capacidade de pagamento de suas contas a curto e longo prazo, pois possui bons índices de liquidez, como pode ser visualizado na figura 5. Observa-se que todos os quatro índices no 1T17 apresentaram um crescimento em relação ao trimestre anterior. A empresa apresentou excelentes resultados exceto o índice de liquidez geral quando comparados ao seu benchmarking, resultado RUIM provindo da análise temporal onde apresentou um resultado OK devido ao decréscimo no 4T16.

No segundo grupo, em que foram analisados os indicadores de atividades, a empresa Hering apresentou resultados satisfatórios quando comparados ao seu



benchmarking, exceto nos indicadores de giro de fornecedores, prazo médio de pagamento e posicionamento relativo, o que traz desvantagem para empresa nestes indicadores quando confrontado com a empresa Guararapes.

O terceiro grupo analisado foi o de Endividamento, a CIA Hering apresentou uma melhor performance frente ao endividamento, ou seja, é menos endividada que seu benchmarking, em contrapartida a mesma possui mais ativos imobilizados, o que a torna, inferior neste aspecto.

O quarto grupo foram os indicadores de retorno, onde a CIA Hering tem maior êxito no retorno sobre o ativo total, ou seja, maior eficiência global da empresa em gerar lucros com seus ativos disponíveis, comparada ao seu benchmarking, onde o mesmo mostrou um melhor desempenho no retorno sobre patrimônio líquido, ou seja, possui maior capacidade de gerar lucros com dinheiro investidos pelos acionistas, comparado a empresa Hering.

O quinto e último grupo, foram os Indicadores de Margem, o benchmarking Guararapes apresentou um melhor desempenho nos indicadores de margem bruta e operacional, tendo maiores receitas líquidas provenientes das vendas e serviços de suas atividades operacionais, por outro lado a CIA Hering possui maior margem líquida, ou seja, ela possui maior percentual de lucro líquido em relação ao seu faturamento.

3.2 Análise do Dupont

Através da análise do Dupont das lojas CIA Hering com seu benchmarking Guararapes S.A., observou que as empresas apresentaram um Retorno de patrimônio Líquido muito próximos de apenas de 0,01 % de diferença. Se tratando do Retorno sobre o Ativos (ROA) a CIA Hering demonstra um resultado superior a da sua benchmarking, o que indica uma melhor capacidade do uso dos ativos da empresa em gerar resultados, a grande diferença do ROA se deu devido a margem líquida da CIA Hering ser 2,8% superior à da Guararapes, logo, o que sobra para os acionistas em relação às receitas com vendas e prestação de serviços da empresa é maior.

Apesar da Guararapes possuir um maior Lucro disponível/vendas, a CIA Hering é mais coerente na proporção Lucro/venda. Em relação a bens e direitos que podem ser convertidos em dinheiro em curto prazo (ativo circulante) a CIA Hering apresenta uma ótima resultância pois possui mais ativo circulante do que ativo fixo, superando sua benchmarking que possui uma maior proporção de ativo fixo ou seja a CIA Hering possui maior quantidade de ativos para girar a curto prazo (1 ano).

Na análise do nível de endividamento, foi possível verificar que a CIA Hering possui mais obrigações em curto prazo 84,66% sendo somente 15,34% a longo prazo, já seu benchmarking 62,65% a curto prazo e 37,35%, logo conclui-se que a CIA Hering está mais endividada a curto prazo que seu benchmarking, sendo que o mesmo tem mais dívidas a longo prazo.

O último item analisado no Dupont foi a Alavancagem financeira, apesar de pouca diferença a empresa Guararapes se mostrou melhor com 1,99% do que a CIA Hering 1,234%, ou seja, a Guararapes tem uma capacidade melhor de aumentar expressivamente os ganhos sem aumentar os gastos ou investimentos na mesma proporção. As figuras abaixo demonstram o Sistema Dupont das empresas CIA Hering e Guararapes S.A, respectivamente.



Sistema DuPont de Análise - CIA HERING

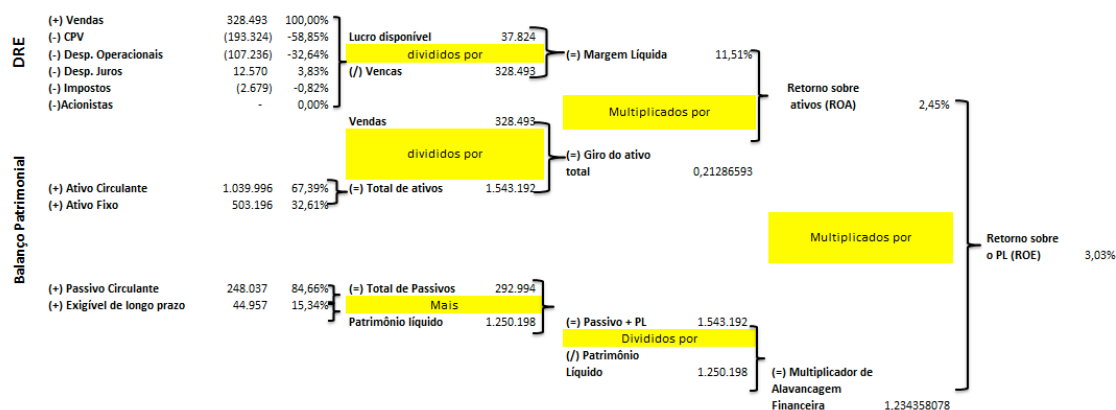


Figura 3. Sistema Dupont- CIA Hering
Fonte: Autoria Própria 2017

Sistema DuPont de Análise - GUARARAPES CONFECÇÕES S.A

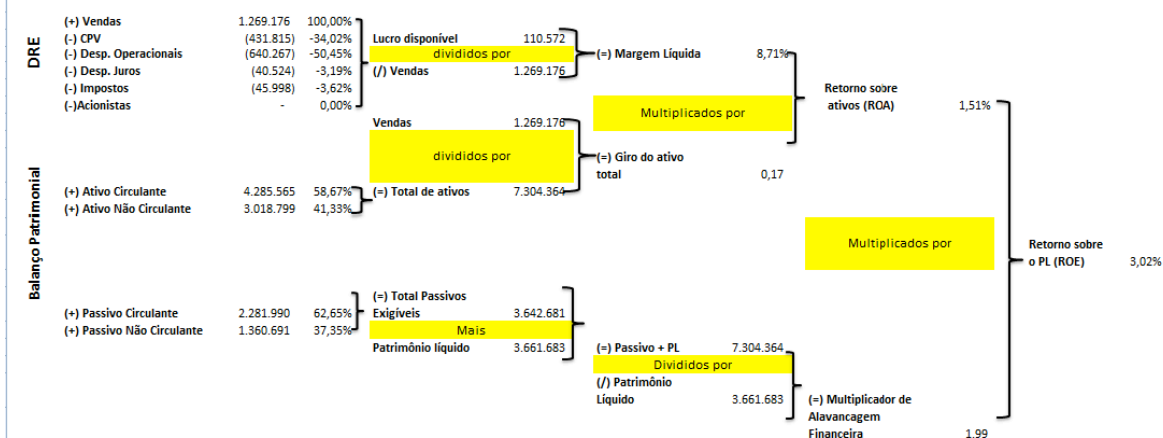


Figura 4. Sistema Dupont-Guararapes S.A
Fonte: Autoria Própria 2017

4. CONCLUSÕES

Dado o exposto, apesar de ambas apresentarem um ROE semelhante, a CIA Hering se destaca de forma vantajosa na maioria dos grupos de indicadores, isto pode ser observado na análise do Sistema Dupont (Seção 3).

5. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

FRIES, L.N. **Análise das demonstrações Contábeis**. Apostila FACCAT.Taquara, RS, 2017.

Site Maph Editora. **Análises Contábeis**. Acessado em 2 Jun de 2017. Disponível em : <http://www.maph.com.br>.