

## **ANÁLISE COMPARATIVA DE ÍNDICES FINANCEIROS ENTRE EMPRESAS DO SETOR DE ENERGIA**

**LEANDRO GABRIEL FLAMINO<sup>1,2,3\*</sup>, JOSÉ DE PIETRO NETO<sup>1,2</sup>**

<sup>1</sup>Universidade Federal de Santa Maria, *campus* Palmeira das Missões; <sup>2</sup>Grupo de Pesquisa em Administração-Finanças; <sup>3</sup>Núcleo de Pesquisa em Economia e Desenvolvimento – NUPED-UFSM

\*Autor para correspondência: Leandro Gabriel Flamino (flamino.leo@gmail.com)

### **1 Introdução**

Para Ganem (2010) a importância do setor elétrico é notável haja vista por deter um papel estratégico para a economia, pelo qual são necessários grandes investimentos que demandam longo prazo de maturação. Segundo Garrison, Noreen e Brewer (2011) uma análise de índices financeiros, se faz necessário ir além do exame, e não somente e só de índices, pois as comparações entre empresas podem revelar pistas valiosas no que diz respeito da saúde financeira das instituições.

Ocupa-se dos índices financeiros para demonstrar a potencialidade da empresa, sendo então, um só ponto de partida frente a processos decisórios. Ao analisar o Balanço Patrimonial se obtém uma visão geral, onde que é possível identificar quais problemas tem a instituição, bem como apontar perspectivas futuras e adoção de alternativas estratégicas. Matarazzo (2010) afirma que ao analisar demonstrações financeiras encontram-se subdivisões de análise situacional financeira e análise situacional econômica.

### **2 Objetivo**

Devido à relevância e singularidade do setor de energia no Brasil, foi pertinente delinear e examinar o comportamento dos indicadores financeiros desse trivial ramo de atividade econômica. O estudo teve como objetivo analisar o comparativo dos indicadores financeiros: Endividamento Geral (EG); Lucro por Margem Líquida (LML); Lucro por Margem Bruta (LMB); Taxa de Retorno do Ativo (TRA); Taxa de Retorno do Patrimônio Líquido (TRPL);

Índice de Liquidez Geral (ILG) e Índice de Liquidez Corrente (ILC); entre as empresas: Geração e Transmissão S.A (CEMIG); Centrais Elétricas Brasileiras S.A – Eletrobrás e Companhia Paulista de Força e Luz (CPFL) Geração de Energia S.A.

### **3 Metodologia**

Dos demonstrativos financeiros consolidados das empresas, foram criadas planilhas para posterior análise dos dados e cálculo dos índices propostos.

Utilizaram-se as demonstrações financeiras do quarto trimestre no período de 2011 a 2014, corrigindo-as com o respectivo IPCA de cada ano. A coleta dos dados foi realizada nas *homepage's* oficiais das instituições e da Bolsa de Mercadorias e Futuros – Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBovespa).

### **4 Resultados e Discussão**

A LG de todas as empresas analisadas mostrou-se satisfatória, com destaque para Eletrobrás que revelou uma média do LG de 02. O quadro não se altera para o ILC, onde Eletrobrás revelou maior disponibilidade de conversão imediata em relação às suas dívidas de curto prazo, também possuindo, na média, um LC próximo a 02. Sobre os índices de estrutura de capital, o EG que menor concentra dívidas no curto prazo é da Eletrobrás, permitindo um menor risco, porém, associado está menor ação de ganho. Para TRPL, a CEMIG possui melhor capacidade de remunerar seu patrimônio, ou também, melhor lucro para cada capital próprio investido, ressalva para Eletrobrás que alcançou índice negativo no período. Já o retorno sobre o total do ativo, independente da procedência, ou a TRA, mostrou que a CEMIG possui mais rentabilidade total dos recursos administrados, o mesmo acontece perante a capacidade de gerar lucro em comparação a sua receita líquida de vendas, onde o LML mediu capacidade de realizar sobras líquidas em relação ao volume da atividade econômica favorável para a CEMIG, com destaque para Eletrobrás onde atingiu índice negativo. Já para LMB, Eletrobrás novamente demonstra índice negativo e CEMIG com CPFL resultaram índices parelhos, sendo assim, obtendo mais ganhos de rentabilidade com vendas após o pagamento de suas mercadorias. Foi possível através de o estudo identificar quem consegue honrar seus compromissos onde índices de liquidez constatou a folga financeira das empresas.

Também se verificou a evolução do grau de comprometimento com capital de terceiros, através do índice de endividamento. Em relação à rentabilidade sobre o investimento, nota-se uma brusca queda no percentual das três empresas analisadas, devido à dependência de recursos onerosos e, em partes, devido à medida provisória (MP) de número 579 que provocou uma redução tarifária próxima a 20%, exceto para CEMIG. Sobre os lucros obtidos, ficou explícito a necessidade de adoção estratégica para aumentar a margem líquida com o aumento das vendas superior ao aumento das despesas e a redução das despesas superior à redução das vendas, outra adoção dever-se-á por espera para aprovação de uma nova medida provisória (MP) que leve em consideração os efeitos causados pós-medida provisória (MP) de número 579.

## 5 Conclusão

Por fim, com a metodologia utilizada, pretendeu-se ressaltar a importância da utilização dos indicadores no dia-a-dia da administração das empresas, dada a apresentação das empresas do setor diante um cenário desafiador futuro. A partir da pesquisa, fica a proposta de estudos posteriores, possível de acompanhar o desempenho econômico e financeiro nos períodos futuros, assim como acompanhar as medidas provisórias (MP) futuras que influenciarão o setor energético para novas considerações ao entorno dos estudos de análise de índices financeiros.

**Palavras-chave:** Análise Financeira; Indicadores Financeiros; Setor de Energia.

### Fonte de Financiamento

Não há.

### Referências

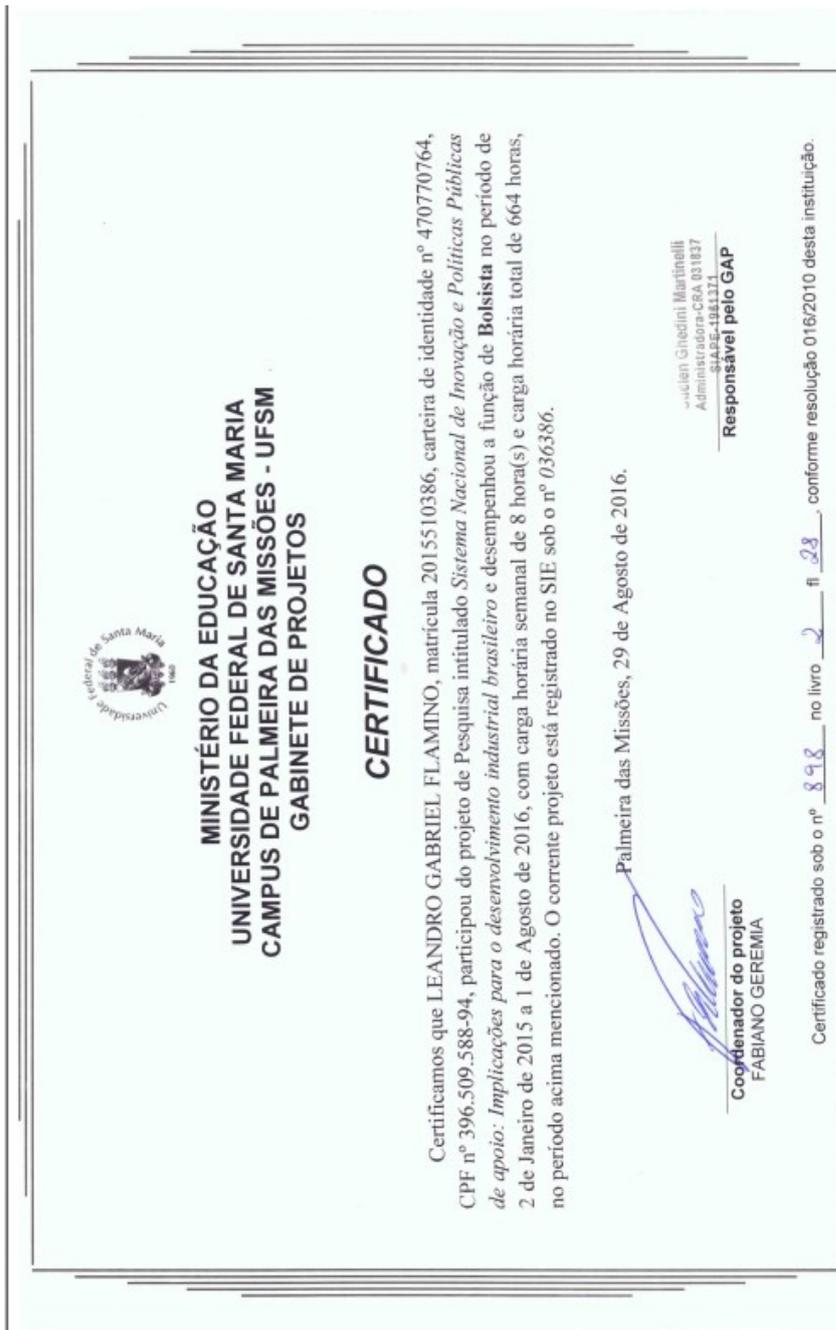
MATARAZZO, Dante. **Análise financeira de balanços:** abordagem básica e gerencial. São Paulo: Atlas, 2010. 384 p.

GARRISON, R. H.; NOREEN, E. W.; BREWER, P. C. **Contabilidade gerencial.** 14. ed. Porto Alegre: AMGH, 2012. 776p.

GANEM, Marcello. A importância da boa regulação no setor elétrico. **Informe Eletrônico - GEISEL**, Rio de Janeiro, ano 2010, n. 2.731, maio. 2010. Disponível em: <  
<http://www.provedor.nuca.ie.ufrj.br/eletrobras/arquivos/ifes/IFE2721.htm>>. Acesso em: 08 jun. 2016.

**Dados adicionais**

Figura 01 - Comprovante para estudantes bolsistas de outras Instituições de Ensino e Pesquisa





**MINISTÉRIO DA EDUCAÇÃO  
 UNIVERSIDADE FEDERAL DE SANTA MARIA  
 CAMPUS DE PALMEIRA DAS MISSÕES - UFSM  
 GABINETE DE PROJETOS**

**CERTIFICADO**

Certificamos que LEANDRO GABRIEL FLAMINO, matrícula 2015510386, carteira de identidade nº 470770764, CPF nº 396.509.588-94, participou do projeto de Pesquisa intitulado *Sistema Nacional de Inovação e Políticas Públicas de apoio: Implicações para o desenvolvimento industrial brasileiro* e desempenhou a função de **Bolsista** no período de 2 de Janeiro de 2015 a 1 de Agosto de 2016, com carga horária semanal de 8 horas(s) e carga horária total de 664 horas, no período acima mencionado. O corrente projeto está registrado no SIE sob o nº 036386.

Palmeira das Missões, 29 de Agosto de 2016.

  
 Coordenador do projeto  
 FABIANO GEREMIA

Julien Ghedini Martinelli  
 Administradora-CRA 031837  
 SIAPE-4984331  
 Responsável pelo GAP

Certificado registrado sob o nº 898 no livro 2 fl. 28, conforme resolução 016/2010 desta instituição.