



O VALOR DA CONTABILIDADE PARA O MERCADO FINANCEIRO

Fernanda Batista Martins
Graduanda em Ciências Contábeis - Uni-FACEF
nandamarti@outlook.com

Mariana Lara Custódio
Graduanda em Ciências Contábeis - Uni-FACEF
marianalara3103@gmail.com

Márcio Benevides Lessa
Mestre em Gestão Empresarial
marcio_lessa@facef.br

Resumo

O presente artigo tem como objetivo apresentar como a contabilidade auxilia o investidor do mercado financeiro na gestão dos seus recursos aplicados, em suas tomadas de decisões e como pode ser usufruída de modo que seja instrumento para minimização de riscos em suas aplicações financeiras através de informações compreendidas nos demonstrativos contábeis. Para tanto, foi utilizado o método de pesquisa bibliográfica e estudo de caso, com a finalidade de analisar as empresas Vale S.A e Petróleo Brasileiro S.A (Petrobras) a partir de suas demonstrações contábeis disponibilizadas no primeiro trimestre de 2022, utilizando indicadores desenvolvidos dentro da administração e contabilidade como ferramentas de análise para a verificação da vitalidade das empresas, bem como sua liquidez, rentabilidade, endividamento, imobilização e assim salientar como o profissional contábil é fundamental para auxiliar o seu cliente investidor a identificar os pontos fortes e fracos de uma entidade para que ele possa aplicar seu patrimônio com maior segurança.

Palavras-chave: Investimento; contabilidade; rentabilidade; demonstrações contábeis; mercado financeiro.

Submissão: 16/08/2022. **Aprovação:** 04/10/2022.

1. INTRODUÇÃO

As Ciências Contábeis, como ciência gerencial, está cada vez mais ultrapassando os limites dos escritórios tradicionais. Mais do que simplesmente realizar a prestação de serviços de registros contábeis, os contadores estão diversificando a sua atuação no ambiente de trabalho e mercadológico, ocupando cargos de gerenciamento, de diretoria, de consultoria e, sobretudo, de analistas do mercado financeiro. Uma vez que, através da análise e da correta interpretação das



demonstrações contábeis das empresas, positivamente o profissional contábil consegue visualizar sobre a “saúde” destas instituições, estando apto a prever e se antecipar aos fatos econômicos de mercado e ter boa interpretação sobre os movimentos econômico-financeiros das empresas, o que se torna características positivas de um bom contador.

De acordo com um estudo da B3 realizado no ano de 2022, nos últimos cinco anos houve um crescimento de 3,6 milhões de novos investidores no mercado financeiro, considerando que apenas em 2021 contribuiu com 1,5 milhões de novos CPFs cadastrados, buscando ganhos que promovem estabilidade e aumento no seu patrimônio.

Para o investidor, é de grande importância entender a obrigatoriedade de seguir as normas e identificar qual o melhor caminho a percorrer em relação aos investimentos. Desse modo, o contador é um profissional fundamental para desenvolver os demonstrativos contábeis e financeiros nas empresas, e consequentemente avaliar seus resultados, não ficando restrito apenas aos lucros ou prejuízos.

Busca-se apresentar neste estudo a importância das demonstrações contábeis, que facilitam a visibilidade dos investidores em suas negociações, visando sua lucratividade ao realizarem seus investimentos de forma mais direcionada. Em suma, o contador tem a grande função de interpretar os fatos econômicos e auxiliar na tomada de decisão de toda e qualquer entidade. Almeja-se compreender a necessidade da contabilidade para o desenvolvimento deste mercado.

Problema da pesquisa: como a contabilidade pode auxiliar o investidor, na gestão dos recursos aplicados, o auxílio nas tomadas de decisões e como instrumento para minimização de riscos em suas aplicações financeiras? A fim de identificar a solução, a metodologia foi realizada por meio de pesquisa documental e estudo de caso, com a finalidade de analisar as empresas Vale e Petrobras a partir de suas demonstrações contábeis, emitidas no primeiro trimestre de 2022.



2. A ATUAÇÃO DO CONTADOR E O MERCADO DE CAPITAIS

O seu principal objetivo é direcionar o capital e a poupança da sociedade para as empresas, levando em consideração que esses investimentos interferem positivamente no crescimento econômico, gerando o aumento da renda, permitindo que os países mais desenvolvidos possuam mercados de capitais mais dinâmicos e lucrativos.

No sistema financeiro vigente, o grupo de investidores vem se expandindo cada vez mais, de acordo com o site da B3, cerca de 3,6 milhões nos últimos cinco anos, conforme já salientado. No entanto, na prática, uma parcela desses investidores não têm experiências e conhecimentos suficientes para saber qual investimento será ideal para o seu perfil ou, até mesmo, se aquela empresa que deseja aplicar seu dinheiro realmente é rentável, seja a curto ou longo prazo. A partir das informações acima o profissional contábil entra como um papel fundamental para auxiliar o investidor. Fundamentado nas demonstrações contábeis, apresentadas pelas empresas, o contador transforma os dados em informações valiosas para os seus clientes, voltadas para a rentabilidade no mercado de capitais, permitindo que os possíveis investimentos tomem rumos diferentes e mais certos.

2.1 Instrumentos de análise e estudo de caso

As demonstrações contábeis podem se tornar instrumentos importantes a serem utilizados para realizar análises de empresas, a partir de relatórios fundamentados nos registros obrigatórios fornecidos pela contabilidade ao longo do período. Os demonstrativos têm o objetivo de “oferecer todas as informações da empresa, mostrando o seu desempenho, de forma útil para os usuários em suas avaliações e para o processo de tomada de decisões, de acordo com Bazzi (2014, p.201)”.

Em uma Sociedade por Ações, exemplo a ser utilizado neste trabalho com o propósito de auxiliar especificamente o cliente investidor, de acordo com a Lei



n. 6.404/1976 (Brasil, 1976), art. 176, com as alterações promovidas pela Lei n. 11.638/2007 (Brasil, 2008a), as demonstrações contábeis obrigatórias são o Balanço Patrimonial, Demonstração dos Lucros ou Prejuízos Acumulados (está podendo ser incluída na Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido), Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido, Demonstração do Resultado do Exercício, Demonstração dos Fluxos de Caixa e Demonstração do Valor Adicionado.

Com o objetivo de demonstrar como a contabilidade, a partir de dados compreendidos nestes documentos, consegue desenvolver um estudo positivo para os investidores, através do cálculo de indicadores de mercado, como a Classificação Z, índices de Liquidez, Endividamento, de Imobilização e Rentabilidade, entre outros, produzidos a partir dos demonstrativos contábeis, expondo como é possível o profissional contábil direcionar a tomada de decisão de seus clientes, a partir do parecer comparativo de duas grandes empresas brasileiras: Vale S.A e Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras, utilizando do Balanço Patrimonial e a Demonstração do Resultado do Exercício do primeiro trimestre de 2022 de ambas.

2.1.1 Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras (PETR4)

Conforme o site da Petrobras a Petróleo Brasileiro S.A, chamada de Petrobras, foi fundada, em 3 de outubro de 1953, na cidade do Rio de Janeiro, durante o governo de Getúlio Vargas, como uma empresa estatal de petróleo, com o intuito de garantir o monopólio do setor petrolífero. A história da empresa está ligada ao início da industrialização do Brasil. Sua criação partiu de uma intensa mobilização da sociedade civil, entidades privadas e entes governamentais que estavam em busca de melhorar a economia do país e, vale ressaltar, que mesmo com a crise de 1997, quando rompeu o domínio da empresa pelo governo brasileiro, a empresa ainda se consolidou como a melhor do país.

Atualmente a empresa possui capital aberto e atua na exploração, produção e comercialização de petróleo, gás natural e alguns derivativos, possuindo plataformas, refinarias e redes de distribuição situadas em dezenove países.



De acordo com o jornal Estadão, a Petrobrás entrou no mercado de ações no ano 2000 com ações ordinárias (PETR3), valorizadas à época em aproximadamente R\$4,70, já as ações preferenciais (PETR4) entraram na bolsa em agosto de 2000 precificadas em R\$23,68. Pode-se observar o seu desenvolvimento nos últimos cinco anos conforme o gráfico abaixo:

Gráfico 1 - Comparativo do comportamento dos ativos da PETR4 e PETR3 nos últimos 5 anos, sendo em amarelo a PETR3 e em azul a PETR4.



Google Finanças. *Petrobras.* Disponível em: <https://www.google.com/finance/quote/PETR4:BVMF?hl=pt&comparison=BVMF%3APETR3&window=5Y>. Acesso em: 11 ago. 2022.

Sendo assim, a Petrobras, divulga periodicamente suas Demonstrações Financeiras e para observação neste trabalho, utilizaremos o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado do Exercício referente ao primeiro trimestre de 2022, anexos abaixo:



2.1.1.2 Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial Consolidado - Petróleo Brasileiro S.A					
Ativo			Passivo		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022	Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Ativo total	R\$ 998.662.000,00	R\$ 972.951.000,00	Passivo Total	R\$ 998.662.000,00	R\$ 972.951.000,00
Ativo circulante	R\$ 199.512.000,00	R\$ 168.247.000,00	Passivo circulante	R\$ 130.222.000,00	R\$ 134.913.000,00
Caixa e equivalentes	R\$ 87.568.000,00	R\$ 62.040.000,00	Fornecedores	R\$ 28.029.000,00	R\$ 30.597.000,00
Contas a receber	R\$ 26.849.000,00	R\$ 35.538.000,00	Salários e ord. a pagar	R\$ 7.743.000,00	R\$ 8.335.000,00

Cont.

Balanço Patrimonial Consolidado - Petróleo Brasileiro S.A					
Ativo			Passivo		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022	Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Ativo não circulante	R\$ 799.150.000,00	R\$ 804.704.000,00	Passivo não circulante	R\$ 431.379.000,00	R\$ 448.457.000,00
Realizável a longo prazo	R\$ 85.532.000,00	R\$ 79.992.000,00			
Investimento	R\$ 9.601.000,00	R\$ 8.427.000,00			
Imobilizado	R\$ 687.051.000,00	R\$ 699.406.000,00	Patrimônio líquido	R\$ 437.061.000,00	R\$ 389.581.000,00
Intangível	R\$ 16.966.000,00	R\$ 16.879.000,00			

Fonte: *Petróleo Brasileiro S.A Dfs Consolidadas.* Disponível em:
<https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=114416&CodigoTipoInstituicao=>. Acesso em: 8 ago. 2022.



2.1.1.2 Demonstração de Resultado do Exercício

Demonstração do Resultado Consolidado - Petróleo Brasileiro S.A		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	R\$ 141.641.000,00	R\$ 86.174.000,00
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-R\$ 66.875.000,00	-R\$ 42.141.000,00
Resultado Bruto	R\$ 74.766.000,00	R\$ 44.033.000,00
Despesas/Receitas Operacionais	-R\$ 9.368.000,00	-R\$ 10.129.000,00
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	R\$ 65.398.000,00	R\$ 33.904.000,00
Resultado Financeiro	R\$ 2.983.000,00	-R\$ 30.748.000,00
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	R\$ 68.381.000,00	R\$ 3.156.000,00
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-R\$ 23.598.000,00	-R\$ 1.880.000,00
Resultado Líquido das Operações Continuadas	R\$ 44.783.000,00	R\$ 1.276.000,00

Fonte: *Petróleo Brasileiro S.A DFs Consolidadas*. Disponível em: <https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=114416&CodigoTipoInstituicao=>. Acesso em: 8 ago. 2022.

A partir das contas apresentadas sinteticamente no Balanço Patrimonial, utiliza-se, para efetuar os cálculos e apresentar os índices de mercado, o resultado de todas as contas do Ativo e Passivo, exceto as contas a receber, salários e ordenados a pagar e os impostos. Quanto às fórmulas desenvolvidas a partir da Demonstração do Resultado do Exercício, aplica-se somente as receitas, os resultados antes dos tributos e o resultado líquido das operações continuadas.

2.1.2 Vale S.A.

Segundo a aba Quem Somos disponibilizada no website da Vale, a Companhia Vale do Rio Doce, hoje Vale S.A, foi fundada pelo presidente Getúlio Vargas, por meio do Decreto-Lei nº4.352, em 1º de junho de 1942, na época da Segunda Guerra Mundial, sendo criada por meio do arrendamento de duas



Companhias com o objetivo de impulsionar o fornecimento do minério de ferro para a indústria bélica americana. Sendo uma empresa privada, hoje está entre as maiores mineradoras globais, além disso, atua em logística, energia e siderurgia, estando presente em mais de 20 países, tendo a “*missão de transformar recursos naturais em prosperidade e desenvolvimento sustentável.*”

Relativo ao mercado financeiro, a Vale foi registrada primeiramente na Bolsa de Valores do Rio de Janeiro, em outubro de 1943, logo após em abril de 1968 na Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) e apenas em fevereiro de 2000, passou a fazer parte da Latibex, bolsa destinada para negociação de valores latinoamericanos. Em dezembro de 2017, a Vale noticiou a sua migração para o Novo Mercado, segmento de listagem única da B3 S.A, que inclui a aplicação de regras societárias e de governança, divulgação de políticas e existência de mecanismos de transparência, fiscalização e controle da empresa. O gráfico abaixo apresenta os resultados da Vale no período de cinco anos:

Gráfico 2 - O comportamento dos ativos da Vale nos últimos 5 anos.



Google Finanças. Vale S.A. Disponível em: <https://www.google.com/finance/quote/VALE3:BVMF?hl=pt&window=5Y>. Acesso em: 11 ago. 2022.

Com isso, a Vale, como todas as empresas de capital aberto, divulga



periodicamente suas Demonstrações Financeiras, além de relatórios elaborados pela empresa. Para fins de análise neste trabalho, utilizaremos o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado do Exercício referente ao primeiro trimestre de 2022.

2.1.2.1 Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial Consolidado - Vale S.A					
Ativo			Passivo		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022	Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Ativo total	R\$ 410.936.000,00	R\$ 457.886.000,00	Passivo Total	R\$ 410.936.000,00	R\$ 457.886.000,00
Ativo circulante	R\$ 64.437.000,00	R\$ 96.161.000,00	Passivo circulante	R\$ 61.475.000,00	R\$ 65.213.000,00
Caixa e equivalentes	R\$ 13.920.000,00	R\$ 35.172.000,00	Fornecedores	R\$ 8.263.000,00	R\$ 10.603.000,00
Contas a receber	R\$ 32.433.000,00	R\$ 47.912.000,00	Salários e ord. a pagar	R\$ 1.936.000,00	R\$ 3.259.000,00
Estoques	R\$ 7.774.000,00	R\$ 7.246.000,00	Impostos	R\$ 5.804.000,00	R\$ 12.939.000,00
Balanço Patrimonial Consolidado - Vale S.A					
Ativo			Passivo		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022	Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Outros Ativos Circulantes	R\$ 10.310.000,00	R\$ 5.831.000,00	Outros Passivos Circulantes	R\$ 45.472.000,00	R\$ 38.412.000,00
Ativo não circulante	R\$ 346.499.000,00	R\$ 361.725.000,00	Passivo não circulante	R\$ 171.147.000,00	R\$ 200.270.000,00
Realizável a longo prazo	R\$ 61.021.000,00	R\$ 64.686.000,00			
Investimento	R\$ 130.593.000,00	R\$ 143.640.000,00	Patrimônio líquido	R\$ 178.314.000,00	R\$ 192.403.000,00
Imobilizado	R\$ 125.603.000,00	R\$ 123.959.000,00			
Intangível	R\$ 29.282.000,00	R\$ 29.440.000,00			

Fonte: Vale S.A DFs Consolidadas Disponível em:

<https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=1140>



80&CodigoTipoinstituicao=1. Acesso em: 8 ago. 2022.

2.1.2.2 Demonstração de Resultado do Exercício

Demonstração do Resultado Consolidado - Vale S.A		
Descrição da conta	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2022
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	R\$ 56.719.000,00	R\$ 68.792.000,00
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-R\$ 24.174.000,00	-R\$ 23.587.000,00
Resultado Bruto	R\$ 32.545.000,00	R\$ 45.205.000,00
Despesas/Receitas Operacionais	R\$ 2.974.000,00	-R\$ 3.262.000,00
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	R\$ 35.519.000,00	R\$ 41.943.000,00
Resultado Financeiro	-R\$ 1.376.000,00	-R\$ 185.000,00
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	R\$ 34.143.000,00	R\$ 41.758.000,00
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-R\$ 10.986.000,00	-R\$ 9.950.000,00
Resultado Líquido das Operações Continuadas	R\$ 23.157.000,00	R\$ 31.808.000,00

Fonte: Vale S.A DFs Consolidadas. Disponível em:

<https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=1140>

80&CodigoTipoinstituicao=1. Acesso em: 8 ago. 2022.

Com base no Balanço Patrimonial apresentado utiliza-se, a fim de desenvolver os cálculos dos índices de mercado o resultado de todas as contas do Ativo e Passivo, exceto as contas a receber, salários e ordenados a pagar e os impostos. No que se refere às fórmulas desenvolvidas a partir da Demonstração do Resultado do Exercício, aplicam somente às receitas, os resultados antes dos tributos e o resultado líquido das operações continuadas.

3. INDICADORES DE MERCADO

A partir dos documentos contábeis, gerados e publicados pelas empresas estudadas, é possível extrair informações e obter resultados importantes sobre a vitalidade das mesmas, a partir da construção de variados indicadores de mercados. Com o intuito de evidenciar o valor das informações contábeis para os



investidores, realizaremos uma observação comparativa entre as empresas Vale e Petrobras a partir de determinados indicadores.

3.1 Classificação Z

A Classificação Z é uma medição quantitativa realizada pela administração da empresa, baseada no resultado de uma análise que pondera a soma de cinco variáveis, possuindo cada uma um peso diferente, visto que perante a saúde da empresa todas têm efeitos distintos sobre cada elemento utilizado para cálculo. Sendo estas variáveis descritas no quadro abaixo:

Quadro 1 – Variáveis determinantes da Classificação Z

Medidas de Classificação Z	Descrição
$X_1 = \text{capital de giro/total de ativos}$	O resultado mostra a quantidade de ativos líquidos que a empresa tem disponível, ou seja, quanto dinheiro a empresa tem disponível para desembolsar.
$X_2 = \text{receita acumulada/total de ativos}$	Resulta na relação entre a quantidade de receita que a empresa acumulou com o tempo, isto é, até que ponto a empresa reinveste seus ganhos em si própria.
$X_3 = \text{receitas antes de impostos e taxas/total de ativos.}$	Revela a produtividade dos ativos, sem levar em conta a cobrança total de ativos de impostos ou taxas.

Cont.

Medidas de Classificação Z	Descrição
$X_4 = \text{valor de mercado das ações/valor das obrigações gerais.}$	Indica até que ponto o valor dos ativos pode cair sem que a empresa deixe de ter dinheiro para pagar suas dívidas.
$X_5 = \text{vendas/total de ativos}$	Mostra a relação entre as vendas e os ativos da empresa, ou seja, a capacidade de vendas gerarem ativos e vice-versa.

Fonte: Adaptado de Peter e Certo (2010).

Todas essas variáveis compõem a fórmula para o cálculo de Z, que é:



$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5$$

Sendo assim, a partir do cálculo de Z pode-se tirar conclusões para avaliar se a empresa é salubre ou se está em crise, visto que, com base na fórmula o valor de x_3 que prevê a relação entre as receitas antes de impostos e taxas e o total de ativos da empresa é mais relevante para decisões na hora da avaliação do que o valor de x_4 que relaciona o valor de mercado das ações na empresa em contrapartida com o valor de suas obrigações gerais.

Para uma análise mais precisa, existem parâmetros que podem ser usados como referência para a observação do resultado com mais efetividade, já que, em geral o valor de Z varia de -5 a 10, relacionados abaixo:

Quadro 2 – Variáveis determinantes da Classificação Z

Valor de Z	Interpretação
Abaixo de 1,8	A empresa apresenta uma tendência alta de falência.
Entre 1,8 e 3,0	Empresa está na área intermediária: chances iguais de falir ou sobreviver.
Acima de 3,0	A empresa apresenta uma tendência baixa de falência.

Fonte: Adaptado de Peter e Certo (2010).

Na prática, aplicando o conceito da Classificação Z para investigar e confrontar as empresas Vale e Petrobras:

Quadro 3 – Classificação Z da Vale SA

Medidas de Classificação Z - Vale S.A			Cálculo classificação Z - Vale S.A.		
Medidas de classificação	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Fórmula	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
X1	0,2089636451	0,2500360629	$X_1 * 1,2$	0,2507563741	0,3000432755
X2	0,1285224193	0,1378243657	$X_2 * 1,4$	0,1799313870	0,1929541120
X3	0,0773663311	0,0836619063	$X_3 * 3,3$	0,2553088943	0,2760842910
X4	6,6383033350	5,2138826100	$X_4 * 0,6$	3,9829820010	3,1283295660



X5	0,07374534 34	0,0905679505	X5*1,0	0,0737453434	0,0905679505
-	-	-	Total	4,7427240000	3,9879791950

Elaboração: As autoras.

Com base nos resultados gerados ao realizar a classificação Z, pode-se verificar que cada variável tem um peso diferente para interpretação, sendo a variável X3 a que tem maior valor no cálculo. Dessa forma concluímos que a empresa Vale S.A, ao comparar os exercícios do primeiro trimestre de cada ano, se manteve fora da área de risco de tendência à falência, apuradas com o índice maior que 3,0.

Quadro 4 - Classificação Z da Petrobrás

Medidas de Classificação Z – Petróleo Brasileiro S.A			Cálculo classificação Z -Petróleo Brasileiro S.A		
Medidas de classificação	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Fórmula	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
X1	0,19977930 47	0,172924433	X1*1,2	0,2397351657	0,2075093196
X2	0,14180769 6	0,08856972242	X2*1,4	0,1985630774	0,1239976114
X3	0,06847261 636	0,00324379921	X3*3,3	0,225959634	0,01070434174
X4	4,60603716 9	1,889972158	X4*0,6	2,763622301	1,133983295
X5	0,07486617 09	0,04525716095	X5*1,0	0,0748661709 4	0,04525716095
-	-	-	Total	3,502746349	1,521451729

Elaboração: As autoras.

A Petrobras esteve em 2021 no nível intermediário colocando a empresa na denominada área cinzenta, onde existia a possibilidade de a empresa sobreviver ou falir, mas em contrapartida, a empresa se reergueu e em 2022 seu índice apresentava baixos riscos de crise. Hoje, o investidor poderia aplicar seu dinheiro com base nesta aprovação em ambas, porém ao tomar suas decisões e escolher apenas uma, a Vale, apesar de menor, apresenta-se mais sólida diante dos pontos observados, visto que, recentemente a Petrobras esteve em situação de incerteza.

3.2 Índice de liquidez



“Os índices de liquidez relacionam grupos patrimoniais do balanço, e visam avaliar a capacidade de pagamento das dívidas existentes”, de acordo com Marques (2015, p. 117). Para o investidor essa informação é relevante pois mostrará se há problemas no fluxo de caixa da empresa, o que reflete diretamente na situação financeira da companhia e no valor da empresa. Para obter esses resultados e ponderar sobre esse ponto temos diferentes métodos voltados a liquidez que se transformam em informações interessantes listadas e exemplificadas a seguir:

Quociente comum de liquidez (QCL): este índice relaciona apenas os ativos e passivos de curto prazo, sendo possível avaliar melhor qual a capacidade do pagamento de suas obrigações de forma corrente, a partir do seguinte cálculo:

$$QCL = \frac{\textit{Ativo circulante}}{\textit{Passivo Circulante}}$$

Quociente de liquidez seca (QSL): excluindo os estoques, este quociente avalia a capacidade do pagamento das dívidas apenas com caixa e equivalentes, contas a receber e outros ativos circulantes, conforme abaixo:

$$QSL = \frac{\textit{Ativo circulante} - \textit{estoques}}{\textit{Passivo Circulante}}$$

Quociente de liquidez geral (QGL): a relação do ativo circulante e realizável a longo prazo, sinaliza o quanto os ativos conseguem garantir a quitação de suas dívidas, dados pela fórmula:

$$QGL = \frac{\textit{Ativo circulante} + \textit{realizável a longo prazo}}{\textit{Passivo Circulante} + \textit{Passivo Não Circulante}}$$

Quociente absoluto de liquidez (QAL): neste último índice de liquidez se avalia a garantia a partir de recursos financeiros disponíveis em caixa e equivalentes de forma imediata, a partir da relação:



$$QAL = \frac{\text{Caixa e equivalentes}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Colocando em prática a utilização desses índices de forma a divulgar informações aos investidores interessados em aplicar seu patrimônio nas empresas estudadas neste artigo, para que tenham consciência de como as companhias administram seus ativos de forma que sejam capazes de quitar suas dívidas, ou não, conforme quadro abaixo:

Quadro 5 - Índices de Liquidez

Cálculo dos Índices de Liquidez				
Índice de Liquidez	Vale S.A		Petróleo Brasileiro S.A.	
	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
QCL	R\$ 1,33	R\$ 1,47	R\$ 1,53	R\$ 1,25
QSL	R\$ 0,98	R\$ 1,18	R\$ 1,16	R\$ 0,95
QGL	R\$ 0,63	R\$ 0,68	R\$ 0,51	R\$ 0,43
QAL	R\$ 0,62	R\$ 0,77	R\$ 0,63	R\$ 0,43

Elaboração: As autoras.

A avaliação de um profissional contábil vai descrever que ambas as empresas possuem riscos sobre a liquidez, visto que é utilizado como base o valor de R\$1,00 para pagar suas obrigações, mais especificamente.

Na Vale, percebemos que no primeiro trimestre de 2022 houve uma queda em todos os indicativos, observando que a empresa tem recursos apenas para liquidar suas dívidas de curto prazo, apontado pelo quociente comum de liquidez, onde para cada R\$1,00 de compromissos a pagar a curto prazo, a empresa tem bens e direitos a curto prazo de R\$ 1,33, o restante a empresa não tem o suficiente saldar as obrigações.

Por outro lado, a Petrobras evoluiu em todos os indicadores em relação ao exercício anterior, mas considerando também que não está em situação boa nos



quocientes geral e absoluto de liquidez, visto que os dois apesar da evolução ainda não são suficientes.

3.3 Índice de endividamento

“O índice de endividamento possui por fim medir a composição e a estrutura de financiamento da organização. Esses quocientes relacionam normalmente grupos patrimoniais associados às fontes de financiamento – passivos e patrimônio líquido”, conforme Marques (2015, p. 119). De forma positiva pode auxiliar o cliente a escolher de forma adequada a empresa que pretende aplicar seu dinheiro, visto que com os métodos citados é possível identificar pontos positivos mesmo com a empresa em processo de endividamento ao longo dos anos. Ele mensura quanto de dívida um negócio tem sobre seu patrimônio.

Quociente de Endividamento Geral (QEG): endividamento de longo prazo é um indicador financeiro empresarial traduzido pela relação entre a dívida de longo prazo e o endividamento total, caso a empresa que trabalha ‘zerada’, apenas custeando as suas atividades, tem alta chance de ter o seu patrimônio comprometido. É um indicador que expressa a saúde financeira da empresa e pode ser calculado pela fórmula abaixo:

$$QEG = \frac{\text{Passivo circulante} + \text{Passivo não circulante}}{\text{Passivo Total}}$$

Quociente de Endividamento de Curto Prazo (QECP): esse indicador identifica a composição do endividamento em curto prazo com relação ao Patrimônio. Apresenta relação existente entre o passivo circulante e o ativo total. Por esse método identifica se com o Bens e Direitos que a empresa possui é possível se manter por pelo menos doze meses, a partir do cálculo:

$$QECP = \frac{\text{Passivo circulante}}{\text{Passivo Total}}$$



Quociente Endividamento em Longo Prazo (QELP): este indicador identifica a composição do endividamento em longo prazo com relação ao Patrimônio. O processo de financiamento para a manutenção ou a expansão das atividades é denominado estrutura de capital e nele inclui tanto o capital próprio quanto o proveniente de dívidas, sendo resultado dado a partir da relação:

$$QELP = \frac{\text{Passivo não circulante}}{\text{Passivo Total}}$$

Quociente Garantia de Capitais de Terceiros (QGCT): esse indicador nos diz se os recursos próprios são capazes de garantir os recursos de terceiros buscados pela empresa. O passivo circulante e os exigíveis de longo prazo são capitais de terceiros e o patrimônio líquido são os capitais próprios reservas de capital e lucro. Calculados a partir da fórmula:

$$QECT = \frac{\text{Passivo circulante} + \text{Passivo não circulante}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Quadro 6 - Índices de Endividamento

Cálculo dos Índices de Endividamento				
Índice de Endividamento	Vale S.A		Petróleo Brasileiro S.A.	
	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
QEG	R\$ 0,59	R\$ 0,61	R\$ 0,56	R\$ 0,60
QECP	R\$ 0,16	R\$ 0,17	R\$ 0,13	R\$ 0,14
QELP	R\$ 0,43	R\$ 0,44	R\$ 0,43	R\$ 0,46
QGCT	R\$ 1,42	R\$ 1,53	R\$ 1,28	R\$ 1,50

Elaboração: As autoras.

A partir do desenvolvimento dos quocientes de endividamento, podemos orientar o cliente que as duas empresas estudadas, não se encontram em limites de



endividamento, seja seus recursos buscados com terceiros em curto ou longo prazo, considerando que o ponto de avaliação é pelo valor de R\$1,00 para os meios buscados e quanto menor o resultado, melhor será, porém, com os recursos próprios elas não são capazes de garantir esses capitais buscados com terceiros, em caso de descontinuidade da empresa, mas considerando que são empresas de capital aberto, o risco atual é muito baixo. Existem também as dívidas voltadas para melhorias, ou seja, aplicações que irão trazer retorno financeiro.

3.4 Índice de imobilização

“Os quocientes de estrutura podem também relacionar determinados grupos do ativo de modo a fornecer informações relevantes à avaliação. O grau de imobilização de recursos próprios deriva da divisão entre os ativos não circulantes imobilizado e intangível, e o patrimônio líquido. Marques (2015, p. 121).”

Quociente de Imobilização Geral (QIG): demonstra quanto do total dos recursos patrimoniais estão aplicados. A partir da relação entre o ativo permanente e o ativo total:

$$QIG = \frac{\textit{Ativo permanente}}{\textit{Ativo Total}}$$

Quociente de Imobilização Técnica (QIT): mostra o quanto a empresa está se imobilizando tecnicamente, considerando máquinas, móveis e utensílios, equipamentos etc, necessários à produção de giro. Sendo calculado a partir da fórmula:

$$QIT = \frac{\textit{Imobilizado}}{\textit{Ativo Total}}$$

Quociente de Imobilização Financeira (QIF): Demonstra como a empresa está financeiramente, ou seja, investimentos que não tem a intenção de vender. Com esse método também é possível identificar os Bens onde a empresa



aplicou seus investimentos, da seguinte maneira:

$$QIF = \frac{\textit{Investimento}}{\textit{Ativo Total}}$$

Quociente de Imobilização com Patrimônio Líquido (QIPL): A imobilização do patrimônio líquido é uma medida usada para saber o grau de imobilização do capital de uma empresa. Esse tipo de informação é utilizada para avaliar a gestão de recursos de companhias, sendo efetuada a partir da relação:

$$QIPL = \frac{\textit{Ativo permanente}}{\textit{Patrimônio Líquido}}$$

Quadro 7 - Índices de Imobilização

Cálculo dos Índices de Imobilização				
Índice de Imobilização	Vale S.A		Petróleo Brasileiro S.A.	
	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
QIG	R\$ 0,79	R\$ 0,75	R\$ 0,80	R\$ 0,83
QIT	R\$ 0,50	R\$ 0,47	R\$ 0,69	R\$ 0,72
QIF	R\$ 0,02	R\$ 0,02	R\$ 0,01	R\$ 0,01
QIPL	R\$ 1,91	R\$ 1,90	R\$ 1,83	R\$ 2,07

Elaboração: As autoras.

Ao examinar os resultados apresentados relacionados à imobilização das empresas, o quociente de imobilização geral (QIG) aponta que ambas empresas concentram boa parte do seu patrimônio no imobilizado, o que indica um menor percentual em recursos de giro. Em contrapartida, o quociente de imobilização financeira (QIF) é extremamente baixo por se tratar de empresas de capital aberto, ou seja, elas não têm como estratégia adquirir ações de outras companhias. Em oposição, o quociente de imobilização com o patrimônio líquido (QIPL) nos evidencia



que a empresa usa recursos próprios e de terceiros para imobilizar-se, levando em consideração que ao abrir o capital, as entidades conseguem financiar suas atividades e investir no seu crescimento mesmo sem ter verba.

2.2.5 Índice de rentabilidade

Os índices de rentabilidade medem a capacidade de produzir lucro de todo o capital investido nos negócios próprios e de terceiros. Servem para medir a capacidade econômica da empresa, isto é, evidenciam o grau de êxito econômico obtido pelo Capital investido na empresa. São calculados com base em valores extraídos da Demonstração do Resultado do Exercício e do Balanço Patrimonial.

Quociente de Margem de Lucro ou Lucratividade (QML): É o resultado da divisão do lucro líquido da companhia pela receita líquida após todos os impostos e tributos serem devidamente deduzidos. Ou seja, é o resultado líquido de suas vendas no período de tempo em questão. Dessa forma, é válido destacar que a métrica financeira possui uma ligação direta com o nível de rentabilidade que uma empresa consegue demonstrar em suas operações. Dado pela relação a seguir:

$$QML = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Receitas}}$$

Quociente de Giro de ativo (QGA): Com a finalidade do cálculo do giro do ativo é mensurar se uma organização está utilizando de forma correta o seu ativo, para que seja possível gerar riqueza por meio da comercialização de seus serviços ou produtos. Desse modo é possível determinar métricas e realizar alterações nas estratégias da organização, de forma que todo o potencial do ativo consiga ser alcançado, gerando mais lucro. Resultante da divisão a seguir:

$$QGA = \frac{\text{Vendas}}{\text{Ativo Total}}$$

Rentabilidade dos investimentos totais (ROI): Os indicadores



permitem a geração de dados confiáveis. Dados que auxiliam tomadas de decisão, planejamentos táticos e estratégicos a respeito da empresa. Se necessário fazer um investimento a curto prazo, com esse método é possível identificar se terá retorno. Resultado da fórmula:

$$ROI = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Ativo Total}}$$

Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE): É uma métrica importante dentro da administração de empresas e gestão de investimentos. ajuda entender qual é o retorno percentual a partir dos recursos que ela acumulou e que dispõe para movimentar o processo produtivo. Apresentado pelo resultado da relação:

$$ROE = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Quadro 8 - Índices de Rentabilidade

Cálculo dos Índices de Rentabilidade				
Índice de Rentabilidade	Vale S.A		Petróleo Brasileiro S.A.	
	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021	Trimestre 31/03/2022	Exercício Anterior 31/12/2021
QML	R\$ 0,41	R\$ 0,45	R\$ 0,32	R\$ 0,01
QGA	R\$ 0,13	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,09
ROI	R\$ 0,05	R\$ 0,06	R\$ 0,04	R\$ 0,00
ROE	R\$ 0,13	R\$ 0,16	R\$ 0,10	R\$ 0,00

Elaboração: As autoras.

O indicador de Rentabilidade pode ser considerado um dos mais valiosos para os investidores visto que interpreta a relação das receitas e seu lucro, e neste caso podemos avaliar que a Vale, apresentou uma lucratividade (QML) de em média 40% nos dois períodos, mantendo um equilíbrio de um ano para o outro, enquanto a Petrobras em 2021 teve seu lucro extremamente inferior o que não é



positivo para os seus acionista, mas se atentando ao resultado do primeiro trimestre de 2022 a empresa se reergueu atingindo um lucro na média de 30%. Ambas empresas apresentaram um retorno baixo de rentabilidade de investimentos totais, dado que elas não têm lucro com ativos investidos, também é importante enfatizar que a Petrobras apresentou índices de rentabilidade zerados em 2021 o que pode significar um risco médio para o investidor.

Sobre os dividendos, são parte do lucro líquido das empresas listadas na bolsa de valores, o seu pagamento sobre o valor da ação pode ocorrer de três maneiras: em dinheiro, em ações ou em subscrição de novas ações. A Petrobras realiza a distribuição de remuneração aos acionistas trimestralmente, em 2021 a Petrobras pagou R\$ 2,195126 de dividendos por ação em dezembro, enquanto em 2022 o primeiro pagamento foi realizado apenas no mês de junho de R\$1,427568. Na companhia Vale, à política de Remuneração aos Acionistas vigente determina que os dividendos são pagos semestralmente, em 2021 foram pagos R\$8,197 por ação em setembro, enquanto em 2022 já foram pagos R\$3,719256588 por ação em fevereiro.

3 Considerações finais

Tendo em vista os aspectos observados durante a pesquisa, entendemos o quanto o contador tem se adaptado para se destacar no mercado e aumentar o seu valor para os seus clientes, passando a ser um profissional que ocupa uma posição muito mais estratégica e menos operacional dentro das empresas.

Com todo o crescimento do mercado de capitais a profissão passou a ter um papel relevante, sendo capaz de auxiliar os investidores em suas aplicações monetárias, baseando-se nas demonstrações contábeis, métodos estratégicos desenvolvidos pela contabilidade e administração, análises constantes da bolsa de valores, cálculo de indicadores de mercado e a interpretação deles de modo a contribuir para a tomada de decisões dos seus clientes antes de investirem.

O estudo comparativo dos resultados dos índices de mercados, entre eles a Classificação Z, Liquidez, Endividamento, Imobilização e Rentabilidade,



elaborados a partir do Balanço Patrimonial e da Demonstração do Resultado do Exercício das empresas Vale S.A e Petróleo Brasileiro S.A, divulgadas nos primeiros trimestres dos anos de 2021 e 2022, permitiu concluir que ambas são empresas sólidas no mercado e com potencial de crescimento, mas, devemos considerar que elas sobrevivem por meio do capital de terceiros.

No período apurado a Vale manteve estável quanto a sua margem de lucro, enquanto a Petrobras precisou se reerguer para gerar lucro em 2022 e continuar gerando rentabilidade para os acionistas da companhia.

Com isso pode-se afirmar, que a contabilidade tem se tornado cada vez mais aliada do investidor, sendo primordial para minimizar os riscos de suas aplicações financeiras, além disso, o contabilista tem se reformulado para se capacitar gradualmente e oferecer um serviço completo para este novo modelo de cliente.

Muitos analistas de mercado avaliam o comportamento da empresa, no mercado de capitais, através da análise dos gráficos de comportamento dos preços e do volume de negócios transacionados. É comum ler sobre o comportamento do grafista, que deve deixar de lado as informações do mercado e da empresa e só se concentrar no cenário composto pelos gráficos.

O ideal é proceder a união da análise gráfica com a análise documental, resultante das atividades do profissional contábil, através da formulação dos indicadores apresentados. Vale destacar que outros indicadores de desempenho podem ser desenvolvidos conforme a contabilidade evolui como ciência a fim de contribuir para os seus clientes.

Referências

BAZZI, Samir. *Contabilidade em ação*. 1. ed. Curitiba: Editora Intersaberes, 2014.

B3 atinge 5 milhões de contas de investidores em renda variável em janeiro. Disponível em: https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/5-milhoes-de-contas-de-investidores.htm. Acesso em: 7 ago. 2022.



Composição acionária. Disponível em:
<http://www.vale.com/brasil/PT/investors/company/shareholding-structure/Paginas/default.aspx>. Acesso em: 04 ago. 2022.

Conheça o histórico e previsões para as ações PETR3 e PETR4. Disponível em:
<https://investidor.estadao.com.br/mercado/petrobras-historico-previsao-petr3-pe>. Acesso em: 06 ago. 2022.

Google Finanças. *Petrobras.* Disponível em:
<https://www.google.com/finance/quote/PETR4:BVMF?hl=pt&comparison=BVMF%3APETR3&window=5Y>. Acesso em: 11 ago. 2022.

Google Finanças. *Vale S.A.* Disponível em:
<https://www.google.com/finance/quote/VALE3:BVMF?hl=pt&window=5Y>. Acesso em: 11 ago. 2022.

MARQUES, José Augusto Veiga da Costa; JÚNIOR, João Bosco Arbués Carneiro; KUHL, Carlos Alberto. *Análise financeira das empresas*. 2. ed. Rio de Janeiro: Freitas Bastos Editora, 2015

PETROBRAS. *Ações, dividendos e títulos globais.* Disponível em:
<https://www.investidorpetrobras.com.br/acoes-dividendos-e-dividas/dividendos-e-jcp/>. Acesso em: 15 ago. 2022.

PETROBRAS. *DFs Consolidadas.* Disponível em:
<https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=114416&CodigoTipoInstituicao=>. Acesso em: 8 ago. 2022.

PETR4 ações Petrobras: cotação, dividendos e atualizações diárias. Disponível em: <https://fiibrasil.com/acoes/petr4-2/>. Acesso em: 06 ago. 2022.

REIS, Tiago. *Imobilização do patrimônio líquido: o que é e como funciona?*. Disponível em: <https://www.suno.com.br/artigos/imobilizacao-do-patrimonio->



liquido. .Acesso em: 10 ago. 2022.

ROCHA, Águida Garreth Ferraz (Org.). *Planejamento e gestão estratégica*. 2. ed. São Paulo: Pearson Education do Brasil, 2018.

SANTANA, Wesley. *Dividendos: entenda o que são e como funcionam seus pagamentos*. Disponível em: <https://www.cnnbrasil.com.br/business/dividendos-entenda-o-que-sao-e-como-funcionam-seus-pagamentos/>. Acesso em: 15 ago. 2022.

Sobre a Vale. *Quem somos*. Disponível em: <http://www.vale.com/brasil/PT/aboutvale/Paginas/default.aspx>. Acesso em: 04 ago. 2022.

VALE. *Dividendos e JPC*. Disponível em: <http://www.vale.com/brasil/PT/investors/equity-debt/dividends-ise/Paginas/default.aspx>. Acesso em: 15 ago. 2022.

Vale S.A. *DFs Consolidadas*. Disponível em: <https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=114080&CodigoTipoInstituicao=1>. Acesso em: 8 ago. 2022.