

Centro de Estudos do IBMEC

Financiamento do Investimento e Indicadores Econômico-Financeiros das Cias Abertas e Maiores Cias Fechadas

(2005-2012)



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuária e Financeira

Centro de Estudos do IBMEC

As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares e portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção do momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

Equipe Técnica:

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto dos Santos Junior

Consultores Seniores: Tatiana Albanez

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Fernando Fumagalli

Dúvidas e Comentários:

cemec.ibmec@gmail.com

*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores.

** Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

*** A publicação foi produzida com as informações existentes em Setembro/2013.



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Amostras

❑ Cias Abertas

Todas as companhias abertas ativas na BM&FBovespa, excluindo:

- Bancos
 - Seguradoras
 - Fundos
 - Holdings
-
- Total: aproximadamente 310 empresas
 - Fonte: Economatica.

❑ Cias Fechadas

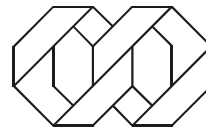
- Todas as companhias fechadas do banco de dados Melhores & Maiores.
- Total: aproximadamente 750 empresas
- Fonte: Banco de dados M&M.

❑ Período de análise

- 2005 a 2012.

Centro de Estudos do IBMEC

FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO: COMPANHIAS ABERTAS



IBMEC

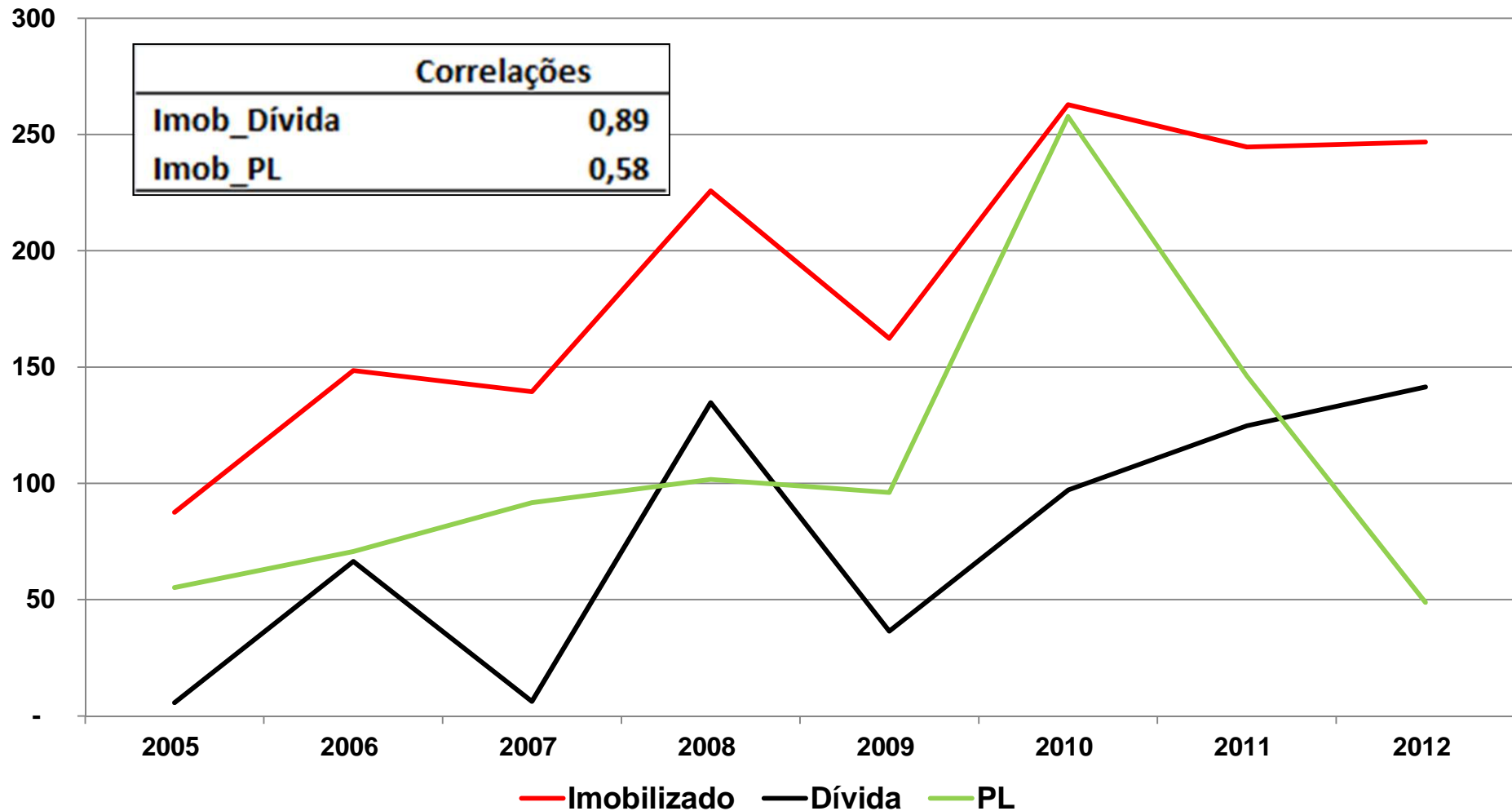
Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuarial e Financeira

Cias Abertas

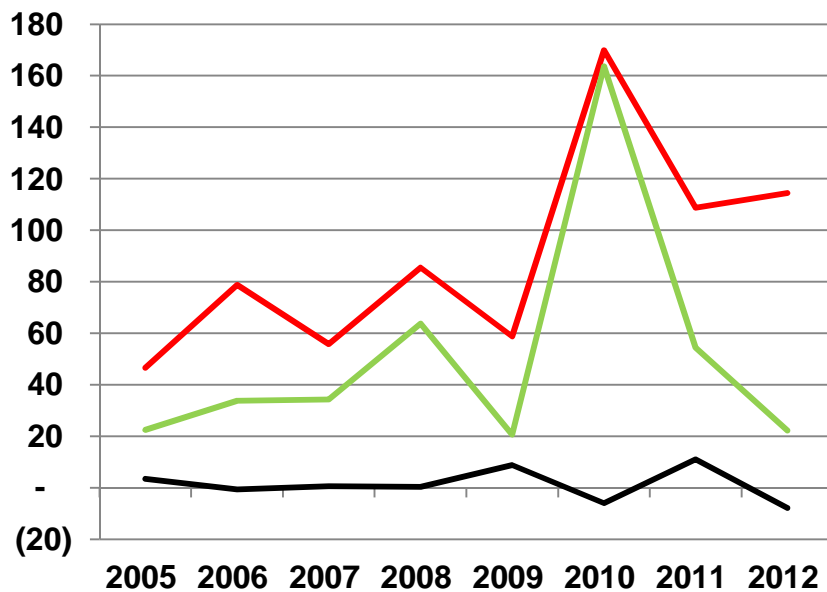
Fluxos Anuais: Variação de Saldos - Imobilizado, Exigível Financeiro e Patrimônio Líquido (em bilhões R\$): correlação maior com dívida



Cias Abertas – Sub Amostras

Fluxos Anuais: Variação de Saldos - Imobilizado, Exigível Financeiro e Patrimônio Líquido (em bilhões R\$): correlação maior com PL na amostra Petro e Vale.

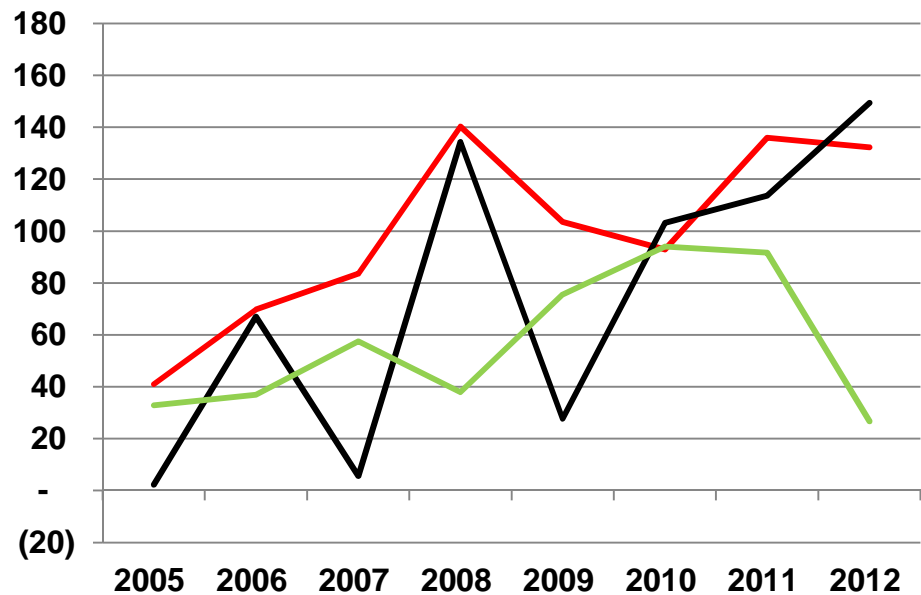
Amostra: Petro e Vale



— Imobilizado — Dívida — PL

Correlações	
Imob_Dívida	(0,49)
Imob_PL	0,83

Amostra: Total (-) Petro e Vale



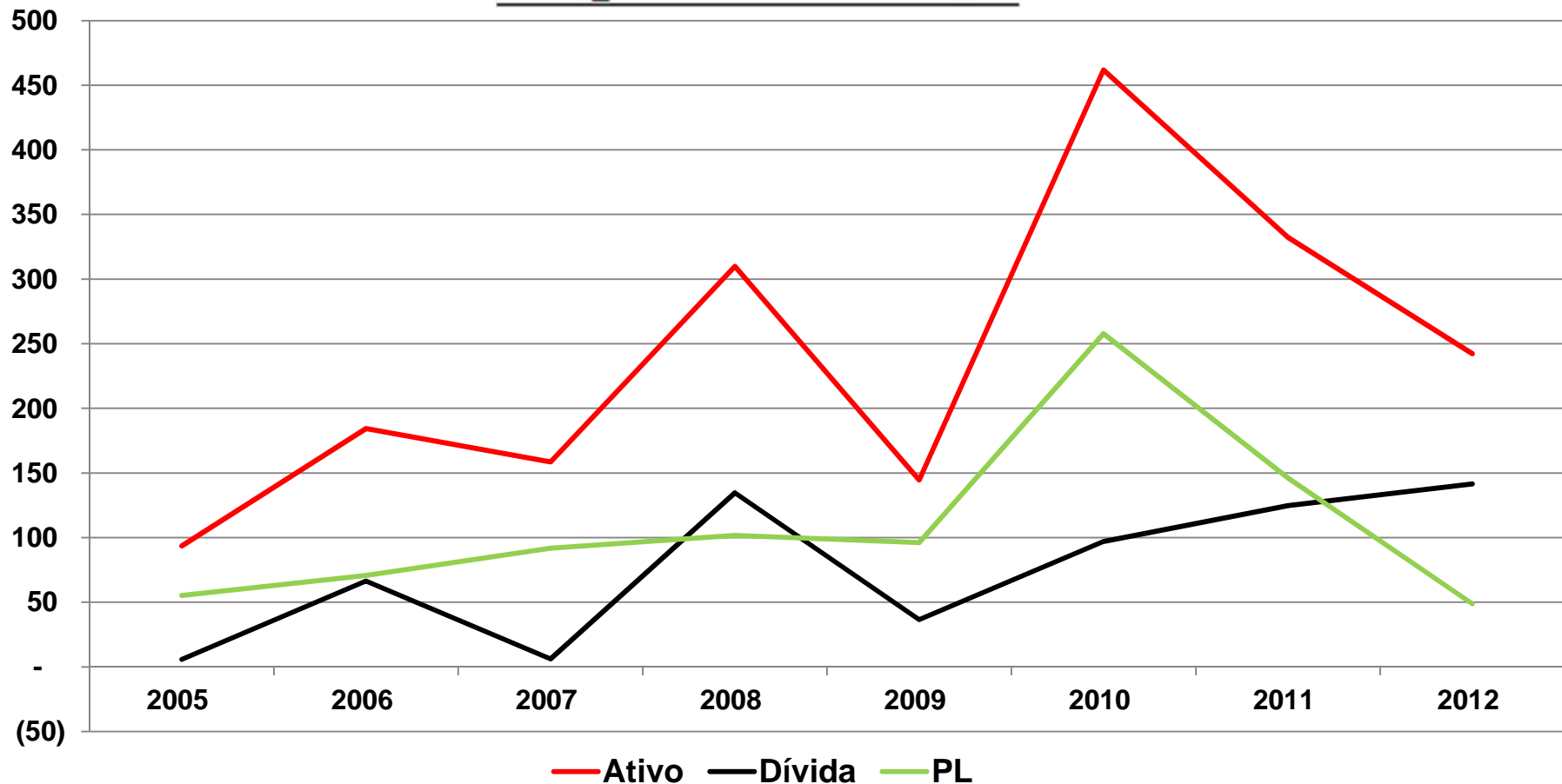
— Imobilizado — Dívida — PL

Correlações	
Imob_Dívida	0,80
Imob_PL	0,20

Cias Abertas

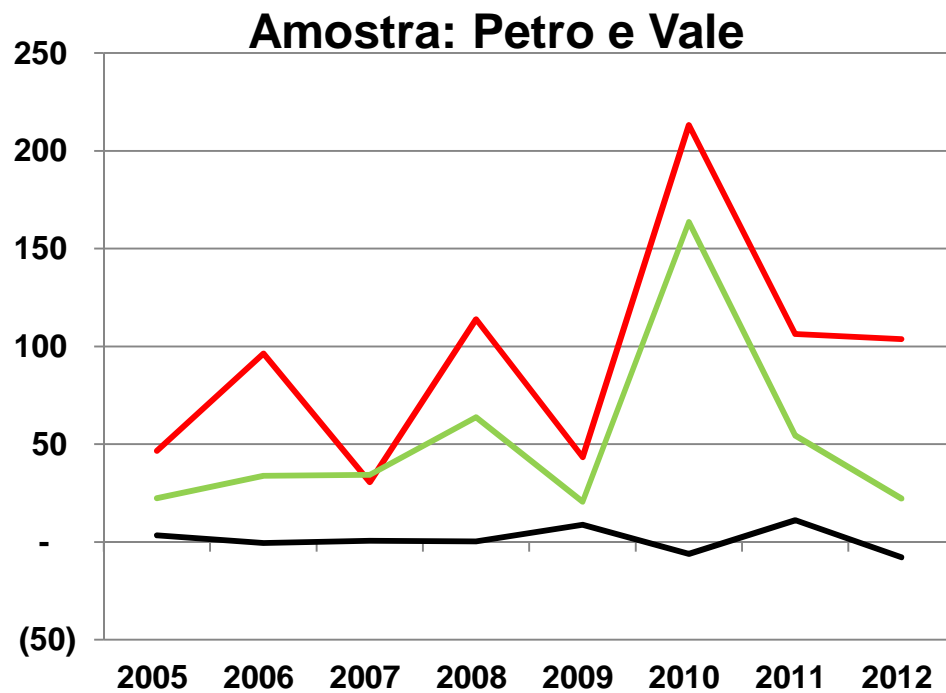
Fluxos Anuais: Variação de Saldos - Ativo, Exigível Financeiro e Patrimônio Líquido (em bilhões R\$): correlação maior com PL devido a lançamento da Petro em 2010.

Correlações	
Ativo_Dívida	0,71
Ativo_PL	0,84



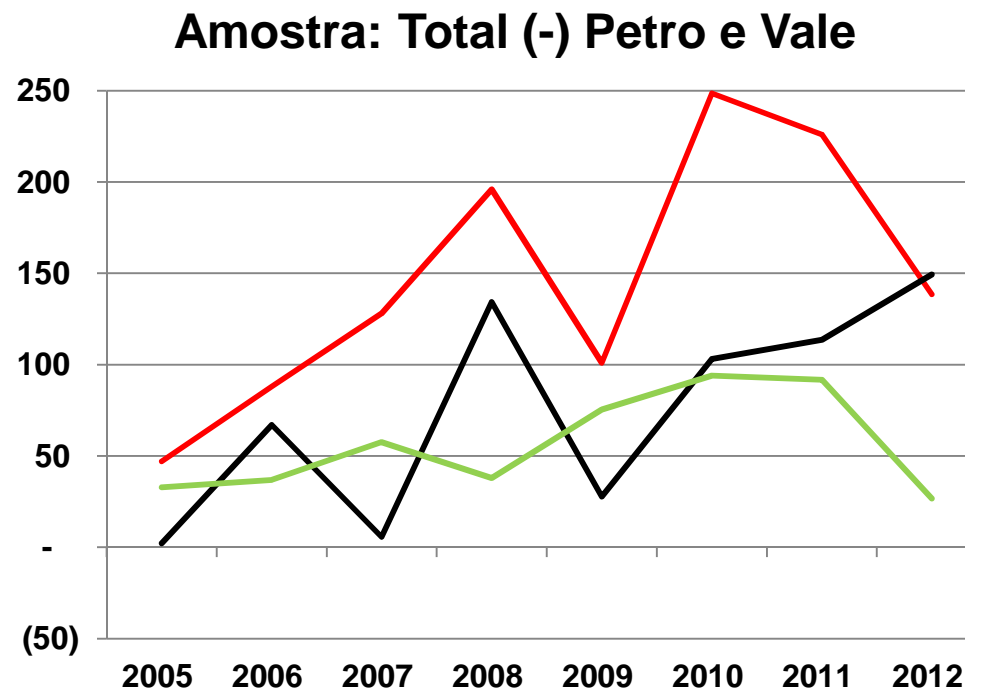
Cias Abertas – Sub Amostras

Fluxos Anuais: Variação de Saldos – Ativo, Exigível Financeiro e Patrimônio Líquido (em bilhões R\$): correlação maior com PL na amostra Petro e Vale.



— Ativo — Dívida — PL

Correlações	
Ativo_Dívida	(0,49)
Ativo_PL	0,89

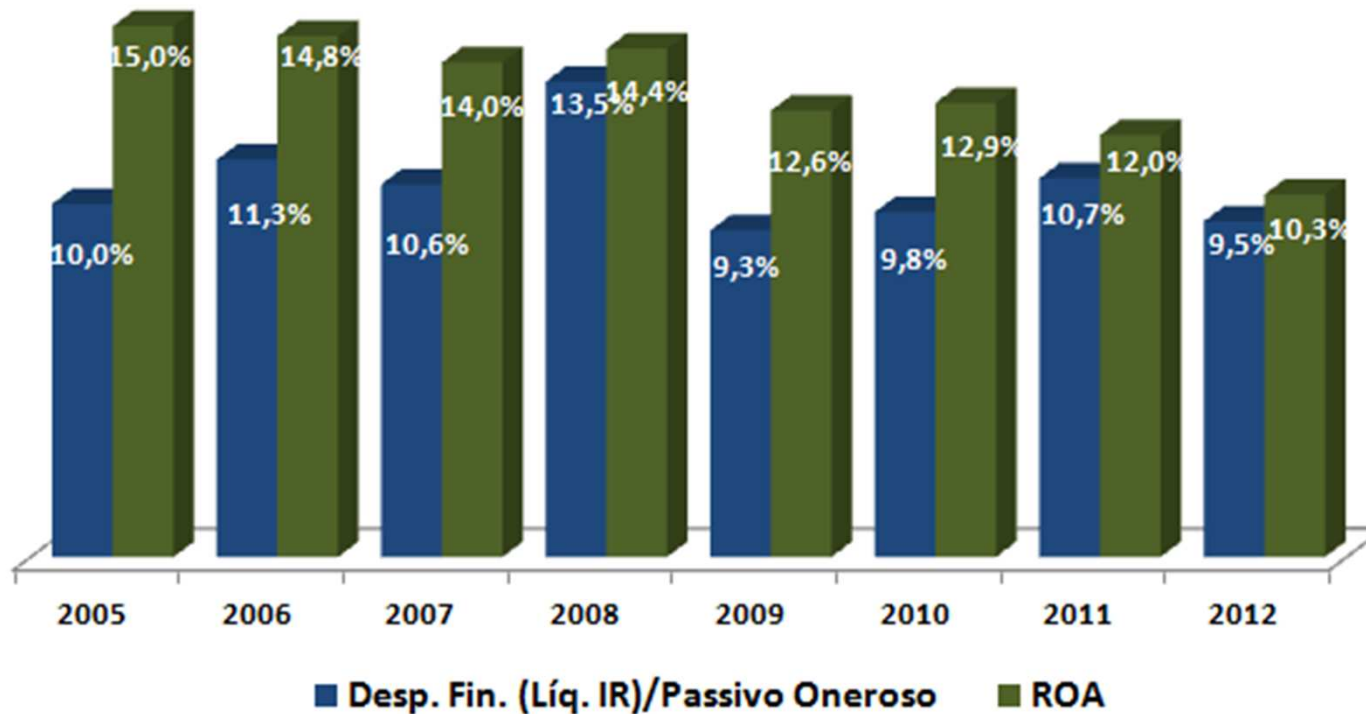


— Ativo — Dívida — PL

Correlações	
Ativo_Dívida	0,67
Ativo_PL	0,64

Custo Mediano do Passivo Oneroso versus ROA: margem para endividamento adicional

Cias Abertas

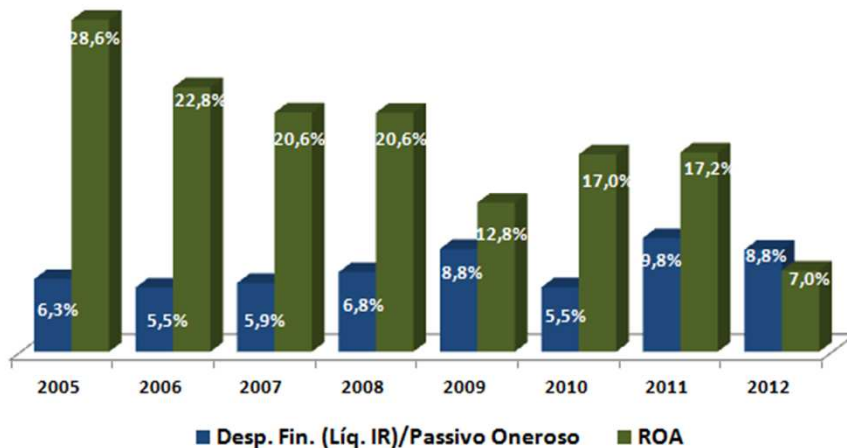


Notas:

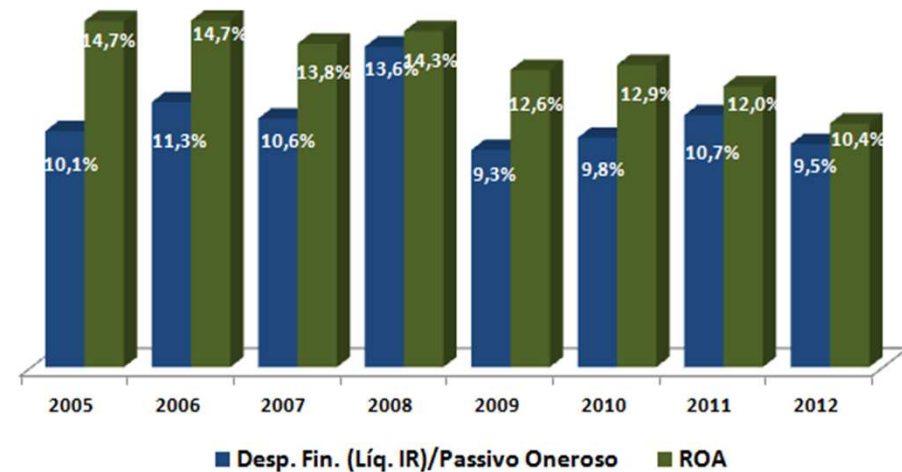
Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.
Considerou-se no cálculo valores médios de Passivo Oneroso e (Ativo - Passivo de Funcionamento).

Cias Abertas – Sub Amostras Custo Mediano do Passivo Oneroso *versus* ROA: margem para endividamento adicional

Amostra: Petro e Vale



Amostra: Total (-) Petro e Vale

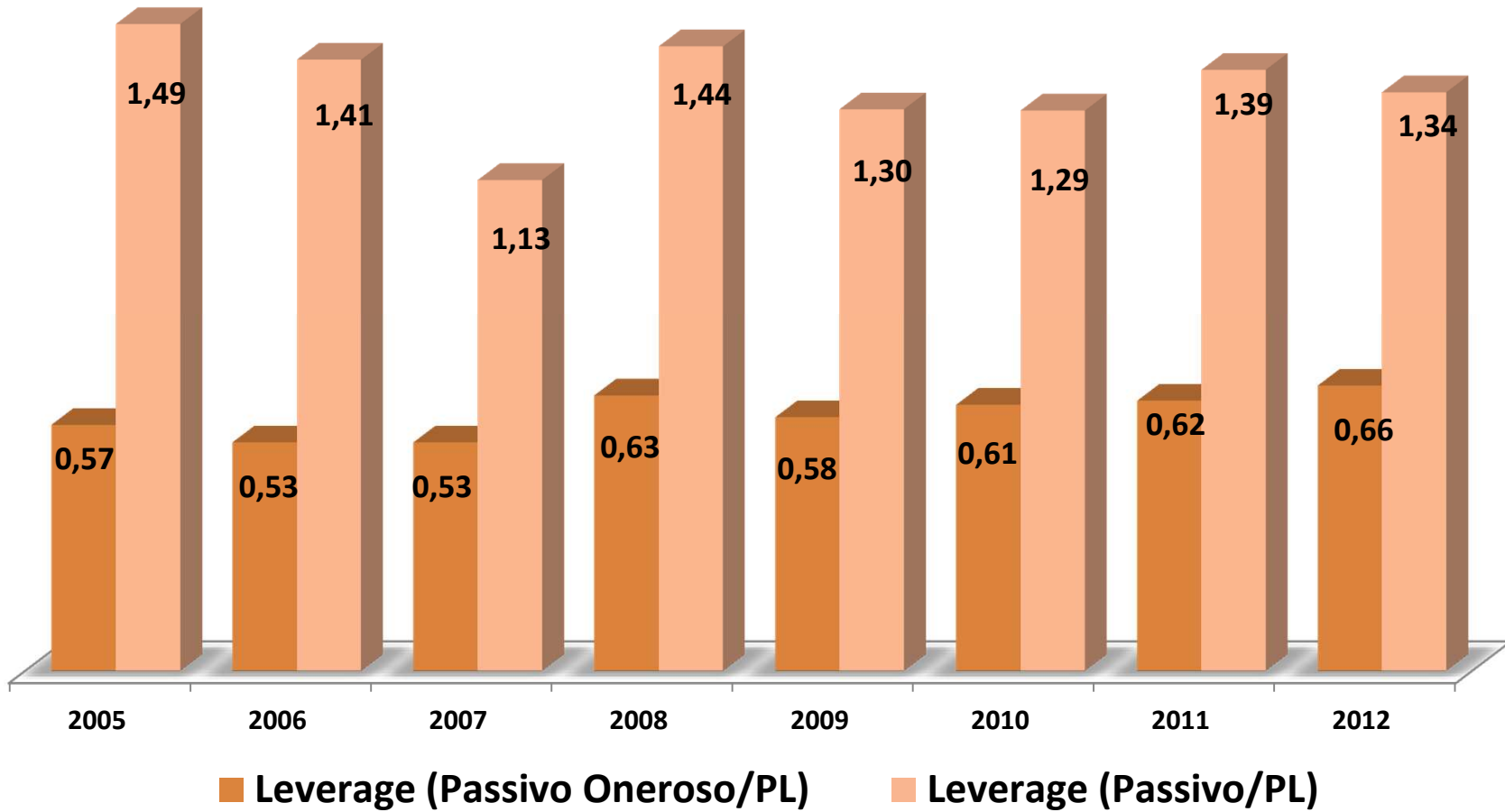


Notas:

Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.
Considerou-se no cálculo valores médios de Passivo Oneroso e (Ativo - Passivo de Funcionamento).

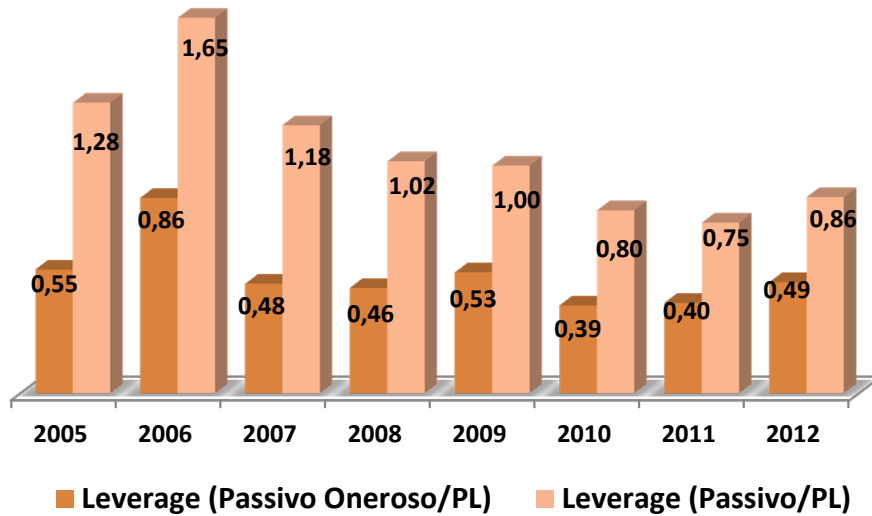
Leverage

Companhias Abertas

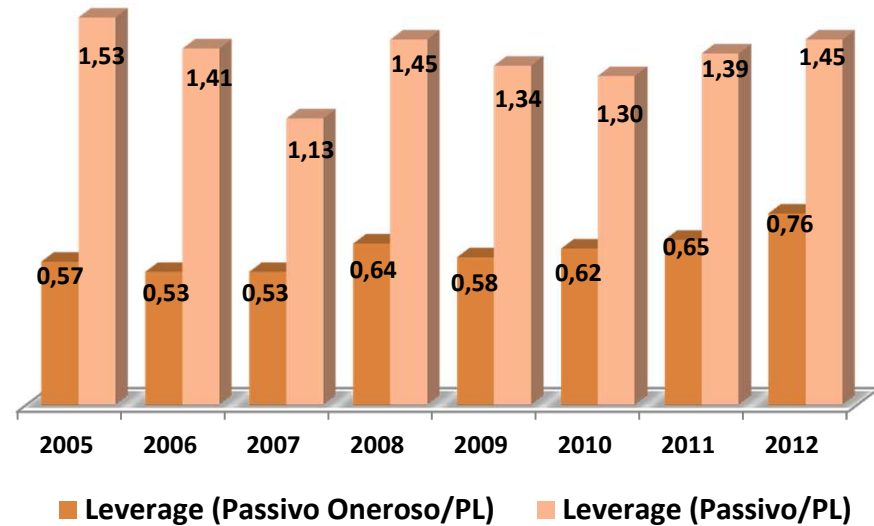


Cias Abertas – Sub Amostras *Leverage*

Amostra: Petro e Vale

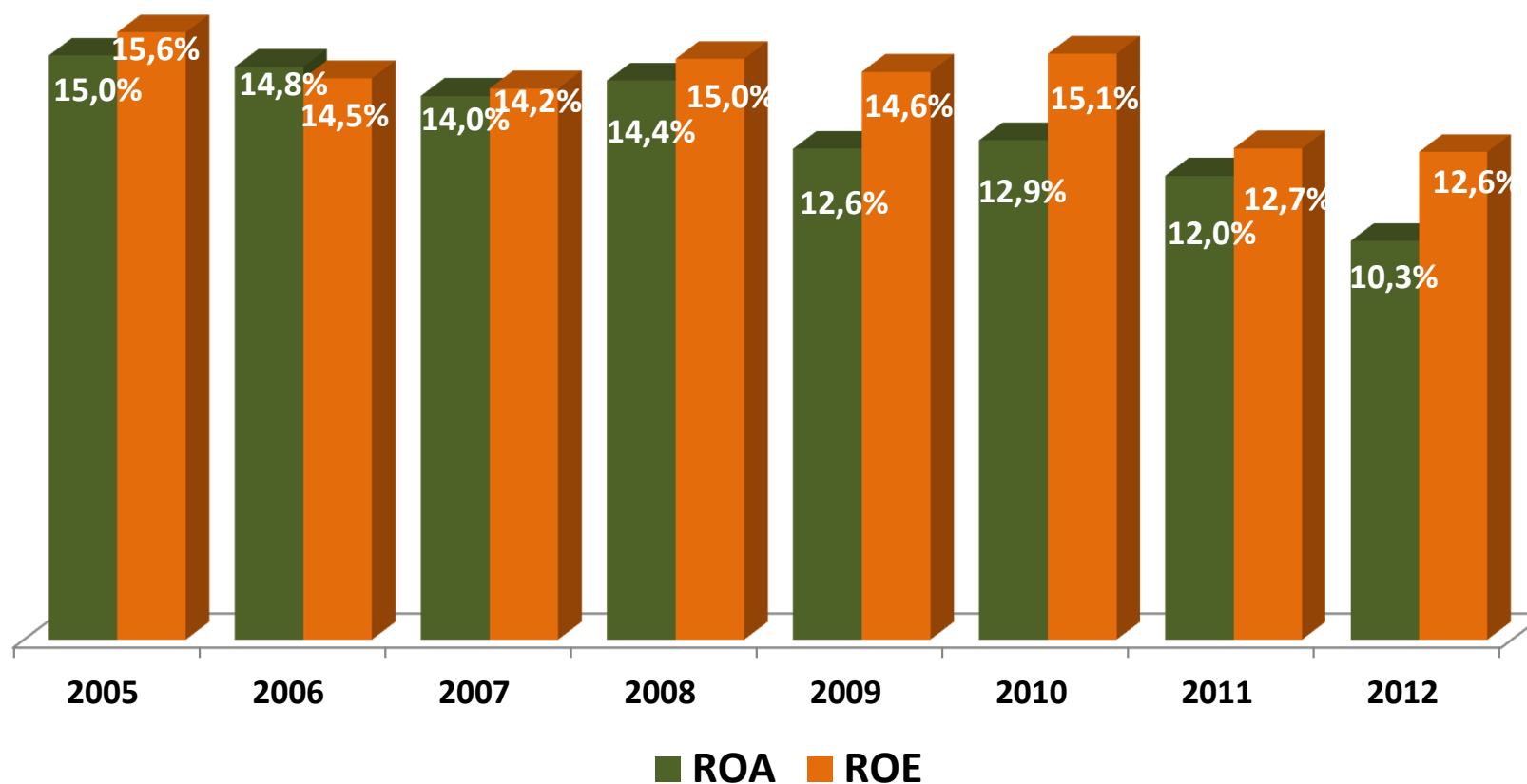


Amostra: Total (-) Petro e Vale



ROA versus ROE

Cias Abertas



Notas: Medianas

Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

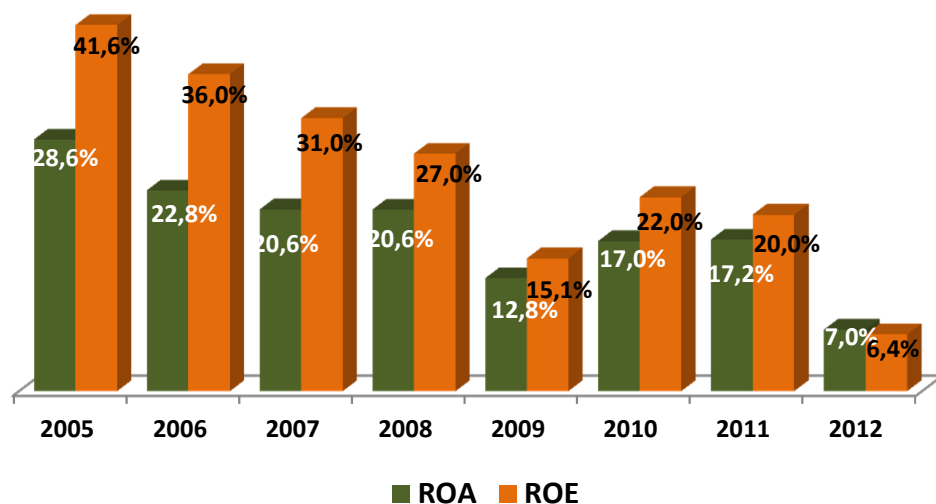
Retorno sobre PL (ROE) = $\text{Lucro Líquido} / \text{PL}$.

Considerou-se no cálculo valores médios de Patrimônio Líquido e $(\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

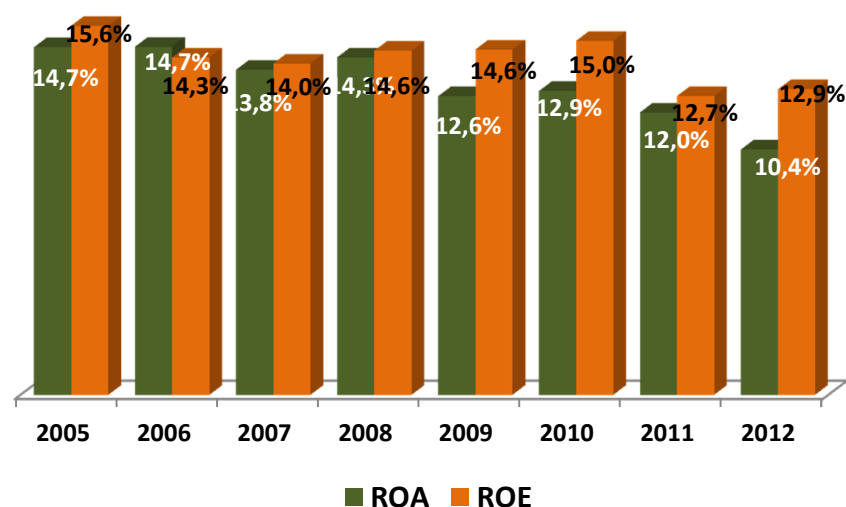
Cias Abertas – Sub Amostras

ROA versus ROE

Amostra: Petro e Vale



Amostra: Total (-) Petro e Vale



Notas: Medianas

Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

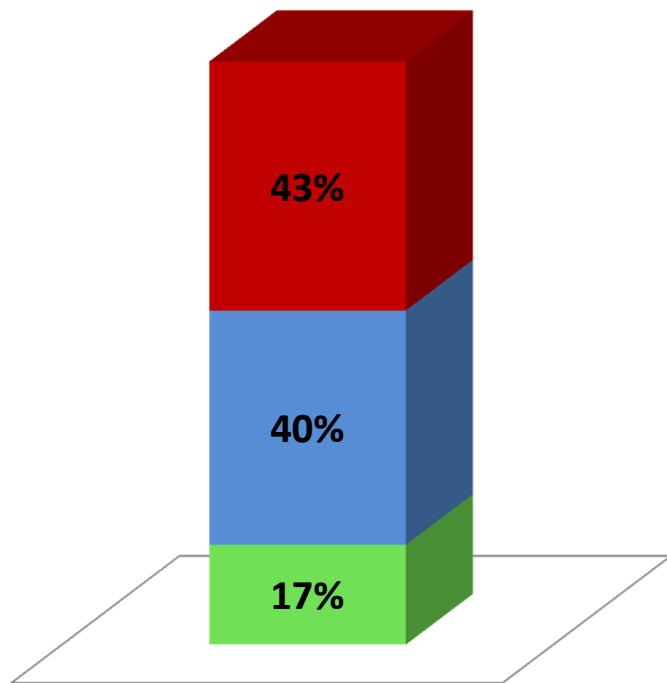
Retorno sobre PL (ROE) = $\text{Lucro Líquido} / \text{PL}$.

Considerou-se no cálculo valores médios de Patrimônio Líquido e $(\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

Financiamento do Investimento - Cias Abertas

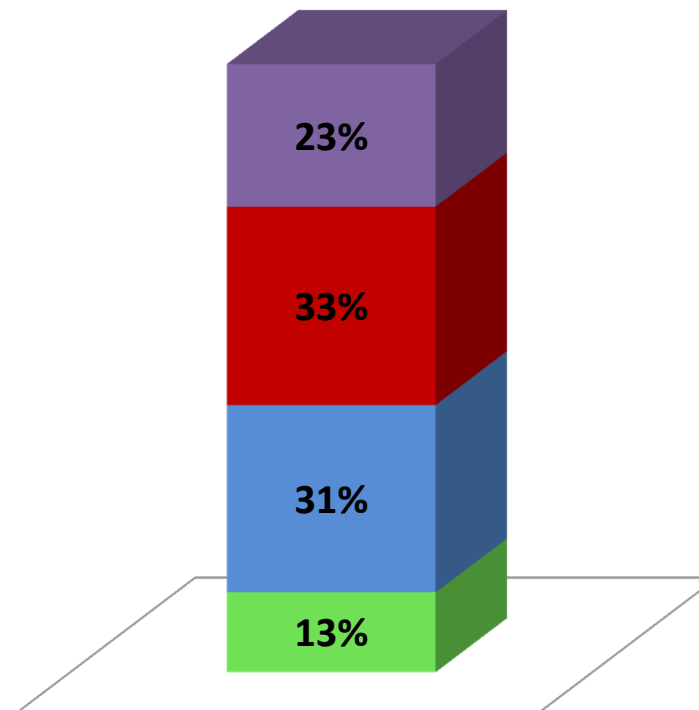
Período 2005-2012

Composição: Financiamento do Investimento em Imobilizado



■ Emissões Primárias ■ Lucros Retidos ■ Dívida

Composição: Financiamento do Investimento em Ativo Total



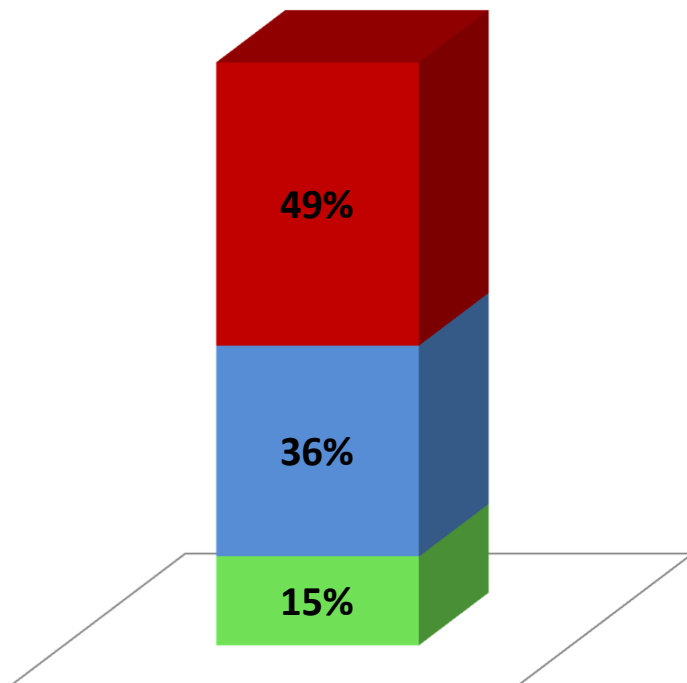
■ Emissões Primárias ■ Lucros Retidos
■ Dívida ■ Pas. Não Oneroso

Nota: Fluxo no período 2005-2012

	R\$ Mil
	2005-2012
Emissões Primárias	253.149.393
Lucros Retidos	594.441.447
Dívida	629.964.471
Passivo Não Oneroso	452.815.365

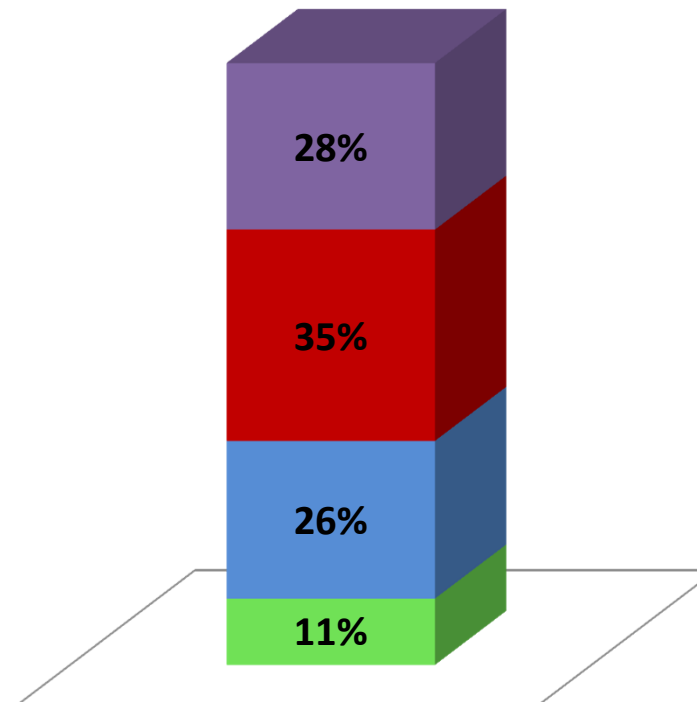
Financiamento do Investimento - Cias Abertas (Excluindo Petrobras) Período 2005-2012

Financiamento
do Investimento em Imobilizado



■ Emissões Primárias ■ Lucros Retidos ■ Dívida

Financiamento
do Investimento em Ativo Total



■ Emissões Primárias ■ Lucros Retidos
■ Dívida ■ Pas. Não Oneroso

R\$ Mil

2005-2011

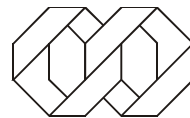
Emissões Primárias	134.740.737
Lucros Retidos	320.219.607
Dívida	429.260.550
Passivo Não Oneroso	338.626.681

Nota: Fluxo no período 2005-2012.

Centro de Estudos do IBMEC

FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO

MAIORES COMPANHIAS FECHADAS



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

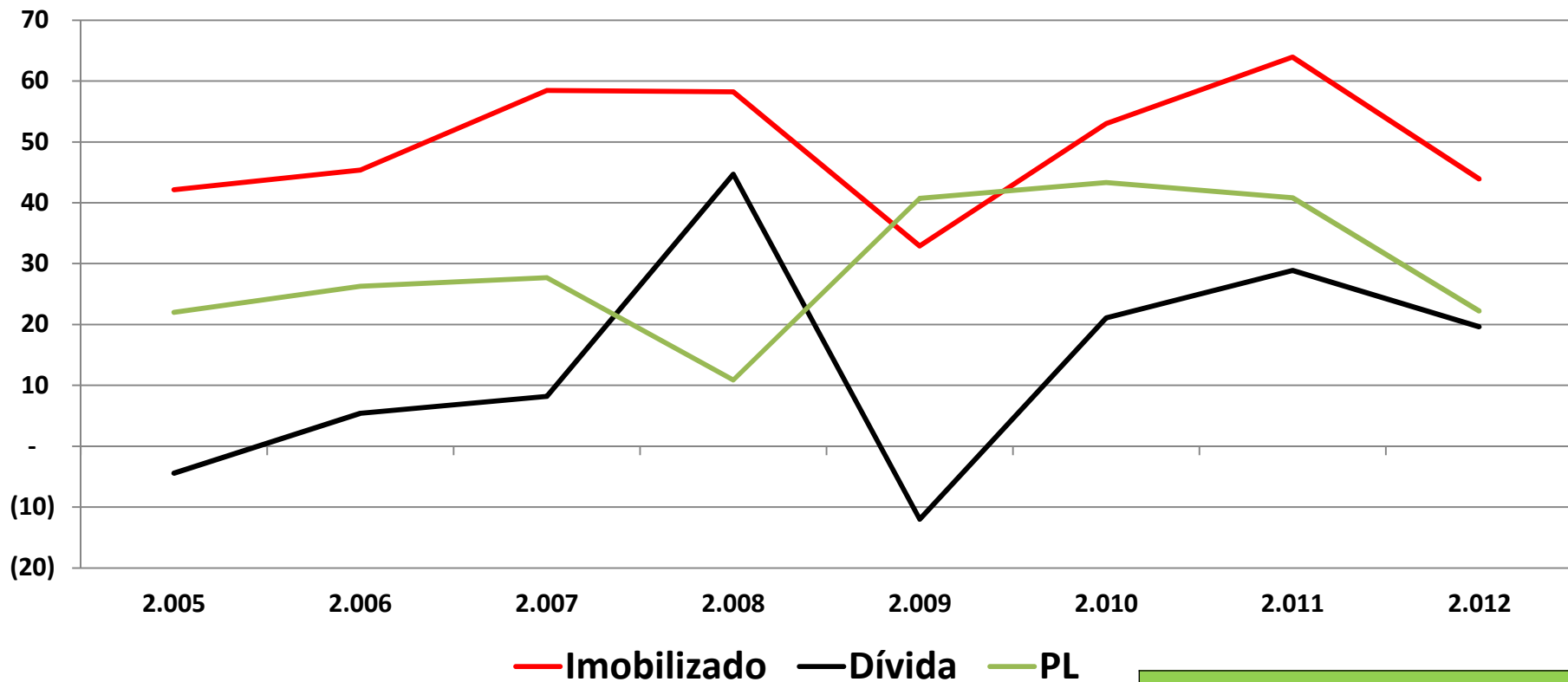


FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuarial e Financeira

Financiamento do Investimento - Maiores Cias Fechadas

Imobilizado: correlação maior com dívida

	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012
Imobilizado	42.145.978	45.368.720	58.466.374	58.237.697	32.893.269	52.997.028	63.936.935	43.899.116
Ativo	30.347.860	42.215.994	60.301.258	90.990.671	54.790.595	80.770.050	96.462.503	70.823.081
Dívida	(4.433.277)	5.402.676	8.213.672	44.693.464	(12.008.775)	21.105.171	28.863.710	19.632.632
PL	22.021.626	26.294.555	27.685.124	10.901.331	40.726.468	43.332.672	40.820.167	22.218.059



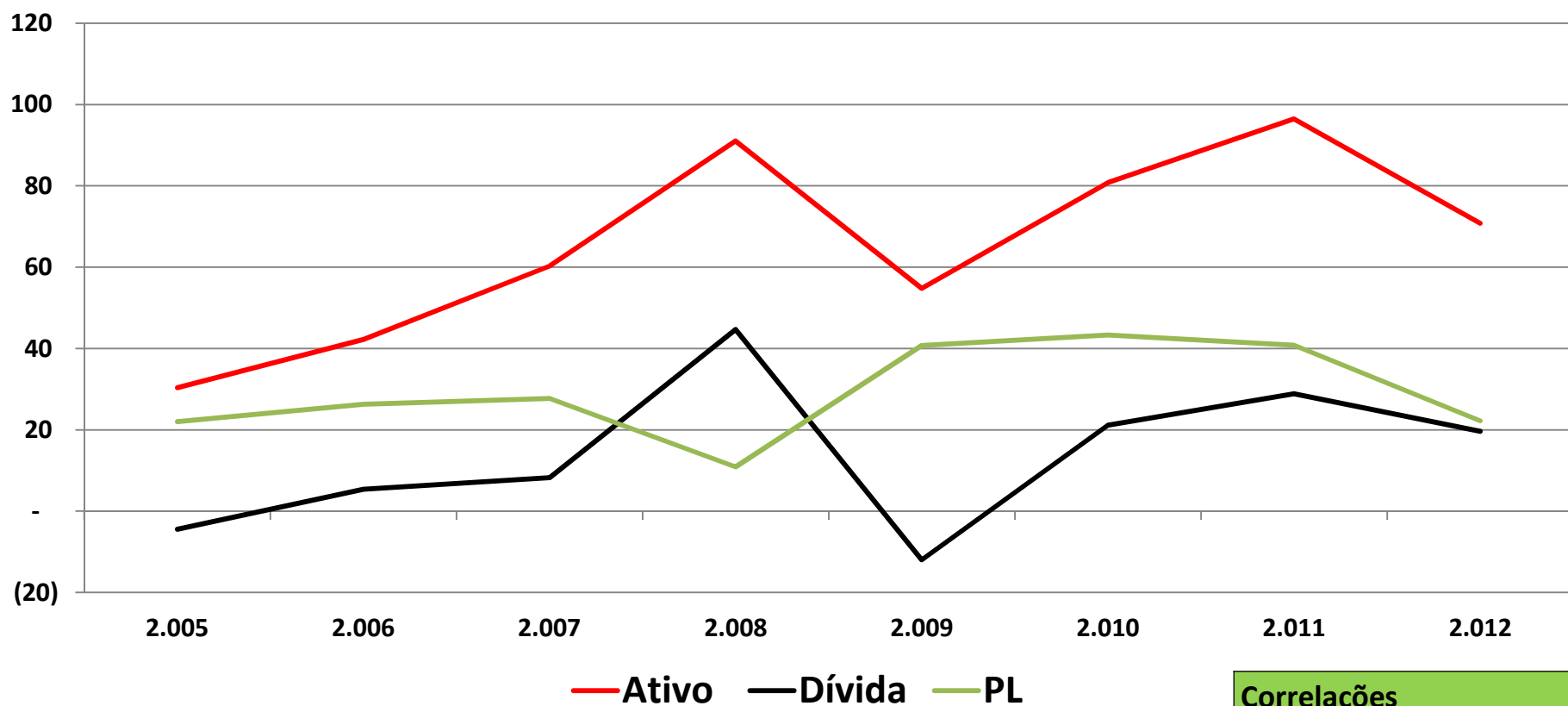
Correlações	
Imob_Dívida	0,77
Imob_PL	(0,05)

Nota: Fluxos anuais (variação de saldos) – em bilhões R\$

Financiamento do Investimento - Maiores Cias Fechadas

Ativo Total: correlação maior com dívida

	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012
Imobilizado	42.145.978	45.368.720	58.466.374	58.237.697	32.893.269	52.997.028	63.936.935	43.899.116
Ativo	30.347.860	42.215.994	60.301.258	90.990.671	54.790.595	80.770.050	96.462.503	70.823.081
Dívida	(4.433.277)	5.402.676	8.213.672	44.693.464	(12.008.775)	21.105.171	28.863.710	19.632.632
PL	22.021.626	26.294.555	27.685.124	10.901.331	40.726.468	43.332.672	40.820.167	22.218.059



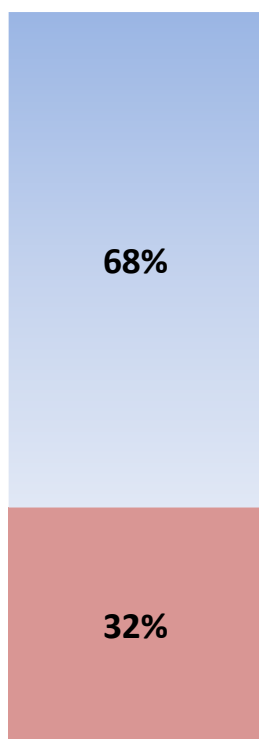
Correlações	
Ativo_Dívida	0,85
Ativo_PL	0,15

Nota: Fluxos anuais (variação de saldos) – em bilhões R\$

Financiamento do Investimento - Maiores Cias Fechadas

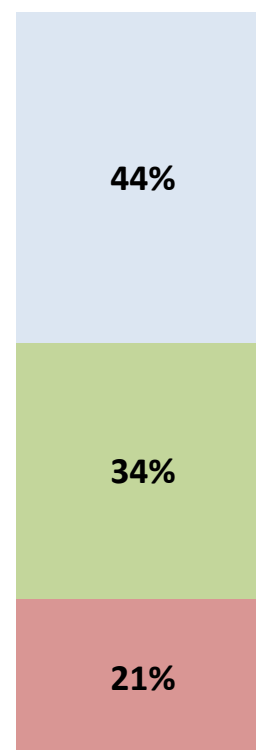
Período 2005-2012

Composição: Financiamento do Investimento em Imobilizado



■ Patrimônio Líquido ■ Passivo Oneroso

Composição: Financiamento do Investimento em Ativo Total

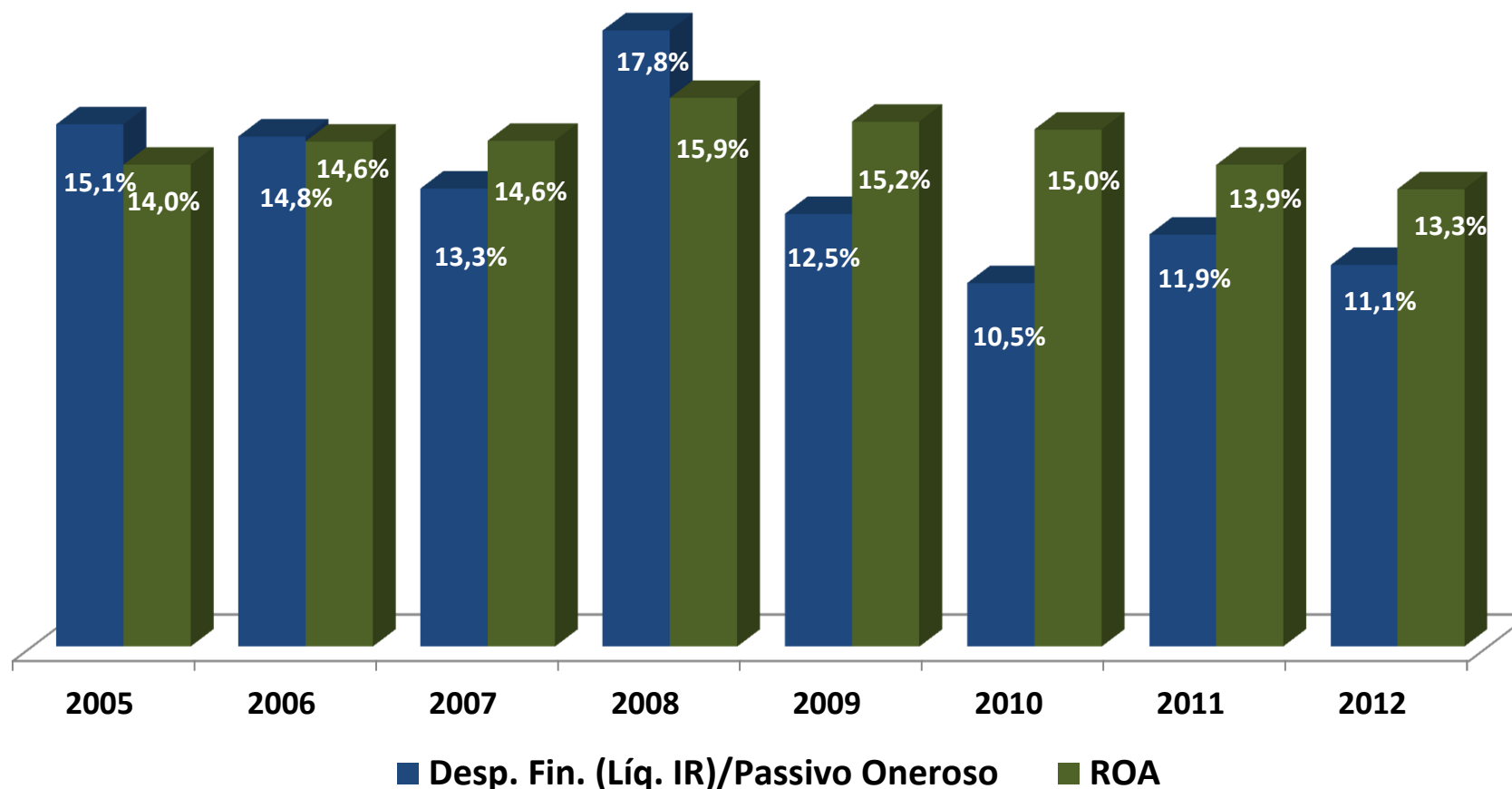


■ Patrimônio Líquido
 ■ Passivo Não Oneroso
 ■ Passivo Oneroso

Nota: Fluxo no período 2005-2012.

	R\$ Mil
	2005-2011
Passivo Oneroso	111.469.273
Passivo Não Oneroso	181.232.737
Patrimônio Líquido	234.000.002

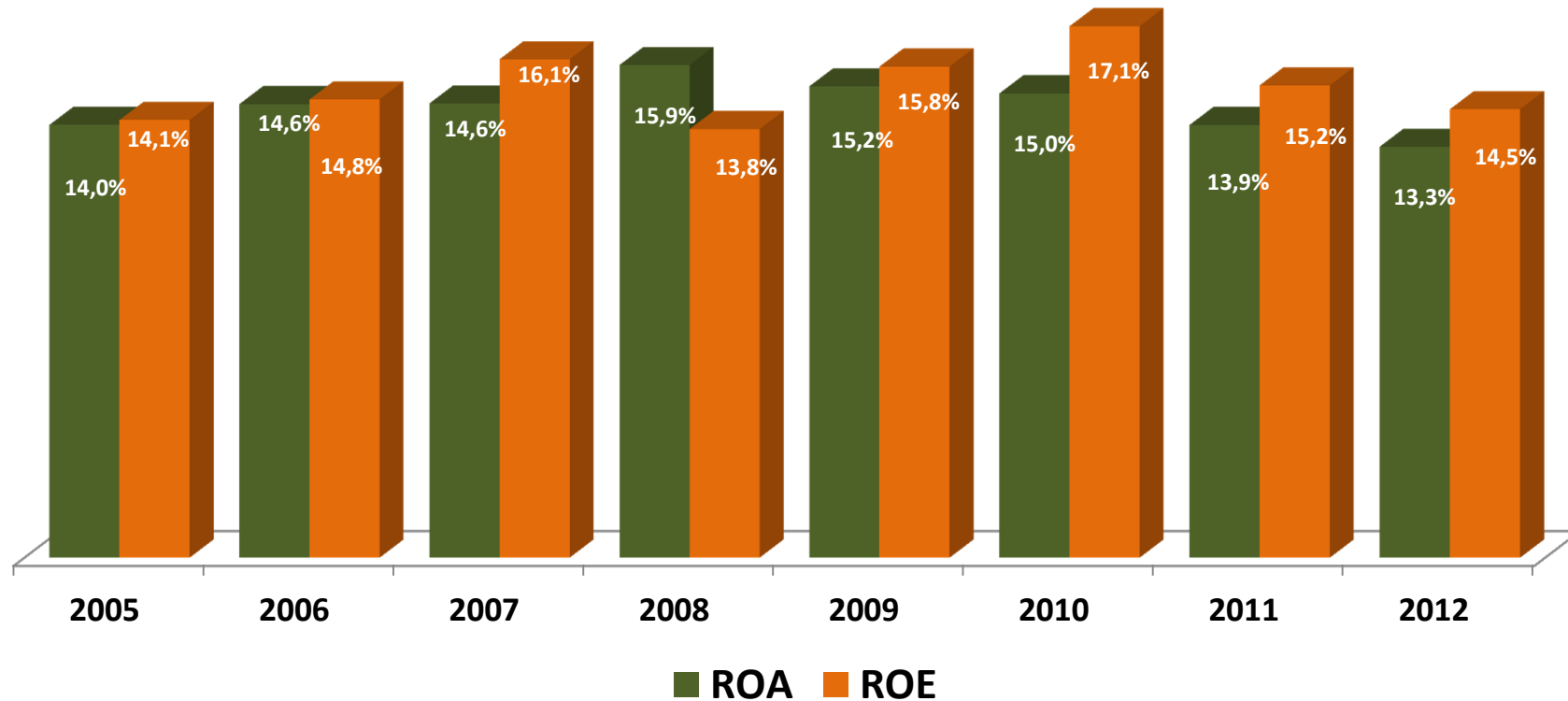
Custo Mediano do Passivo Oneroso *versus* Retorno sobre o Ativo (ROA) Maiores Cias Fechadas



Notas:

Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.
Considerou-se no cálculo valores médios de Passivo Oneroso e (Ativo - Passivo de Funcionamento).

Retorno sobre o Ativo (ROA) *versus* Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE) Maiores Cias Fechadas



Notas: Medianas das empresas

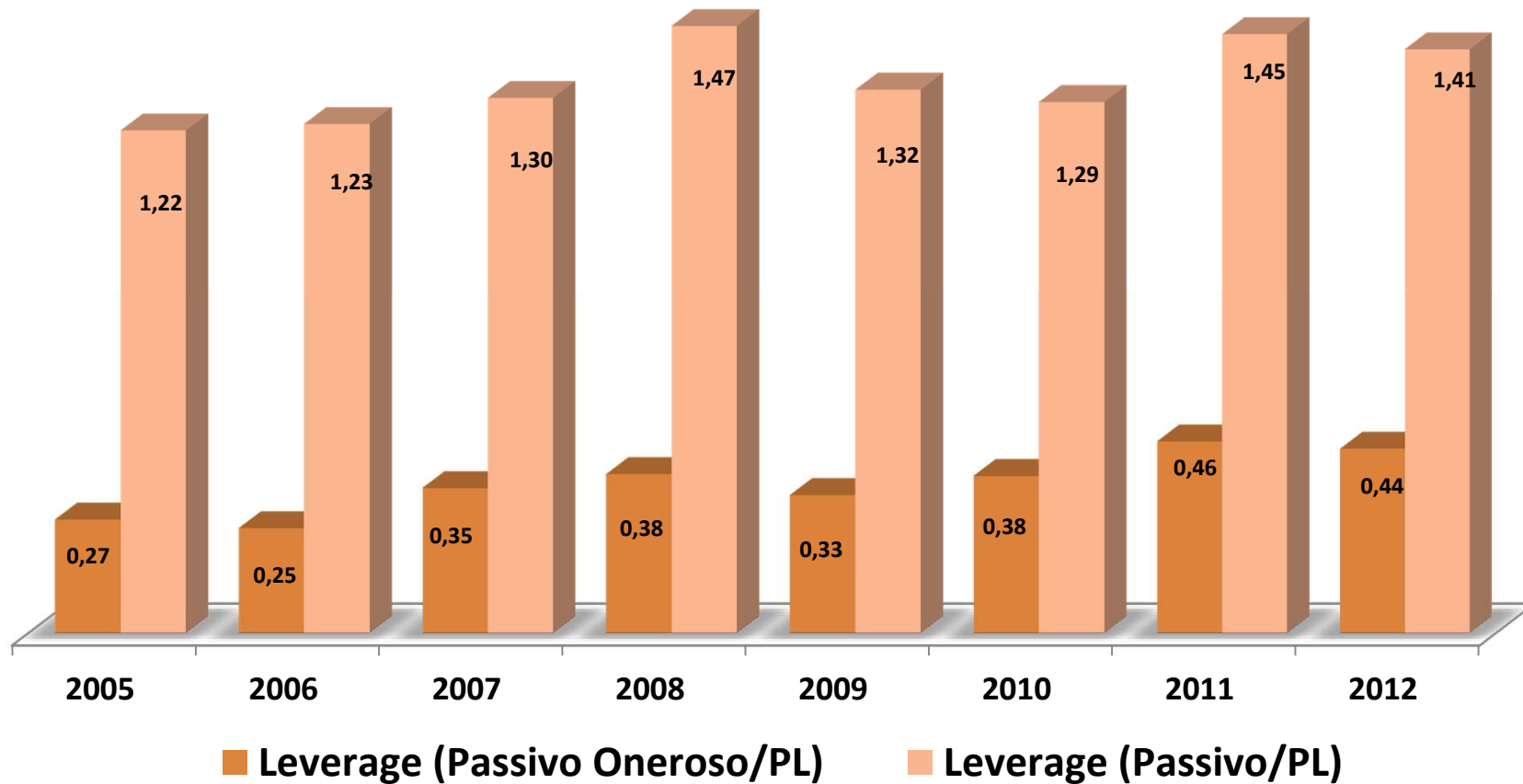
Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

Retorno sobre PL (ROE) = $\text{Lucro Líquido} / \text{PL}$.

Considerou-se no cálculo valores médios de Patrimônio Líquido e $(\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

Leverage

Maiores Cias Fechadas



Centro de Estudos do IBMEC

Obrigado

www.cemec.ibmec.org.br
cemec.ibmec@gmail.com
Tel: 55 (11) 2184.5728



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuarial e Financeira