



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PLANO DE ENSINO			
Universidade Federal do Espírito Santo		Campus: Goiabeiras	
Curso: Ciências Contábeis			
Departamento Responsável: Departamento de Ciências Contábeis (DCC)			
Data de aprovação (Art. nº 91): 18/02/2021			
Docente Responsável: Luiz Cláudio Louzada			
Qualificação/Link para o currículo lattes: http://lattes.cnpq.br/9166769626082279			
Disciplina: Análise das Demonstrações contábeis		Código: CON03754	
Pré-requisito: CON03747		Carga horária semestral:	
Créditos: 4	Distribuição de carga horária semestral		
	Teoria	Exercício	Laboratório
	60H	0	0

1. Ementa

Princípios Fundamentais de Contabilidade: Revisão. Preparação das Demonstrações para análise. Coeficiente, índices e quocientes. Análise vertical e horizontal. Análise da estrutura de capitais, liquidez e solvência de atividade ou rotação, da rentabilidade e de produtividade. Análise da Demonstração do fluxo de caixa, e da DOAR como instrumento auxiliar. Elaboração de parecer. Vantagens da análise das demonstrações financeiras com correção integral. Diagnósticos econômicos e financeiros.

2. Objetivos Específicos

- Capacitar os alunos a analisar tecnicamente todas as demonstrações contábeis divulgadas pelas empresas, visando extrair informações sobre desempenho e situação econômico-financeira.
- Espera-se que ao término deste curso o aluno seja capaz de elaborar relatórios econômico-financeiros, dar parecer sobre o desempenho global de uma empresa, avaliar medidas tomadas pela sua administração, interpretar corretamente os indicadores econômico-financeiros e compará-los com os de outras empresas, identificar problemas e tomar decisões com base nos relatórios elaborados a partir das técnicas de análise das demonstrações contábeis.

3. Conteúdo Programático

- Estrutura e fundamentos das demonstrações contábeis.
- Fundamentos da análise das demonstrações contábeis.
- Padronização e reclassificação das demonstrações contábeis.
- Análise vertical, horizontal e conjunta.
- Situação financeira: índice de liquidez e de estrutura.
- Situação econômica: índice de rentabilidade e retorno.
- Atualização monetária das demonstrações contábeis.
- Índice-padrão: criando um índice padrão.

- Análise dinâmica das demonstrações: índices de prazos médios, ciclo operacional e ciclo financeiro.
- Alavancagem financeira e as diversas taxas de retorno;
- Análise dinâmica das demonstrações: O modelo *Fleuriet*.
- Análise e decomposição da rentabilidade: O modelo *Dupont*.
- *Valor econômico agregado-EVA*.
- Fontes de banco de dados de demonstrações.
- Aplicação de instrumentos de análise em empresas reais.

4. Metodologia

- Será baseada **em modelo ativo de ensino-aprendizagem**, uma pedagogia ativa, tanto por parte do professor como principalmente por parte dos alunos. O “aprender a aprender” será enfatizado através de atividades aplicada e de pesquisa, de trabalhos individuais ou em grupo.
- O compartilhar o saber de todos os envolvidos na situação ensino-aprendizagem será efetuada através dos grupos expositores e debatedores, com a mediação do professor, que assumirá as características de facilitador dos trabalhos no “ambiente de aula”.
- Espera-se que todos **construam o conhecimento a partir das situações propostas na disciplina**.

4.1. Aspecto Cognitivo

- Estruturar as demonstrações contábeis de forma integrada
- Aplicar as ferramentas/instrumentos da ADC e interpretá-las
- Compreender o mecanismo dos modelos integrados de avaliação do desempenho
Analisar demonstrações contábeis de empresas reais, utilizando os instrumentos de análise abrangidos pela disciplina

4.2. Aspecto Comportamental

- Incentivar os alunos à prática da auto-aprendizagem e da participação ativa;
- Estimular os alunos à prática da pesquisa bibliográfica de artigos, livros e trabalhos acadêmicos relacionados ao conteúdo da disciplina.
-
-

4.3. Operacionalização

- Vídeos gravados pela professora e/ou disponibilizados em plataformas de acesso público (YouTube) que abordam os conteúdos programáticos – acesso via AVA;
- Aulas ao vivo, mediada via plataforma, com duração de 1 hora, realizados 1 vez por semana – todas as quartas das 14:00 às 16:00 horas (a princípio);
- Utilização do Ambiente Virtual de Aprendizagem (AVA) da UFES – www.ava.ufes.br, com a disponibilização de Fóruns, Wikis Colaborativos, Chats, Glossários, Arquivos e outras funcionalidades disponíveis;
- Aplicações dos conceitos e técnicas em empresas reais.
- Modelos e simulação em Excel (opcionalmente com o uso do R)

5. Critérios/ Processo de Avaliação de Aprendizagem

- Forma de avaliação da disciplina:

Instrumento de avaliação	Estimado	Pontuação
Atividades de fixação e aplicação ao final de cada módulo	5 atividades	20%
Apresentação seminário	2 atividades	20%
Exercícios series desafio	5 atividades	20%
Elaboração de relatório econômico-financeiro com parecer sobre a firma	5 atividades	40%

- Atividades *deverão ser entregues impreterivelmente na data solicitada.*
- Trabalhos plagiados, ainda que parcialmente, terão nota zero atribuída a atividade.

6. Bibliografia Básica

- MATARAZZO, Dante Carmine. **Análise financeira de balanços: abordagem básica e gerencial.** 6 ed. São Paulo: Atlas, 2005.
- SILVA, José Pereira da. **Análise financeira das empresas.** 5. ed. São Paulo: Atlas, 2001.
- ASSAF NETO, Alexandre. **Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico financeiro.** 5 ed. São Paulo: Atlas, 2000.

7. Bibliografia Complementar

- ASSAF NETO, Alexandre & SILVA, César Augusto Tibúrcio. **Administração do capital de giro.** 2. ed. São Paulo, Atlas, 1997.
- BLATT, Adriano. **Análise de balanços: estrutura e avaliação das demonstrações financeiras e contábeis.** São Paulo, Makron, 2001.
- BRAGA, Hugo Rocha. **Demonstrações contábeis: estrutura, análise e interpretação.** 6. ed. São Paulo: Atlas, 2003.
- BRAGA, R.; MARQUES, J.A.V.C. Avaliação da liquidez das empresas através da análise da demonstração de fluxos de caixa. **Revista Contabilidade e Finanças.** São Paulo, v. 14 (25): 6-23, jan./abr.2001.
- BRAGA, R.; MARQUES, J.A.V.C. A demonstração de fluxos de caixa no Brasil: uma comparação entre as normas norte-americanas. **Revista de Contabilidade do CRC-SP.** São Paulo, v. 13, 24-37, set. 2000. os formatos utilizados no Brasil.
- BRAGA, R.; MARQUES, J.A.V.C. Fundamentos conceituais da demonstração de fluxos de caixa: significado, **Caderno de Estudos FIECAFI.** São Paulo, v. 8 (14): 30-43, vantagens e limitações. Algumas evidências. jul./dez. 1996.
- BRAGA, R. & MARQUES, J.A.V.C. Medidas de avaliação de empresas: uma evidência de suas relevâncias no caso da Companhia **Caderno de Pesquisas em Administração.** São Paulo, v. 7 (4): 13-26, Paranaense de Energia - COPEL. out./dez. 2000.
- BRASIL, Haroldo V.; BRASIL, Haroldo G. **Gestão financeira das empresas; um modelo dinâmico.** Rio de Janeiro, Qualitymark, 1992.

- CAMPOS FILHO, Ademar. **Demonstração dos fluxos de caixa**: uma ferramenta indispensável para administrar sua empresa. São Paulo, Atlas, 1999.
- CAOQUETTE, J. B., ALTMAN, E. I. e NARAYANAN, P. **Gestão do risco de crédito: o próximo grande desafio financeiro**. Qualitymark, Rio de Janeiro, 1999.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de. **Análise de balanços**. 7. ed. São Paulo: Atlas, 2006.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de; MARTINS, Eliseu; GELBCKE, Ernesto Rubens; SANTOS, Ariovaldo. **Manual de contabilidade societária: aplicável a todas as sociedades de acordo com as Normas Internacionais e o CPC**. 1. ed. São Paulo: Atlas, 2010.
- MARQUES, J.A.V. C. & BRAGA, R. **Análise dinâmica do capital de giro: O modelo Fleuriet**. São Paulo, de Administração de Empresas RAE -Revista v. 35 (3), mai./jun. 1995.
- PENMAN, Stephen. **Financial Statements Analysis and Security Valuation**. 3ed, McGrawHill, 2007.

8. Fontes de informações de dados contábeis:

- Comdinheiro.com.br
- Thompson
- Revista Exame – Melhores e Maiores (Editora Abril)
- Conjuntura Econômica (FGV)
- www.infoinvest.com.br
- www.cvm.gov.br
- www.bacen.gov.br
- www.institutoassaf.com.br
- www.bmfbovespa.com.br
- www.serasaexperian.com.br
- ACI – Associação Comercial e Industrial (Regionalizado)
- CDL – Câmara de Dirigentes Lojistas (Regionalizado)

9. Cronograma (proposto)

Data	Agenda	Atividade	Tipo de Aula
01/fev	Plano de ensino	Plano de ensino; operacionalização da disciplina; Revisão da estrutura conceitual básica das demonstrações contábeis; orientação para desenvolvimento do caso	Síncrona
03/fev	Revisão da estrutura conceitual básica das demonstrações contábeis	O Caso do Barão de Coburg	Assíncrona
08/fev	Introdução a análise das demonstrações contábeis	Objetivo da análise das demonstrações contábeis; o processo de análise; Metodologia de análise; pressupostos da análise das demonstrações contábeis; Métodos de análise: observação; exame e interpretação	Síncrona
10/fev	Introdução a análise das demonstrações contábeis	Base de dados: três empresas de um mesmo setor de atividades em uma série de 10 anos. Use as seguintes fontes: dados da B3 ou da base Comdinheiro	Assíncrona
22/fev	Padronização e reclassificação	Padronização e reclassificação das demonstrações contábeis	Síncrona
24/fev	Padronização e reclassificação	Base de dados: um setor de atividades de um mesmo setor de atividades em uma série de 10 anos. Use as seguintes fontes: dados da B3 ou da base Comdinheiro	Assíncrona
01/mar	Análise vertical, horizontal e conjunta	Composição e evolução das contas patrimoniais e de resultados. Objetivos da análise vertical/horizontal e a análise conjunta	Síncrona
03/mar	Análise vertical, horizontal e conjunta	Aplicação em empresas do mundo real: calcular os índices e interpretar a situação das empresas, separadamente e de forma relativa	Assíncrona
08/mar	Análise por indicadores	Índices de liquidez e solvência	Síncrona
10/mar	Análise por indicadores	Aplicação em empresas do mundo real: calcular os índices e interpretar a situação das empresas, separadamente e de forma relativa	Assíncrona
15/mar	Análise por indicadores	Índices de estrutura de capital e cobertura	Síncrona
17/mar	Análise por indicadores	Aplicação em empresas do mundo real: calcular os índices e interpretar a situação das empresas, separadamente e de forma relativa	Assíncrona
22/mar	Primeira prova		Síncrona
24/mar	Aplicação de todos os índices comparados	Fechamento da primeira atividade aplicada em mundo real. Relatório de análise financeira	Assíncrona
29/mar	Entrega da primeira atividade - desenvolvida nas aulas assíncronas		Síncrona
31/mar	Aplicação de todos os índices comparados	Fechamento da primeira atividade aplicada em mundo real. Relatório de análise financeira	Assíncrona
05/abr	Índices-padrão	Construção de índices-padrão, interpretação de índices-padrão; comparação relativa com o setor	Síncrona
07/abr	Aplicação de todos os índices comparados	Fechamento da primeira atividade aplicada em mundo real. Relatório de análise financeira - desenvolvimento e aplicação de índices padrões	Assíncrona
14/abr	Aplicação de todos os índices comparados	Fechamento da primeira atividade aplicada em mundo real. Relatório de análise financeira - desenvolvimento e aplicação de índices padrões	Assíncrona
19/abr	Ciclos das empresas	Ciclo operacional e o ciclo financeiro; o estudo dos prazos médios	Síncrona
26/abr	Modelos com dados contábeis	Modelo <i>Fleuriet</i> e Modelo <i>Dupont</i>	Síncrona
24/abr	Entrega da segunda atividade - desenvolvida nas aulas assíncronas		Síncrona
03/mai	Segunda prova		Síncrona
19/mai	Prova final		Síncrona

10. Anexos:

INSTRUÇÕES PARA ELABORAÇÃO DO TRABALHO PRÁTICO DE ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

- Escolher uma empresa industrial, comercial ou de outro setor de atividade econômica (exceto instituições financeiras e seguradoras);
- Verificar se a análise poderá circunscrever-se a essa empresa ou deverá abranger todo o grupo empresarial. Neste caso, será necessário analisar as demonstrações consolidadas;
- Concentrar a análise no último exercício social, comparando-o com o exercício anterior. Para calcular os saldos médios do exercício anterior será necessário dispor de alguns saldos patrimoniais do antepenúltimo exercício;
- Será conveniente confrontar os principais índices financeiros da empresa (ou do grupo) com os de seu concorrente direto. Exemplo: Klabin x Suzano. Se possível devido à ausência de concorrente de mesmo porte, a comparação será feita com outra empresa (ou grupo) que atue no mesmo ramo de negócio e tenha porte semelhante.
- Obter maiores esclarecimentos sobre as operações da empresa e sobre o significado de algumas contas que apresentarem saldos relevantes. Contatar o contador geral, o *controller* ou o diretor responsável pela área financeira (que geralmente acumula as funções de diretor de relações com o mercado). Preparar um questionário contendo todas as suas dúvidas sobre a empresa (ou grupo). Eventualmente, um telefonema e o envio do questionário por fax ou e-mail poderá facilitar a obtenção de dados. Uma visita possibilitará a obtenção de outras informações e materiais descrevendo as operações da empresa. Para tanto, será melhor escolher uma empresa cuja sede esteja localizada na região da grande vitória;
- Enfoque do trabalho e estilo da redação: relatório preparado por um consultor externo cobrindo todos os aspectos econômico-financeiros refletidos nas demonstrações contábeis publicadas, tendo como pano de fundo as atividades operacionais e outros aspectos pertinentes à empresa (ou grupo);
- Não será permitida a escolha de uma mesma empresa por grupos diferentes de alunos. A inscrição da empresa escolhida será feita mediante a apresentação das demonstrações contábeis completas a serem analisadas.

APRESENTAÇÃO DO TRABALHO

- **Capa:** UFES, DCC, Departamento, disciplina, razão social da empresa ou nome do grupo empresarial, nome completo dos alunos e do professor.
- **Sumário:** destacando partes, tópicos, tabelas, anexos etc. e respectiva numeração das páginas. Incluir nos anexos cópia das demonstrações contábeis completas.
- **Texto interpretativo,** evitando descrições desnecessárias das informações constantes das tabelas que apresentam as análises vertical, horizontal, índices financeiros, etc.
- **Sumário:** observância rigorosa das normas de apresentação de trabalhos científicos e acadêmicos da UFES.

Seguem os *links* para os novos manuais de normas da ABNT (edição 2015) disponibilizados pela biblioteca Central da UFES:

<http://repositorio.ufes.br/bitstream/10/1532/1/Normalizacao%20de%20referencias%20NBR%206023%202002.pdf>

<http://repositorio.ufes.br/bitstream/10/1533/1/Normalizacao%20e%20apresentacao%20de%20trabalhos%20cientificos%20e%20academicos.pdf>

ESTRUTURA DO RELATÓRIO

- **Introdução:** objetivos e delimitação do trabalho; fontes de informações utilizadas, inclusive nomes e cargos dos executivos da empresa que foram entrevistados; tratamento dispensado aos dados brutos (reclassificações de conta, etc.); instrumental de análise aplicado; considerações sobre a conjuntura econômica e seus reflexos sobre o ramo de negócio da empresa; etc.
- **Caracterização da empresa ou do grupo:** aspectos legais e societários; acionistas controladores; empresa controladora e coligadas; produtos; mercados; principais clientes e concorrentes; matérias-primas e principais fornecedores; processos de produção, de venda e de distribuição; outros aspectos econômicos e financeiros relevantes; etc. Não se estender demais nesses dados.
- **Desenvolvimento da análise:** esta será a parte mais extensa e aprofundada do trabalho e deve ser subdividida em **situação financeira, gestão de recursos, rentabilidade e avaliação das ações**. Esses tópicos referem-se à abordagem tradicional da análise de balanços e devem incluir outras medidas de avaliação de desempenho. Em tópicos específicos, realizar análises completas do modelo fleuriet (análise avançada do capital de giro), do método Dupont e do Valor Econômico Agregado-EVA
- **Conclusão:** Diagnóstico global sobre o desempenho no último exercício social; tendências da situação econômico-financeira da empresa (ou grupo); recomendações, etc.
- O(s) autor(es) do trabalho deverá(ão) entregar um exemplar ao professor e ficar com outro(s) para seu uso. É imprescindível que os membros de cada grupo participem de forma equilibrada na elaboração do trabalho e na exposição em classe. Haverá notas individuais para essas exposições, além da nota conjunta atribuída ao trabalho. (**distribuição da nota*)
- Não incluir no trabalho mera cópia do conteúdo do site da empresa ou de outros materiais obtidos na empresa. Deseja-se algo que represente o resultado do esforço de reflexões, seleção e síntese desses materiais. **Cópia não tem valor.**
- Recomendamos enviar um exemplar do trabalho para o executivo que forneceu as informações sobre a empresa. Essa gentileza poderá render bons frutos no futuro.

INSTRUÇÕES PARA A PESQUISA DE TEXTOS TÉCNICOS-CIENTÍFICOS A SEREM SINTETIZADOS E EXPOSTOS EM CLASSE SOBRE ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

- Este trabalho deverá ser realizado pelos mesmos grupos de alunos constituídos para elaboração do trabalho prático de análise das demonstrações contábeis. Cada membro do grupo deverá dar sua contribuição na fase da pesquisa, na elaboração da justificativa e síntese e na exposição em classe.
- Os alunos deverão pesquisar artigos de revistas técnico-acadêmicas, capítulos de livros ou trabalhos científicos (monografias, dissertações de mestrado, tese de doutorado, etc.) que tratem de temas relacionados com o conteúdo da disciplina, mas que não foram incluídos no programa apresentado. Serão aceitos materiais que versem sobre a matéria ministrada, mas que a apresentem sobre novo enfoque. Não serão aceitos artigos de jornais ou revistas não acadêmicas, salvo casos excepcionais aprovados previamente pelo professor.
- Os materiais selecionados pelos alunos deverão ser de boa qualidade e relativamente recentes (publicados nos últimos cinco anos, por exemplo). Revista com conselho editorial e/ou corpo de especialistas para realizar a avaliação prévia dos artigos que publicam, constituem garantia de qualidade dos textos. Materiais publicados em outras línguas também poderão ser utilizados. Verifique as credenciais dos autores dos trabalhos selecionados. Privilegie trabalhos de pesquisadores ou executivos com sólida formação acadêmica e experiência profissional destacada. Não estamos interessados em texto jornalísticos.
- O material a ser sintetizado e exposto em classe deverá ser submetido previamente ao professor. Haverá uma inscrição formal de cada texto aprovado pelo professor, pois o mesmo material não poderá ser apresentado por mais de um grupo de alunos. Recomenda-se que cada grupo selecione inicialmente dois ou três textos. Assim, se determinado material já estiver inscrito ou não for aceito pelo professor, o grupo apresentará sua segunda opção à apreciação do professor.
- O grupo deverá ter lido previamente o material a ser submetido ao professor e entregar, junto com a cópia do artigo, uma página contendo:
 1. Referência bibliográfica completa do artigo, capítulo de livro ou trabalho científico;
 2. Qualificação do(s) autor(es) (quem são e o que fazem);
 3. Justificativa da escolha do material (as razões de seu interesse pelo assunto abordado; como conteúdo do texto se relaciona com a matéria ministrada, etc.)