

## A UTILIZAÇÃO DOS ÍNDICES DE RENTABILIDADE NAS EMPRESAS ROA, ROE, ROI

Bruna Sampaio Cardoso; Ana Letícia Lima de Oliveira

### RESUMO

O objetivo deste estudo foi analisar a importância dos índices de rentabilidade para as empresas e como utilizar as informações adquiridas para realizar cálculos financeiros. A metodologia empregada consistiu em pesquisa bibliográfica, com o intuito de compreender o conceito e identificar os índices de rentabilidade utilizados em análises financeiras, por meio das fórmulas e cálculos correspondentes. Os resultados obtidos demonstram que os índices de rentabilidade auxiliam nos investimentos das empresas, proporcionando uma visão abrangente e precisa da saúde empresarial. Também se evidenciou a relevância da análise dos índices de rentabilidade para a tomada de decisão, uma vez que o lucro constitui o principal objetivo do empresário, sendo esses indicadores determinantes para avaliar se o empreendimento está gerando retorno financeiro.

**Palavras-chave:** Índice de rentabilidade, Retorno financeiro, Lucro.

### ABSTRACT

The objective of this study was analyze the importance of profitability indexes for companies and how to use these information acquired to do financial calculations. The methodology used consisted of bibliographical research, with the aim of understanding the concept and identifying the profitability indices used in financial analyses, through the formulas and corresponding calculations. The results obtained demonstrate that profitability indices help companies' investments, providing a embracing and accurate view of business health. Also, the relevance of analyzing profitability indices for decision-making was highlighted, since profit constitutes the main objective of the entrepreneur, with these indicators being decisive in evaluating whether the enterprise is generating financial returns.

**Key Words:** Profitability Indexes, Financial reward, Profit.

## 1 INTRODUÇÃO

Como em todas as empresas, de pequeno ou grande porte, a questão de maior importância com a qual todo empresário se preocupa é se a sua empresa está de fato gerando lucro e se seus investimentos atingiram as expectativas de seus investidores. O ramo empresarial é amplo e com muitas informações cruciais para o gerenciamento e desenvolvimento dos negócios, é necessário estar sempre atento á todas as informações geradas nas demonstrações. Segundo Helfert (2000), “a geração de lucro para o acionista, em última instância, depende de uma administração apropriada dessas áreas básicas de decisão, comuns a todas as organizações”. Algumas decisões são fundamentais, como o caso do investimento numa nova planta industrial, pois geram dívidas elevadas para o futuro.

O investimento é muito importante para o crescimento das empresas, quando um investidor aposta em um determinado negócio ele ajuda a impulsionar financeiramente dando um suporte para o

mesmo. Atualmente o mercado de negócios está cada vez mais competitivo e incerto gerando dúvidas e receio sobre os investidores, impulsionando-os á buscar mais informações e afirmações de um retorno real do investido. “Todas as informações sobre aplicações devem ser consideradas, pois todos esperam grandes rentabilidades, mas nem sempre os investidores estão dispostos a correr riscos” (LIMA, 2012).

Para uma empresa de pequeno porte é primordial conseguir um investimento, visto que determinadas empresas não conseguem o retorno do lucro no imediato. As firmas que produzem sua própria mercadoria passam por todo um complexo processo de venda e a produção não pode parar pra esperar retorno, é onde o investidor financia a matéria-prima dando continuidade no processo e movimentando o capital de giro. “O capital de giro tem papel importante dentro da empresa, pois é através dele que se concentram as atividades operacionais da empresa” (ASSAF NETO, 2009).

Esta pesquisa vai nos mostrar de forma clara e sucinta a importância dos índices de rentabilidade para as empresas e quais as informações utilizadas nos cálculos de cada indicador.

## **2 REVISÃO BIBLIOGRÁFICA**

### **2.1 Índices de Rentabilidade**

Os índices de rentabilidade ou indicadores financeiros têm como objetivo avaliar as demonstrações obtidas e identificar a situação financeira atual da empresa, cada indicador possui a sua fórmula específica de identificação de retorno. Os indicadores de rentabilidade “indicam o grau de eficiência da empresa na aplicação de seus negócios” (SANTOS; BARROS, 2013)

Para Gitman (2004), “há diversas maneiras para considerar o quanto a empresa é rentável, dentre elas, analisando-se o lucro do ponto de vista das vendas, retorno dos seus ativos, capital próprio e, até mesmo, o valor das ações”. Em complemento, “Steinberg (2005) menciona que os indicativos citados formam uma base para análise por parte dos usuários da companhia sobre a expectativa da situação econômica futura”.

Conforme definido pelos autores Gitman (2004, p. 55) e Martins, Miranda e Diniz (2014, p. 190), o ROA (retorno sobre o ativo), ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) e ROI (retorno sobre investimento) são os indicadores mais utilizados. O ROA indica o retorno sobre capital integralizado em ativos. O ROE indica o retorno dos investimentos dos acionistas. O ROI indica o retorno sobre os investimentos da empresa.

#### **2.1.1 Retorno sobre o Ativo**

O retorno sobre o ativo é o indicador que apresenta a rentabilidade da empresa em relação aos seus ativos (bens e direitos), ele revela o lucro obtido das aplicações integralizadas na empresa em um determinado período. De acordo com Matarazzo (2010), com a análise do índice de retorno do ativo é possível verificar o quanto a empresa obteve de lucro líquido em relação ao seu ativo, pode ser descrito como uma medida do potencial de geração de lucro por parte da empresa.

Retorno sobre o Ativo (ROA) = (Lucro operacional / Ativo total médio) X 100.

O lucro operacional é facilmente encontrado na Demonstração do Resultado de Exercício (DRE) e o Ativo total médio está presente no Balanço Patrimonial da empresa, após realizado a operação multiplica-se o resultado por 100 e encontra-se a porcentagem referente ao seu Retorno Sobre o Ativo.

EXEMPLO: Uma empresa que obtém um lucro operacional de 50.000,00 e um ativo total de 150.000,00 terá um ROA de 34%, vejamos:

ROA:  $(50.000/150.000) \times 100$

ROA:  $0,34 \times 100$

ROA: 34%.

### 2.1.2 Retorno sobre o Patrimônio Líquido

É comum as pessoas que têm interesse em aplicar seu dinheiro em algum empreendimento procurarem saber o quão rentável essa aplicação será para seu capital no futuro. O ROE é o indicador crucial para esclarecer essa questão. Conhecido por ser de interesse dos acionistas ele exhibe o retorno sobre todo o patrimônio líquido investido em determinado período.

Assaf Neto (2009) “defende que Rentabilidade do Patrimônio Líquido trata-se da mensuração do retorno que a empresa tem sobre os recursos aplicados por seus proprietários (acionistas), ou seja, quanto os acionistas obtiveram de retorno para cada real de recursos próprios (PL) investidos na empresa”.

Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) = (Lucro líquido / Patrimônio líquido) X 100.

O lucro líquido assim como o lucro operacional está localizado na Demonstração de resultado (DRE) e o patrimônio líquido no balanço patrimonial. Ao final da operação encontramos o percentual referente ao Retorno sobre o PL.

EXEMPLO: Uma empresa que obtém lucro líquido mensal de R\$20.000 e tem um patrimônio líquido de R\$80.000 tem um ROE de 25%, observe:

ROE:  $(20.000/80.000) \times 100$

ROE:  $0,25 \times 100$

ROE: 25%

### 2.1.3 Retorno sobre os Investimentos

O retorno sobre investimentos evidencia qual retorno seus investimentos vêm alcançando, apontando o quanto de lucro se pode esperar daquela referida empresa ou se vale a pena continuar com aquele investimento ou não. Muito fácil de interpretar e conhecido como melhor medida de eficiência operacional. Segundo Assaf Neto (2010) “o Investimento (ou Capital Investido) refere-se ao valor do Ativo Total excluído de passivos inerentes às atividades da empresa, como fornecedores a pagar, salários e encargos sociais a recolher, dividendos a pagar e etc.; denominados de Passivo de Funcionamento”.

Retorno sobre os Investimentos (ROI) =  $(\text{Receita} - \text{Custo}) / \text{Custo} \times 100$

As receitas são os ativos que forem adquiridos através de alguma atividade da empresa, como vendas de mercadorias, serviços prestados, entre outros e os custos calculados nessa equação se referem aos gastos utilizados para conquistar a receita em questão. “Dessa forma conseguimos analisar toda e qualquer receita que entre no capital da entidade, quanto maior o ROI maior o retorno obtido” (ASSAF NETO, 2010).

EXEMPLO: A instituição que obtém um lucro de R\$60.000 e que começou investindo um total de R\$20.000 pode se dizer que tem um ROI de 200%.

ROI:  $(60.000 - 20.000) / 20.000 \times 100$

ROI:  $40.000 / 20.000 \times 100$

ROI:  $2 \times 100 = 200\%$

## 3 METODOLOGIA

A presente pesquisa foi realizada através de pesquisas bibliográficas, que consiste em buscar informações e afirmações que gerem conhecimento através de artigos já publicados. Esta pesquisa também é considerada uma pesquisa descritiva, pois foram utilizados muitos dados para apuração dos resultados. Andrade (2010) “destaca que a pesquisa descritiva preocupa-se em observar os fatos, registrá-los, analisá-los, classificá-los e interpretá-los e o pesquisador não interfere neles. Desse modo os fenômenos do mundo físico são estudados, porém não são manipulados pelo pesquisador”.

A pesquisa classifica-se como documental, visto que ela “representa uma forma que pode se revestir de um caráter inovador, trazendo contribuições importantes no estudo de alguns temas”

(GODOY, 1995, p. 21). A coleta de dados foi realizada no site da B3 (A bolsa de valores do Brasil), site esse que disponibiliza informações financeiras de varias empresas, dentre elas: Haga S/A Indústria e Comércio, Eternit S/A e Portobello - Pbg S/A, as quais foram escolhidas para essa pesquisa. A escolha dessas empresas se deu por elas trabalharem no mesmo ramo, todas as três produzem matéria prima para construção, e também possui uma alta movimentação financeira, o que possibilitou as análises.

#### 4 DISCUSSÃO E ANÁLISE DE DADOS

Diante de uma pesquisa bibliográfica foi feita uma análise de dados para demonstrar de forma clara a significância dos índices de rentabilidades para empresas, foram escolhidas três empresas do ramo de Produtos de construção que nos fornece bastante movimentação financeira possibilitando uma comparação para a nossa compreensão.

Dentre as três empresas escolhidas são conhecidas a PBG S/A (PORTOBELLO), a maior empresa de revestimentos do Brasil que tem sua sede em Tijucas SC, estando em atividade desde 1979 tem uma renda bruta de quase 1,4 bilhões. A HAGA S.A INDÚSTRIA E COMÉRCIO, indústria metalúrgica que trabalha na fabricação de fechaduras de várias formas e modelos no Rio de Janeiro em Nova Friburgo é a segunda empresa apresentada. E por fim a ETERNIR S.A localizada em Manaus que trabalha com fabricação e comercialização de produtos de fibrocimento, cimento, concreto, dentre outros.

##### 4.1 Resultados Das Análises

Na tabela abaixo são apresentadas todas as informações financeiras necessárias para efetuar os cálculos dos índices dessas empresas, informações essas que foram coletadas no site da B3, referente às demonstrações contábeis de 2022.

Ademais, o objetivo deste estudo não foi limitar o tema, em razão de que ainda existem muitas áreas dignas de pesquisa no que diz respeito à relação entre auditoria interna e externa, mas sim contribuir para sua expansão.

EMPRESAS:	Ativo Total Médio	Lucro Operacional	Lucro Líquido	Patrimônio Líquido	Receita	Custo
<b>HAGA</b>	59.270.565,00	5.971.601,00	5.545.845,0	-56.360.572	28.178.330,00	21.646.314,00
<b>ETERNIT</b>	1.222.267,00	165.004,00	137.713,00	676.298,00	1.187.383,00	815.442,00
<b>PORTOBELO</b>	2.479.770,00	204.584,00	153.105,00	467.244,00	2.196.681,00	1.251.067,00

QUADRO 1: INFORMAÇÕES CONTÁBEIS DAS EMPRESAS

Fonte: B3 (2022)

O primeiro indicador aqui descrito é o ROA que nos revela qual o retorno da empresa diante de todos os ativos da empresa, devido às informações adquiridas na tabela acima foi possível calcular os retornos das empresas e demonstrar suas porcentagens. A empresa Portobello obteve um retorno de 8,25% referente aos seus ativos no ano de 2022, sendo a empresa com o menor retorno descrito. A Eternit S/A tem um retorno melhor do que às outras duas listadas, devido seu lucro operacional não ter sido tão baixo diante do seu ativo total quanto às outras duas empresas.

#### RESULTADOS DO RETORNO DOS ATIVOS (ROA) DA EMPRESAS:

HAGA:  $ROA = (5.971.601 / 59.270.565) \times 100 = 10,01\%$

ETERNIT:  $ROA = (165.004 / 1.222.267) \times 100 = 13,5\%$

PORTOBELLO:  $ROA = (204.584 / 2.479.770) \times 100 = 8,25\%$

O ROE indica qual o retorno da empresa sobre o patrimônio líquido da mesma, abaixo podemos observar que a empresa HAGA S/A obtém uma porcentagem negativa em decorrência de a empresa ter fechado com um prejuízo ao final do período. A Eternit fechou seu período no verde com um lucro líquido de R\$137.713,00 totalizando um percentual de 20% do seu patrimônio líquido. A empresa Portobello obteve um percentual muito bom, com 32,77% de retorno o que significa que no ano a empresa quase conseguiu lucrar 1/3 do seu patrimônio.

#### RESUSLTADO DO RETORNO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO (ROE) DAS EMPRESAS:

HAGA:  $ROE = (5.545.845 / (-56.360.572)) \times 100 = -9,84\%$

ETERNIT:  $ROE = (137.713 / 676.298) \times 100 = 20,36\%$

PORTOBELLO:  $ROE = (153.105 / 467.244) \times 100 = 32,77\%$

Nessa análise é observado um percentual mais alto dos indicadores de todas as empresas, o indicador ROI nos mostra o quão lucrativo será seus investimentos. A empresa com menor índice é a HAGA S/A, que apresenta um percentual bom, mas ainda assim sua receita não é tão alta quanto o custo. A ETERNIT com um retorno de mais de 1/3 do investido e por fim a PORTOBELLO que consegue o melhor retorno diante suas colegas conseguindo um ROI de mais de 70%.

#### RESULTADO DO RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS:

HAGA:  $ROI = (28.178.330 - 21.646.314) / 21.646.314 \times 100 = 30,17\%$

ETERNIT:  $ROI = (1.187.383 - 815.442) / 815.442 \times 100 = 45,67\%$

PORTOBELLO:  $ROI = (2.196.681 - 1.251.067) / 1.251.067 = 75,58\%$

Observa-se na tabela acima que a empresa HAGA S/A possui o maior número de movimentações, recebe um ativo muito alto, mas ao final do período seu lucro não é tão grande. Isso pode ter acarretado o prejuízo final, resultando em um percentual mais baixo em todos os índices em

relação às outras empresas. A empresa ETERNIT é a empresa com movimentações mais baixas mais que consegue números bons, tem um retorno positivo em todos os indicadores e mantém a empresa saudável financeiramente. Por fim a empresa PORTOBELLO, não tem um patrimônio líquido tão alto, mas é a que melhor consegue lucrar com seus investimentos, com o retorno maior que o dobro do investido.

## 5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Esse trabalho foi desenvolvido com o intuito de demonstrar quais os benefícios das informações obtidas perante os resultados dos índices de rentabilidade para o empresário e também para acionistas. A empresa que opera qualquer um que seja desses indicadores dentro da sua gestão financeira tem uma confiabilidade á mais com seus sócios e seus futuros, é muito importante ter essa relação de confiança e de uma sociedade visivelmente saudável financeiramente.

É de extrema importância que os gestores tenham conhecimento de quando se tem algum investimento que não está dando benefícios ou até mesmo gerando algum prejuízo para que se tenha o controle da situação e busque soluções para qualquer situação mantendo o equilíbrio nas finanças.

Esse estudo buscou demonstrar cada índice de rentabilidade e apresentar o qual importante eles são pra as empresas de todos os portes, foram detalhadas as fórmulas de cada indicador nos apresentando a localização de todos os dados necessários para seus devidos cálculos. Foi apresentada a evidente importância que esses indicadores têm em empresas e como hoje na atualidade se busca tanto por esses resultados precisos e seguros.

## REFERÊNCIAS

ANDRADE, M. M. **Introdução à metodologia do trabalho científico**: elaboração de trabalhos na graduação. São Paulo, SP: Atlas, 2010.

ASSAF NETO, Alexandre. **Curso de Administração Financeira**. – São Paulo: Atlas, 2008.

GITMAN, L. J. **Princípios de Administração Financeira**. Trad. Antonio Zoratto Sanvicente. 10ª ed. São Paulo: Pearson, 2004.

GODOY, A. S. **Pesquisa Qualitativa**: Tipos Fundamentais. RAE - Revista de Administração de Empresas, São Paulo, v. 35, n. 3, 1995.

HELPERT, E. A. **Técnicas de análise financeira** – um guia prático para medir o desempenho dos negócios. 9. ed. Porto Alegre: Bookman, 2000.

LIMA, Iran Siqueira; LIMA, Gerlando Augusto Sampaio Franco de; PIMENTEL, Renê Coppe. **Curso de mercado financeiro**. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2012. 417 p.

MARTINS, E.; MIRANDA, G. J.; DINIZ, J. A. **Análise didática das Demonstrações Contábeis**: Atlas São Paulo, 2014.

MATARAZZO, D. C. **Análise financeira de balanços**: abordagem gerencial. São Paulo: Atlas, 2010.

SANTOS, C. BARROS, S. F. **Curso estrutura e análise de balanços**. São Paulo: IOB-Thomson, 2013.

STEINBERG, E. **Seja você seu próprio guru na bolsa**: Princípios da Análise Fundamentalista. Rio de Janeiro: Eddy Steinberg, 2005.