

UNIVERSIDADE FEDERAL DE ALAGOAS – UFAL  
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE  
CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

ERICA TORRES DE CARVALHO

**ESTUDO DOS INDICADORES DE RENTABILIDADE  
DAS LOJAS AMERICANAS**

MACEIÓ

2023

ERICA TORRES DE CARVALHO

**ESTUDO DOS INDICADORES DE RENTABILIDADE  
DAS LOJAS AMERICANAS**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao  
Curso de Graduação em Ciências Contábeis da  
Universidade Federal de Alagoas como um dos  
requisitos para obtenção do título de bacharel em  
Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Valdemir da Silva

MACEIÓ

2023

**Catálogo na fonte  
Universidade Federal de Alagoas  
Biblioteca Central  
Divisão de Tratamento Técnico**

Bibliotecária: Taciana Sousa dos Santos – CRB-4 – 2062

C331e Carvalho, Erica Torres de.  
Estudo dos indicadores de rentabilidade das Lojas Americanas / Erica  
Torres de Carvalho. - 2023.  
27 f. : il. color.

Orientador: Valdemir da Silva.  
Monografia (Trabalho de Conclusão de Curso em Ciências Contábeis) –  
Universidade Federal de Alagoas. Faculdade de Economia Administração e  
Contabilidade, 2023.

Bibliografia: f. 27.

1. Indicadores de rentabilidade. 2. Lojas Americanas (Lojas de  
departamento). 3. Demonstrações contábeis. I. Título.

CDU: 657

# FOLHA DE APROVAÇÃO

ERICA TORRES DE CARVALHO

## ESTUDO DOS INDICADORES DE RENTABILIDADE DAS LOJAS AMERICANAS

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao Curso de Ciências Contábeis da Universidade Federal de Alagoas, como requisito parcial para a obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis.

Aprovado em 14/04/2023

### Banca Examinadora

Documento assinado digitalmente  
 VALDEMIR DA SILVA  
Data: 15/04/2023 21:36:30-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

---

Prof. Valdemir da Silva (Orientador)  
Universidade Federal de Alagoas– UFAL

Documento assinado digitalmente  
 ANA PAULA LIMA MARQUES FERNANDES  
Data: 17/04/2023 08:43:33-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

---

Profa Dra Ana Paula Lima Marques Fernandes (Examinadora)  
Universidade Federal de Alagoas

Documento assinado digitalmente  
 ELAYNE VICTORIA VIEIRA CHAGAS DE LIMA  
Data: 16/04/2023 13:53:31-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

---

Elayne Victória Vieira Chagas de Lima  
Universidade Federal de Uberlândia– UFU (Examinadora)

## **DEDICATÓRIA**

Com gratidão, dedico este trabalho a  
Deus. Devo a Ele tudo o que sou.

## **AGRADECIMENTOS**

Primeiramente dou Graças a Deus pela sua infinita bondade, por me dar forças para seguir, sabedoria nos momentos que precisei, por me iluminar todos os dias e me permitir chegar até aqui.

Sou grata à minha família pelo apoio que sempre me deram durante toda a minha vida, aos professores, pelas correções e ensinamentos que me permitiram apresentar um melhor desempenho no meu processo de formação profissional ao longo do curso.

Deixo um agradecimento especial ao meu orientador Valdemir da Silva, pela compreensão, incentivo e dedicação do seu tempo ao meu projeto de pesquisa.

## RESUMO

Este trabalho tem como analisar o comportamento dos indicadores de rentabilidade das lojas americanas nos anos de 2012 a 2021. A análise das Demonstrações Contábeis é definida como uma técnica que objetiva comparar e interpretar indicadores e outros elementos extraídos de relatórios financeiros das entidades, visando fornecer aos usuários uma compreensão dos perfis financeiro, econômico e patrimonial das empresas, além do desempenho operacional das suas atividades. Quanto à metodologia da pesquisa, essa pesquisa classifica-se quanto ao processo como uma pesquisa do tipo estudo de caso, quanto aos objetivos descritiva. Os dados foram coletados do demonstrativo financeiro disponibilizado nos relatórios anuais divulgados pela empresa. Os indicadores utilizados nesta pesquisa foram os indicadores de rentabilidade, Rentabilidade do Ativo, Rentabilidade do Patrimônio Líquido, Giro do Ativo e Margem Líquida. O trabalho concluiu que a empresa, nos anos em estudo, a Margem Líquida teve o melhor índice em 2018 (6,13), esse indicador mede as vendas em relação ao lucro bruto. O indicador RPL, dentro o período analisado, teve seu maior índice em 2013 (17,74) indica os rendimentos recebidos pelos sócios e acionistas (patrimônio líquido) da empresa, o Giro do Ativo obteve o maior índice em 2014 (1,12) onde houve um maior número de vendas. O índice Retorno do Ativo obteve o maior índice em 2016 (4,81) demonstrando que a empresa tem um bom investimento para os novos sócios. Apesar desta pesquisa ter sido sobre os indicadores de rentabilidade, mostrou-se a importância de estudar os indicadores econômicos e financeiros, como eles refletem a situação da empresa para os usuários, ajudando assim nas decisões mais assertiva.

**Palavras-chave:** Análise; Indicadores; Demonstrações contábeis; Decisões.

## ABSTRACT

This work aims to analyze the behavior of profitability indicators of American stores in the years 2012 to 2021. The analysis of Financial Statements is defined as a technique that aims to compare and interpret indicators and other elements extracted from financial reports of entities, aiming to provide users with an understanding of the financial, economic and equity profiles of companies, in addition to the operational performance of their activities. As for the research methodology, this research is classified as a case study research, and as to the objectives, as a descriptive one. The data were collected from the financial statements made available in the annual reports released by the company. The indicators used in this research were profitability indicators, Return on Assets, Return on Equity, Turnover of Assets, and Net Margin. The work concluded that the company, in the years under study, the Net Margin had the best index in 2018 (6.13), this indicator measures sales in relation to gross profit. The RPL indicator, among the period analyzed, had its highest index in 2013 (17.74) indicates the income received by partners and shareholders (equity) of the company, the Turnover of Assets obtained the highest index in 2014 (1.12) where there was a greater number of sales. The Return on Assets index obtained the highest index in 2016 (4.81) showing that the company has a good investment for new partners. Although this research was about the profitability indicators, it showed the importance of studying the economic and financial indicators, as they reflect the situation of the company for users, thus helping in more assertive decisions.

**Keywords:** Analysis; Indicators; Financial Statements; Decisions.

## LISTA DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1</b> – Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade (2012 – 2021).....	22
<b>Gráfico 2</b> - Giro do Ativo.....	23
<b>Gráfico 3</b> – Rentabilidade do Ativo.....	24
<b>Gráfico 4</b> - Rentabilidade do P. Líquido.....	24
<b>Gráfico 5</b> – Margem Líquida.....	25

## LISTA DE TABELAS

<b>Tabela 1</b> – Estatística Descritiva dos Indicadores de Rentabilidade.....	22
--	----

## LISTA DE QUADROS

<b>Quadro 1</b> - Finalidades dos indicadores econômico-financeiros.....	16
<b>Quadro 2</b> - Indicadores utilizados na pesquisa.....	20

## **LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS**

GA – Giro Ativo

ML – Margem líquida

RA – Rentabilidade ativo

RPL – Rentabilidade do Patrimônio Líquido

PL – Patrimônio Líquido

## SUMÁRIO

<b>1 INTRODUÇÃO.....</b>	<b>12</b>
<b>1.1 Caracterização do Problema.....</b>	<b>12</b>
<b>1.2 Objetivos.....</b>	<b>12</b>
1.2.1 Objetivo Geral.....	12
1.2.2 Objetivos Específicos.....	13
<b>1.3 Justificativa e Relevância.....</b>	<b>13</b>
<b>1.4 Estrutura da Pesquisa.....</b>	<b>13</b>
<b>2 REFERENCIAL TEÓRICO.....</b>	<b>15</b>
<b>2.1 As Lojas Americanas.....</b>	<b>15</b>
<b>2.2 Análise das Demonstrações Contábeis.....</b>	<b>16</b>
<b>2.3 Indicadores de Rentabilidade.....</b>	<b>17</b>
2.3.1 Giro do Ativo.....	17
2.3.2 Rentabilidade do ativo.....	17
2.3.3 Rentabilidade do Patrimônio Líquido.....	18
2.3.4 Margem Líquida.....	19
<b>3 ASPECTOS METODOLÓGICOS.....</b>	<b>20</b>
<b>3.1 Tipologia da pesquisa.....</b>	<b>20</b>
<b>3.2 Coleta, tabulação e tratamento dos dados.....</b>	<b>20</b>
<b>3.3 Indicadores utilizados na pesquisa.....</b>	<b>20</b>
<b>4 ANÁLISE DOS DADOS E RESULTADOS.....</b>	<b>22</b>
<b>4.1 Análise descritiva do Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade.....</b>	<b>22</b>
<b>4.2 Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade.....</b>	<b>22</b>
<b>5 CONSIDERAÇÕES FINAIS.....</b>	<b>26</b>
<b>REFERÊNCIAS.....</b>	<b>27</b>

# 1 INTRODUÇÃO

## 1.1 Caracterização do Problema

As Demonstrações Contábeis permitem obter informações sobre a situação econômica e financeira da empresa. Essas demonstrações contábeis quando analisadas pelos usuários internos e externos à organização passam a apresentar informações que são de suma importância, uma vez que expressam diferentes aspectos à respeito da empresa, como por exemplo se é viável investir na empresa, verificar a capacidade de pagamento da empresa, qual a composição das dívidas da empresa, entre outros.

O Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado do Exercício são geralmente as principais demonstrações contábeis, pois elas fornecem dados para informações extraídas a partir da análise dos índices econômico-financeiros.

Nesse sentido, de acordo com Marion (2012) só é possível extrair informações confiáveis das demonstrações contábeis através da análise dos indicadores econômico-financeiros, quando comparados com empresas do mesmo ramo. Assaf Neto (2011) afirma que o estudo do desempenho econômico-financeiro é o principal objetivo da análise das demonstrações contábeis, que se utiliza de índices de maneira conjunta e não isolada, além de comparações destes indicadores ao longo do tempo e com o setor, para diagnosticar e prever como as decisões financeiras afetam principalmente sua liquidez, estrutura de capital e, sobretudo, a rentabilidade.

Para Assaf Neto e Lima (2017), os indicadores de rentabilidade têm como objetivo avaliar se o retorno de um exercício é adequado ao capital investido no negócio. Considerando o exposto, o problema de pesquisa para este estudo é: **como tem se comportado indicadores de rentabilidade das lojas americanas nos anos de 2012 a 2021?**

## 1.2 Objetivos

### 1.2.1 Objetivo Geral

**Analisar comportamento dos indicadores de rentabilidade das lojas americanas nos anos de 2012 a 2021.**

### 1.2.2 Objetivos Específicos

Para alcançar o objetivo geral desta pesquisa, os objetivos específicos consistem em:

- apresentar os principais indicadores de rentabilidade das lojas americanas; e
- analisar o desempenho econômico das lojas americanas durante o período analisado.

### 1.3 Justificativa e Relevância

A empresa escolhida foi a Lojas Americanas S.A., uma das maiores e mais tradicionais redes de varejo do país. A empresa está no mercado há 90 anos e conta atualmente com mais de 1.700 lojas em todo o território nacional e com 07 centros de distribuição nos estados de Pernambuco, Pará, Minas Gerais, São Paulo, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul, atuando também no comércio eletrônico, representado pela B2W - Companhia Digital. A rede comercializa mais de 60.000 itens, nas plataformas físicas, de 2.000 fornecedores diferentes, o que faz com que a Lojas Americanas detenha uma grande participação do comércio brasileiro de brinquedos, *bombonière*, *lingerie*, jogos, higiene e beleza e utilidades domésticas.

O estudo se mostra importante tanto para os usuários internos, quanto para os externos à organização. Em se tratando do Administradores/Gestores da organização (usuários internos) às Demonstrações Contábeis fornecem informações que os auxiliam na tomada de decisão, de modo que essa seja mais assertiva.

Quanto aos usuários externos (investidores e bancos), o estudo é relevante por fornecer informações acerca da capacidade de pagamento no curto e longo prazo, ou seja, a capacidade que a empresa tem de honrar com seus compromissos, além de apresentar a estrutura de capital da empresa, mostrando assim qual o quociente de endividamento da organização, bem como a rentabilidade da empresa nos últimos três anos. O estudo se mostra importante ainda para os estudantes da Academia, por abordar de maneira prática assuntos tratados pela disciplina de finanças.

### 1.4 Estrutura da Pesquisa

Esta pesquisa está organizada em cinco seções. A primeira seção é composta desta introdução, a segunda apresenta o referencial teórico, na terceira seção encontram-se os

aspectos metodológicos, a quarta aponta os resultados do estudo e, na última, encontram-se as considerações finais.

## 2 REFERENCIAL TEÓRICO

### 2.1 As Lojas Americanas

A Lojas Americanas S.A. está presente no terceiro setor da economia, sendo uma empresa que atua no comércio varejista de mercadorias em geral há mais de 90 anos. A plataforma física conta com cinco formatos de lojas: Tradicionais, Express, Conveniência, Digital e Ame Go.

A Lojas Americanas S.A. está inserida na Bolsa de Valores desde o ano de 1940, contando dois tipos de ações: ações ordinárias (LAME3) e ações preferenciais (LAME4). No final do ano de 2019 o capital social da empresa era composto por um total de 1.065.434.334 ações, total esse somando as ações ordinárias e as preferenciais.

Desde o ano de 2006, a empresa mantém em seu Estatuto Social o compromisso de conceder *Tag Along Integral* (100%) aos seus acionistas, garantindo assim tratamento igualitário entre os acionistas em caso de troca de controle da Companhia. Quanto ao pagamento de dividendos, é fixado em estatuto, atendendo a legislação vigente, que o valor mínimo do lucro é de 25% do lucro líquido do exercício, após a formação de reserva legal de 5%.

Quanto à liderança da empresa, de acordo com o Estatuto Social da Companhia, o Conselho de Administração deve ser composto por no mínimo 03 membros e no máximo 10, todos devem ser leitos em Assembleia Geral, com mandato de 02 anos, podendo haver reeleição. Quanto à presidência, este é eleito por escolha dos conselheiros. Atualmente a Companhia conta com 07 membros em seu Conselho de Administração, sendo 03 conselheiros independentes.

O Conselho de Administração conta com auxílio de Comitês (Finanças, Gente e Remuneração, Digital, Sustentabilidade, Auditoria e Ame) formados por membros do Conselho de Administração e por especialistas externos contratados para tratar de temas relevantes. Os Comitês funcionam como grupos de trabalho com intuito de apresentar temas e/ou situações, além de apresentar sua recomendação ao órgão máximo de governança da Americanas.

Quanto a Diretoria da Companhia, esses são escolhidos pelo Conselho de Administração para mandato de 01 ano, podendo ser reeleito. Atualmente a Diretoria é formada por 12 membros, dentre eles o Diretor Superintendente. A empresa também conta com um Conselho Fiscal que é tem funcionamento não permanente e é formado atualmente por 03 membros efetivos e seus suplentes.

## 2.2 Análise das Demonstrações Contábeis

A análise das Demonstrações Contábeis é definida como uma técnica que objetiva comparar e interpretar indicadores e outros elementos extraídos de relatórios financeiros das entidades, visando fornecer aos usuários uma compreensão dos perfis financeiro, econômico e patrimonial das empresas, além do desempenho operacional das suas atividades (FERRARI,2009). Desta forma, é possível analisar o desempenho que a entidade obteve após a identificação da situação econômica e financeira dentro de um período predeterminado.

Se o usuário das informações contábeis se guiar apenas pelos números fornecidos divulgados, não encontrará os acertos e falhas da entidade (GUEDES, 2021). Com as análises dos indicadores econômicos e financeiros da empresa é possível prever situações que poderão vivenciar num futuro próximo. A análise das demonstrações se faz necessária para compreender essas informações aliadas da interpretação correta do analista (MARTINS; DINIZ; MIRANDA 2020).

Segundo Ribeiro (2018) as análises das demonstrações podem ser dividida em análise financeira, que pode explicar a situação financeira, solvência e grau de liquidez de uma entidade; e análise econômica, que permite entender as mudanças no patrimônio e na riqueza decorrentes de suas mudanças.

Para Rocha (2020), os indicadores determinam o desempenho de uma empresa em relação à sua liquidez, ciclo operacional, níveis de endividamento, lucratividade e atividades. A aplicação de indicadores para análise das demonstrações contábeis consiste no confronto entre as contas patrimoniais e de resultado, estabelecendo uma relação lógica que permita a mensuração das circunstâncias econômico-financeiras de uma entidade (OLIVEIRA; SILVA; ZUCCARI; RIOS, 2010). Nesse sentido, o quadro define sucintamente os objetivos dos principais indicadores econômico-financeiros.

**Quadro 1 - Finalidades dos indicadores econômico-financeiros**

Indicadores	Tipo de indicador	Objetivos
Indicadores de Liquidez	Financeiro	Mede a capacidade da empresa de cumprir suas obrigações. O ideal é que as empresas aumentem esses índices.
Indicadores de Estrutura de Capital ou Endividamento	Financeiro	Revela a extensão do compromisso financeiro de uma organização com seus fornecedores e investidores e verifica sua capacidade de cumprir seus compromissos. O ideal é que as empresas diminuam esses índices.
Indicadores de Rentabilidade	Econômico	Analisar os retornos que a empresa está obtendo.

Fonte: Elaboração própria com base em Assaf Neto & Lima (2014).

Considerando o cenário apresentado, destaca-se que a situação econômico-financeira de cada organização pode ser demonstrada com o auxílio de índices econômicos-financeiros. A interpretação desses indicadores possibilita avaliar a situação de uma empresa e monitorar seu desempenho, para subsidiar decisões futuras, além de minimizar riscos e alcançar objetivos (OLIVEIRA et al, 2010).

### **2.3 Indicadores de Rentabilidade**

Martins, Miranda e Diniz (2020<sup>a</sup>, p.169) afirmam que “a rentabilidade é a alma do negócio. Sem rentabilidade a continuidade da empresa estará comprometida”. A lucratividade indica o aspecto econômico de uma entidade. A rentabilidade indica o retorno sobre o capital investido na atividade da entidade (MARION, 2019). A rentabilidade engloba, portanto, todos os componentes operacionais, econômicos e financeiros de um investimento. Os investimentos na empresa estão localizados em ativos, enquanto os passivos estão localizados em duas origens de financiamento, patrimônio e capital externo, que direcionam as três importantes abordagens de análise de lucro (PADOVEZE; BENEDICTO, 2011).

#### **2.3.1 Giro do Ativo**

Basicamente, o sucesso de uma empresa vem de seu volume de vendas, que depende do valor investido nas operações da empresa. O Giro do Ativo mede a quantidade de vendas de uma empresa em comparação com seu investimento de capital. Revela o valor do investimento convertido em vendas (MATARAZZO, 2008). O resultado desse índice mostra o percentual do faturamento de uma empresa para cada real do seu investimento total. O desempenho de uma empresa vem de vendas apropriado. O valor desta venda é equivalente ao valor investido em ativo e equivalente (MATARAZZO, 2008).

#### **2.3.2 Rentabilidade do Ativo**

A composição de um ativo é o que traz receita para uma entidade, e um ativo é equivalente a um investimento cujo objetivo é gerar receita e, portanto, lucro. Assim, dessa forma, é possível obter a Taxa de Retorno sobre Investimentos, que revela a lucratividade da

entidade: retorno por real investido (MARION, 2019). O objetivo do índice é medir a capacidade da administração de lucrar com os negócios da entidade (SILVA, 2017).

De acordo com Martins, Diniz e Miranda (2020), para calcular esse índice, é melhor usar o Lucro Líquido Operacional do Ativo, pois o lucro líquido é afetado pelas despesas financeiras e não deve incluir os gastos do financiamento do ativo. Nesse caso, o lucro operacional líquido é recalculado, excluindo as despesas financeiras, e utilizado como base para o imposto de renda e contribuição social. O ativo a ser utilizado deve ser um investimento.

Para Matarazzo (2008), quanto maior o desempenho, melhor. Esse índice indica quanto lucro uma empresa obtém para cada US\$ 100 investidos. O índice mede o potencial de geração de lucros de uma entidade. Esse índice mede o desempenho e está relacionada ao volume de vendas, giro do ativo e margem de lucro líquido.

### 2.3.3 Rentabilidade do Patrimônio Líquido

O objetivo do índice Rentabilidade do Patrimônio Líquido é mostrar o retorno sobre o Capital Próprio. Isso mostra a porcentagem de lucro associada ao patrimônio, “Geralmente, espera-se que as empresas tenham retornos superiores aos títulos de renda fixa, pois investir em empresas representa capital de risco, ou seja, nada garante sua rentabilidade” (MATARAZZO, 2008, p. 181).

O indicador Rentabilidade do Patrimônio Líquido é o mais importante, pois mostra a capacidade da entidade em recompensar os acionistas pelo capital investido. O PL a ser utilizado deve ser o PL inicial, a menos que haja uma grande alteração, pois no final do ano parte do lucro líquido é incluído no PL final, tornando-o não ideal (MARTINS; DINIZ; MIRANDA, 2020).

Segundo Iudícibus Sérgio (2008, p. 108), “A importância deste quociente reside em expressar os resultados globais auferidos pela gerência na gestão de recursos próprios e de terceiros, em benefício dos acionistas.”

O retorno sobre o patrimônio líquido indica quanto de lucro uma empresa obtém por \$ 100 de Investimento com Capital Próprio, quanto maior o resultado, melhor (MATARAZZO, 2008).

#### 2.3.4 Margem Líquida

A margem de lucro líquido, também conhecida como retorno sobre vendas, relaciona o lucro líquido com as vendas líquidas do período, demonstrando a rentabilidade gerada. A lucratividade das vendas pode ser perturbada por diversos fatores como: setor em que atua, giro de estoque, custos de produção, etc.

O lucro líquido indica quanto de lucro a empresa obtém para cada \$ 100 vendidos, quanto maior, melhor (MATARAZZO, 2008).

### 3 ASPECTOS METODOLÓGICOS

#### 3.1 Tipologia da pesquisa

Para Vergara (2000), este estudo pode ser classificado quanto aos objetivos, aos meios e quanto aos fins. Em relação aos objetivos, trata-se de um estudo descritivo, uma vez que se pretende buscar maior conhecimento acerca da temática abordada.

Quanto aos fins, trata-se de uma pesquisa bibliográfica, pois será desenvolvida mediante material já elaborado, principalmente livros e artigos científicos e pelas demonstrações contábeis divulgadas pela empresa analisada. Quanto aos meios, trata-se de uma pesquisa do tipo estudo de caso, sendo o caso escolhido a empresa Lojas Americanas.

#### 3.2 Coleta, tabulação e tratamento dos dados

Em termos práticos, a população da temática de estudo escolhida será a empresa Lojas Americanas, cujo demonstrativo financeiro está disponibilizado nos relatórios anuais divulgados pela empresa, a ser atribuído durante os anos de 2012 a 2021. Para elaboração da revisão bibliográfica, foram utilizados livros e artigos publicados que constam no banco de dados do Google acadêmico.

As demonstrações contábeis foram devidamente ajustadas e padronizadas em planilhas eletrônicas do Excel com o intuito de se proceder as análises do modelo tradicional e dinâmica.

#### 3.3 Indicadores utilizados na pesquisa

O quadro 2 apresenta os indicadores utilizados na pesquisa.

**Quadro 2 - Indicadores utilizados na pesquisa**

<b>Indicador</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Comportamento</b>
Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total Médio}}$	Quanto maior melhor, pois indica que a empresa possui rentabilidade sobre seus ativos, ou seja, que seus ativos estão sendo utilizados de forma eficiente.
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{P. Líquido Médio}}$	Quanto maior melhor, pois indica que a empresa está gerando lucro a partir de seus próprios recursos.
Giro do Ativo	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto maior melhor, pois indica alto índice de geração de riqueza a partir dos ativos.

Margem Líquida	$\frac{\textit{Lucro Líquido}}{\textit{Receita Líquida}}$	Quanto maior melhor, pois indica alto índice de geração de riqueza.
----------------	---	---

Fonte: Elaboração Própria (2023)

## 4 ANÁLISE DOS DADOS E RESULTADOS

### 4.1 Análise Descritiva do Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade

**Tabela 1 – Estatística Descritiva dos Indicadores de Rentabilidade**

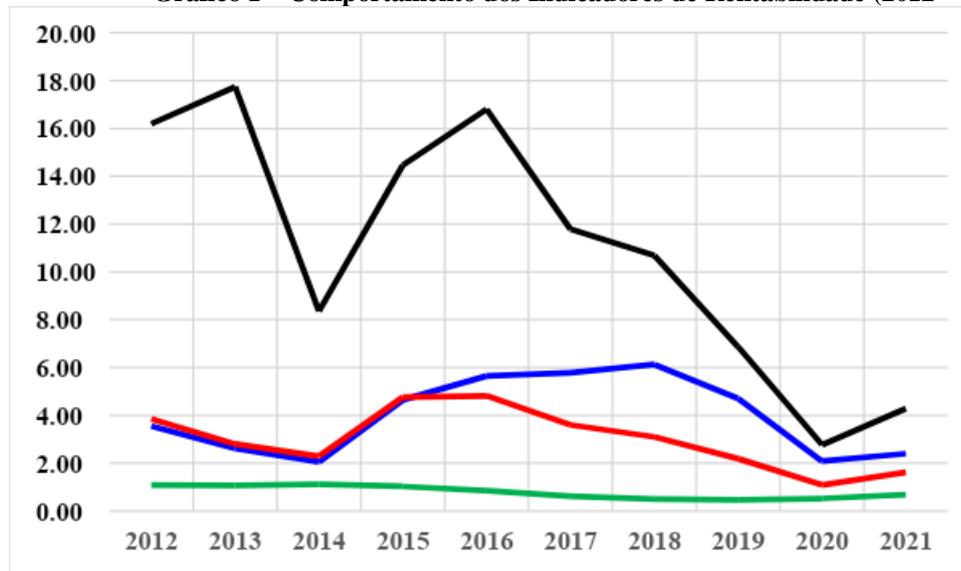
Ano	GA	RA	RPL	ML
Média	0,79	3,01	10,99	3,96
Mediana	0,76	2,95	11,23	4,09
Máximo	1,12	4,81	17,74	6,13
Mínimo	0,47	1,09	2,77	2,05

Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

### 4.2 Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade

O Gráfico 1 apresenta o comportamento dos indicadores de rentabilidade das Lojas Americanas nos anos de 2012 a 2021.

**Gráfico 1 – Comportamento dos Indicadores de Rentabilidade (2012 – 2021)**

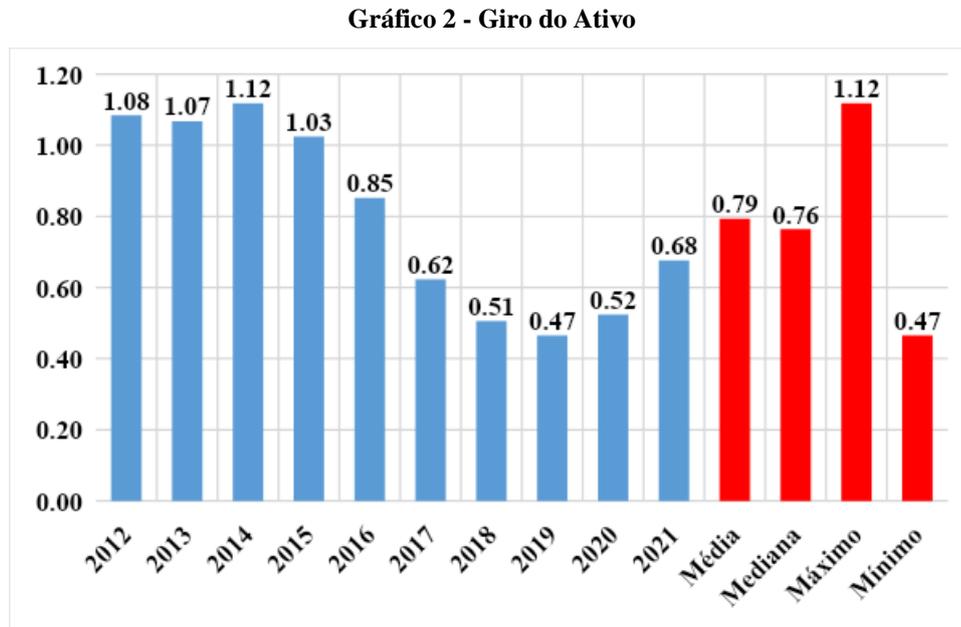


Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Esses indicadores revelam tanto os aspectos econômicos quanto a capacidade da empresa maximizar lucros. Os índices de rentabilidade são uma ferramenta importante na avaliação da gestão de uma entidade. De acordo com os índices apresentados no Gráfico 1, a Margem Líquida teve o melhor índice em 2018 (6,13), esse indicador mede as vendas em relação ao lucro bruto. O indicador RPL, dentro do período analisado, teve seu maior índice em

2013 (17,74) indica os rendimentos recebidos pelos sócios e acionistas (patrimônio líquido) da empresa.

O Gráfico 2 apresenta o comportamento do Giro do Ativo das Lojas Americanas nos anos de 2012 a 2021.



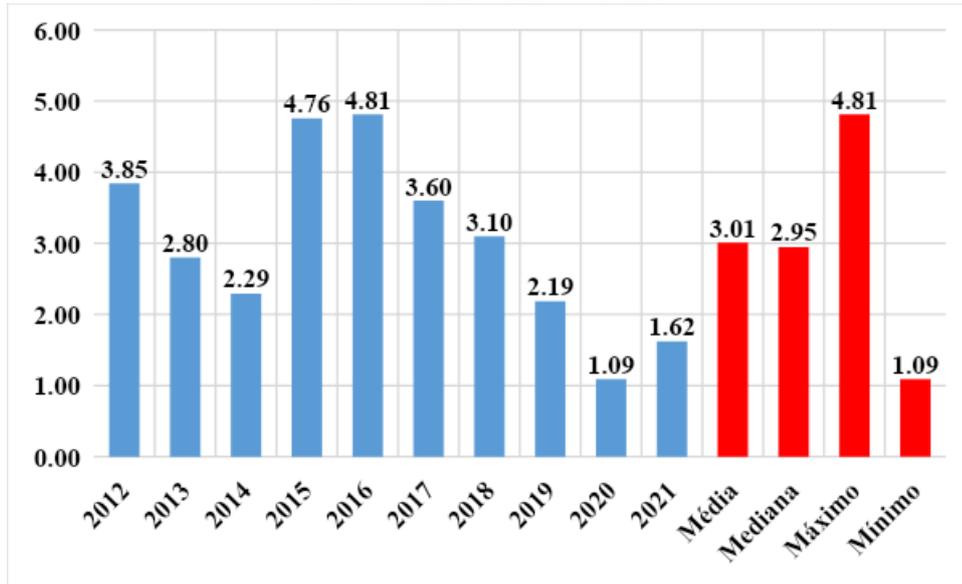
Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Conforme podemos observar no Gráfico 2 entre os anos 2012 e 2015 tem o índice acima de (1,0) o que sugere uma possível situação favorável pelo fato do ativo dessas empresas “girar” mais do que uma vez durante o período analisado, a partir do ano 2016 vemos uma queda para (0,85), em 2017 (0,62), e em 2019 chega ao menor índice (0,47) dentro do período analisado.

Assim, percebemos que durante o período analisado no ano de 2014 obteve o maior índice do Giro do Ativo (1,12) indicando um maior número de vendas, já em 2019 percebe-se o menor índice registrado (0,47) mostrando uma queda no número de vendas.

O Gráfico 3 apresenta o comportamento da Rentabilidade do Ativo das Lojas Americanas nos anos de 2012 a 2021.

Gráfico 3 – Rentabilidade do Ativo

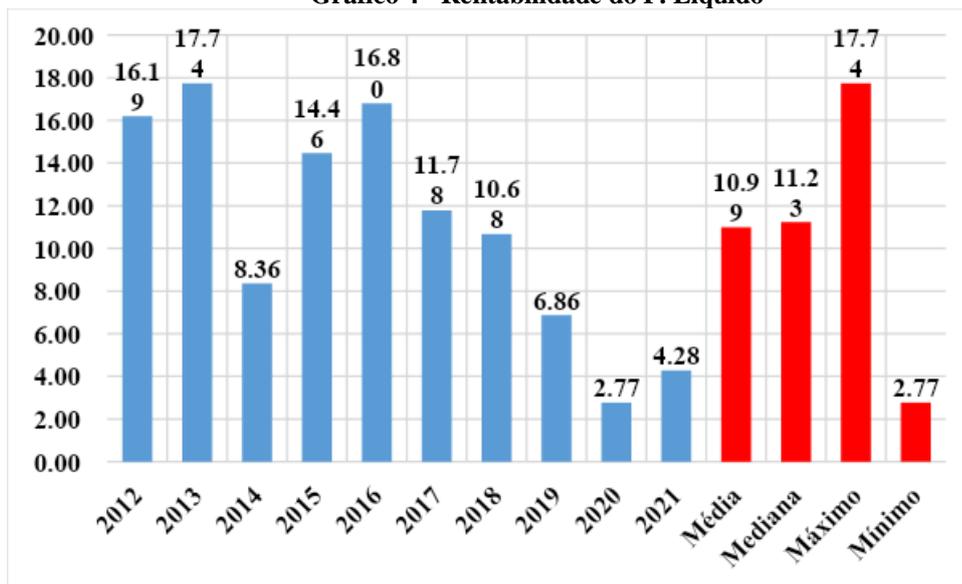


Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Ao verificar o retorno do ativo analisado no período de 2012 há 2021 se manteve com bons resultados demonstrando que a empresa se mostra com um bom investimento para os novos sócios. Durante o ano de 2016 obteve o maior índice (4,81) e o menor índice (1,09) em 2020.

O Gráfico 4 apresenta o comportamento da Rentabilidade do Patrimônio Líquido das Lojas Americanas nos anos de 2012 a 2021.

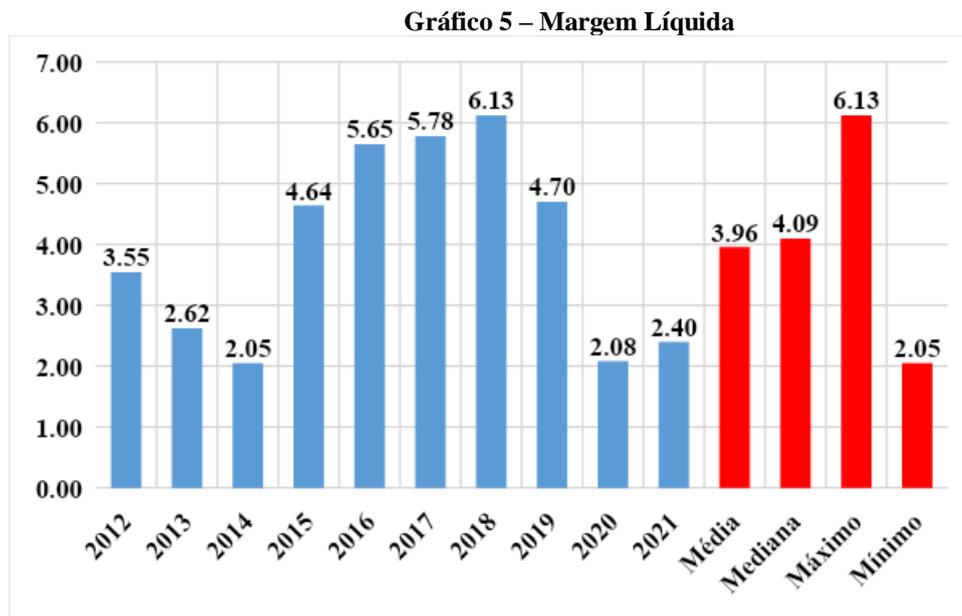
Gráfico 4 - Rentabilidade do P. Líquido



Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Quanto a Rentabilidade do Patrimônio Líquido durante o período analisado se manteve com um bom índice apesar de ter sofrido uma variação. No ano de 2013 alcançou o maior índice (17,74), logo após no ano de 2014 houve uma queda considerável (8,36), mas ainda assim com um bom índice para mostrar a rentabilidade dos recursos próprios.

O Gráfico 5 apresenta o comportamento da Margem Líquida das Lojas Americanas nos anos de 2012 a 2021.



Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Através dos resultados demonstrados da Margem Líquida, é possível observar que durante todos os anos analisados, são capazes de quitar seus custos e ainda obter lucro. Vemos que em 2018 foi alcançado o maior índice em (6,13).

## 5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

A pesquisa teve como objetivo geral analisar o comportamento dos indicadores de rentabilidade das lojas americanas nos anos de 2012 a 2021.

Baseada em indicadores de rentabilidade, calculados a partir das demonstrações contábeis, esta pesquisa alcançou o objetivo de analisar o desempenho econômico das lojas americanas durante o período analisado e apresentar os principais indicadores de rentabilidade das lojas americanas. As Demonstrações Contábeis permitem obter informações sobre a situação econômica e financeira da empresa.

Desta forma, esses índices nos mostram tanto os aspectos econômicos quanto a capacidade da empresa maximizar lucros. Os índices de rentabilidade são uma importante ferramenta para avaliação da gestão de uma entidade.

Analisando os índices calculados conclui-se que, de forma geral, durante o período analisado a empresa demonstra uma capacidade de gerar lucros e quitar seus custos. Sobre o índice do GA entre os anos 2012 e 2015, cujo índice foi acima de (1,0), é possível perceber que o ativo girou no período analisado, assim traz uma maior eficiência no uso dos ativos e mostrar que estão sendo utilizados de forma devida para gerar lucro. O índice RA, observa-se que os investidores obtiveram um bom retorno financeiro já que durante o período analisado se manteve com bons resultados. Quanto ao índice da ML, os resultados mostram que a empresa é capaz de quitar seus custos e obter lucro.

Apesar desta pesquisa ter sido sobre os indicadores de rentabilidade, mostrou-se a importância de estudar os indicadores econômicos e financeiros, como eles refletem a situação da empresa para os usuários, ajudando assim nas decisões mais assertiva. Ressalta-se que não se pretende esgotar o tema abordado, podendo no futuro esta investigação ser mais desenvolvida e aprofundada acrescentando outros indicadores que possam enriquecer as conclusões expostas.

Por fim, se supõe que através deste trabalho, que buscou aplicar na prática a aprendizagem construída durante o curso, os objetivos propostos foram atingidos com satisfação, inclusive a satisfação pessoal e profissional, pois pode comprovar a importância da profissão contábil.

## REFERÊNCIAS

- ASSAF NETO, A. **Valuation: métricas de valor & avaliação de empresas**. São Paulo: Atlas, v. 20, 2011.
- ASSAF NETO, A. LIMA, F. G. **Curso de administração financeira**. Editora Atlas, 2017.
- FERRARI, E. L. **Análise de balanços 3**. São Paulo: ed. Elsevier, 2009.
- IUDICIBUS, Sergio. **Análise de balanços – Análise de liquidez e do endividamento, análise do giro, rentabilidade e alavancagem financeira**. 9.ed. São Paulo: Editora Atlas, 2008.
- MARION, J. C. **Análise das demonstrações contábeis: contabilidade empresarial**. 7 ed. São Paulo: Atlas, 2012.
- MARTINS, E.; DINIZ, J. Alves; MIRANDA, G. J. **Análise avançada das demonstrações contábeis: uma abordagem crítica**. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2020b.
- MATARAZZO, Dante Carmine. **Análise Financeira de Balanços: abordagem básica e gerencial**. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2008.
- Oliveira, A. A. D.; Silva, A. R. D.; Zuccari, S. M. D. P.; Rios, R. P. A análise das Demonstrações Contábeis e sua importância para evidenciar a situação econômica e financeira das organizações. **Revista Eletrônica: Gestão e Negócios**, v.1, n.1, 2010.
- PADOVEZE, Clóvis Luís; DE BENEDICTO, Gideon Carvalho. **Análise das Demonstrações Financeiras**. 3. ed. São Paulo: Cengage Learning, 2011.
- RIBEIRO, O. M. **Estrutura e Análise de Balanços**. ed. 12. Saraiva Educação, 2018.
- ROCHA, Alexandre Simplicio Costa. **Análise financeira e econômica da empresa Gerdau SA**. 2020.
- SILVA, A. A. **Estrutura, Análise e Interpretação das Demonstrações Contábeis**. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2017.
- VERGARA, S. C. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2000.