



UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

**ADMINISTRAÇÃO / CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**PROJETO INTEGRADO**

ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO

**AZUL S.A.**

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

**ADMINISTRAÇÃO / CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**PROJETO INTEGRADO**

ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO

**AZUL S.A.**

MÓDULO GESTÃO QUANTITATIVA

ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO – PROF<sup>a</sup>. MAGNA DE  
FÁTIMA DA SILVA

MÉTODOS QUANTITATIVOS E ESTATÍSTICOS – PROF<sup>a</sup>  
MARIANGELA MARTIMBIANCO SANTOS

ESTUDANTES:

Gabrielly da Silva Martins

RA: 1012021100501

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

# SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO</b>	<b>3</b>
<b>2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA</b>	<b>5</b>
<b>3. PROJETO INTEGRADO</b>	<b>6</b>
3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO	6
3.1.1 CAPITAL DE GIRO	6
3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO	6
3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS	8
3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA	8
3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA	8
<b>4. CONCLUSÃO</b>	<b>9</b>
<b>REFERÊNCIAS</b>	<b>10</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>11</b>

# 1. INTRODUÇÃO

O objetivo deste trabalho é analisar os dados da empresa Azul S.A., financeiramente, e demonstrar a estatística aplicada.

É importante entender que durante a pandemia, muitas empresas sofreram com a baixa quantidade de vendas, impedindo que os saldos ficassem positivos. A Azul não é diferente, os dados fornecidos no balanço patrimonial apresenta os danos sofridos no ano de 2020, e as tentativas de se recuperar totalmente. Com base nas informações do último balanço patrimonial, vamos analisar os principais fatores financeiros da companhia, permitindo que a análise ajude a identificar determinados pontos solicitados no PI.

Os cálculos foram feitos com as informações do balanço patrimonial, lançado no site da B3. Todos os dados estão disponíveis para análise.

Vale ressaltar que qualquer empresa necessita dessa análise, é possível entender se sua empresa vai bem ou não, e se os dados financeiros estão positivos ou negativos, dessa forma fica mais fácil de administrar a parte financeira envolvida na empresa.

A Azul está positiva ou negativa?. Vamos descobrir.



## 2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Razão social: AZUL S.A.

CNPJ: 09.305.994/0001-29

Endereço: AVENIDA MARCOS PENTEADO DE ULHÔA RODRIGUES, 939 ANDAR 8 ED JATOBÁ COND CASTELO BRANCO OFFICE PARK - TAMBORÉ. Barueri- São Paulo CEP:06460-040.

O avião tem sua origem em 1906, criado por um brasileiro com ascendência francesa, **Alberto Santos Dumont**. é interessante ressaltar esse ponto da história, porque a Azul linhas aéreas também foi criada por um brasileiro; **David Neeleman**.

Essa criação surgiu com a necessidade de ter um serviço com melhor qualidade no país. David sempre foi visionário no ramo dos negócios, ele desejava que sua companhia tivesse mais conforto, tecnologia e assistência aos passageiros. O nome da empresa surgiu através de uma ideia de um internauta, isso porque David criou um site chamado **voceescolhe**, o objetivo do site era que qualquer pessoa pudesse se cadastrar e sugerir um nome brasileiro para a companhia. Ele ainda declarou que o criador do nome ganharia uma passagem para viajar com um acompanhante. O ano de 2008 foi marcado para a empresa, isso porque eles receberam o Certificado de Homologação de Empresa de Transporte Aéreo por parte da ANAC. Mas, foi apenas no dia 15 de dezembro de 2008 que a Azul colocou disponível as vendas das passagens aéreas, a primeira rota feita pela empresa foi Campinas e Salvador, e no mesmo dia foi colocado Campinas e Porto Alegre. Apenas 1 dia de operação, a Azul conseguiu preencher 62% de todas as aeronaves, tendo um resultado positivo logo no começo.

Em 20 de dezembro de 2014, a Azul começou a fazer voos internacionais, investindo no Airbus A330. Sendo uma empresa recordista, ela foi a primeira companhia aérea a conseguir rapidamente a marca de um milhão de passageiros em todo mundo, além de tudo isso, ela conseguiu atingir dois milhões de passageiros em um espaço de oito meses em agosto de 2019.

Atualmente é a empresa líder do mercado de transporte doméstico, ficando à frente da LATAM, American Airlines, entre outras empresas aéreas, com 38,51%. Azul linhas aéreas é a sétima colocada do embarque e desembarque de passageiros no exterior.



## 3. PROJETO INTEGRADO

### 3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO

O capital de giro é a saúde financeira da sua empresa. Ele é a reserva dos recursos financeiros, servindo para suprir as necessidades da administração financeira da empresa. Essa quantia é usada para custear as despesas operacionais, como por exemplo, salário, tributos, valores em contas bancárias. É necessário que a empresa tenha um capital de giro positivo, assim ela não precisará recorrer a empréstimos. No caso da Azul, levando em consideração os dados numéricos apresentados no último balanço, sua situação financeira é considerada de risco.

Vemos abaixo os cálculos, entendendo melhor sua situação.

#### 3.1.1 CAPITAL DE GIRO

Utilizando as fórmulas CGL, NCG e CDG, junto com os dados do último balanço patrimonial, as informações sobre a situação financeira da Azul é portanto:

**CGL: Capital de giro líquido (informações sobre a liquidez da empresa)**

Ativo circulante - passivo circulante.

$CGL = 6.755.204 - 10.362.983 = -3.607.779$ . O resultado é menor que 1, sendo assim, se a empresa precisar quitar suas dívidas no curto prazo, ela não tem recursos suficientes.

**NCG: Necessidade do capital de giro.**

Ativo cíclico - passivo cíclico

$NCG = 1.822.612 - 9.185.776 = - 7.363.164$

A NCG está negativa, indicando que parte do capital de giro vem de recursos de terceiros, podendo levar ao pagamento de juros. Isso pode ser um risco ao negócio.

#### CDG: Capital de giro

Passivo permanente - ativo permanente

$$\text{CDG} = -18.145.397 - 10.631.526 = - 28.776.923$$

O capital de giro está negativo, indicando que os ativos da empresa não possuem liquidez, podendo gerar uma crise na Azul. Levando em consideração que dois grupos, patrimônio líquido e lucros e prejuízos estão negativos. Sendo o primeiro de -15.742.550, e o outro de -19.975.677. O restante soma 8.786.415, e mesmo com esse valor positivo, o CDG da Azul não consegue estar positivo.

Passivo permanente positivo: 8.786.415

Passivo permanente negativo: -26.931.812

Passivo permanente total: -18.145.397

Analisando os dados, concluímos que a NCG está nesse valor devido aos altos números elevados da empresa, sendo todos negativos. Considera-se então, que a empresa está se mantendo com capital de terceiros, prejudicando com juros altos seu desempenho financeiro. A NCG é um importante indicador na empresa, é essa fórmula que indica se sua empresa tem recursos suficientes para se manter, ou se terá que recorrer a capital de terceiros, mencionado acima. É fundamental que essa análise seja feita de maneira correta e precisa, para manter o fluxo de caixa saudável e bom para os negócios. Conseguimos perceber que a Azul vem um bom tempo se mantendo de maneira duvidosa, podendo ter prejuízos maiores futuramente.



### 3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO

De acordo com os dados obtidos, o endividamento da Azul é altíssimo, podendo causar possíveis impactos na saúde financeira da empresa. Em relação ao capital de giro, o distanciamento de valores é gigante, definindo que a empresa está sobrevivendo de capital de terceiros, com uma porcentagem extremamente alta.

O cálculo do EG da empresa Azul linhas aéreas:

EG:  $(\text{capital de terceiros} / \text{ativo total da empresa}) \times 100$

Ativos totais: 17.386.730

Capital de terceiros: 33.129.280

$33.129.280 / 17.386.730 = 1,90543478 \times 100 = \text{EG} = 190,543478$ .

As cinco maneiras de decisão de financiamento são: Flexibilidade, sinalização para o mercado, benefícios fiscais, custos das dificuldades financeiras, incentivos a administração.

## 3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS

### 3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA

Na estatística podemos representar e analisar dados em tabelas, rol e gráficos. Mas, também podem ser representados através de cálculos, e com isso as medidas de posição Média, Mediana e Moda são utilizadas. Média é calculada somando todos os dados (quantitativos) do conjunto, e dividindo a soma pela quantidade de dados do conjunto. Mediana é o valor que se encontra no centro de uma série ordenada de números. Moda é o valor que ocorre com maior frequência em um conjunto de dados.

Eu escolhi o banco Santander para fazer as análises. (22/10/21 á 28/10/2021)

	BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	BCO SAFRA S.A.	BCO DO BRASIL S.A.	BCO C6 S.A.
Financiamento	R\$ 200,000.00	R\$ 200,000.00	R\$ 200,000.00	R\$ 200,000.00
Taxa	1.08%	1.59%	1.77%	3.75%
Valor Financiado com juros:	202,160.00	203,180.00	203,540.00	207,500.00

Período	Taxas Juros - Santander
Mar/20	6.64%
May/20	5.31%
Jun/20	3.99%
Aug/20	3.54%
Mar/21	4.87%
May/21	6.20%
Jun/21	7.53%
Aug/21	9.30%
Sep/21	11.07%
Oct/21	13.73%

**Calculo média,  
mediana e moda**  
(professora  
MARIANGELA  
MARTIMBIANCO  
SANTOS)

Moda	????????
Mediana	6.42%
Média	7.22%
Nível de Significância	0.05 95% 1.96
Desvio Padrão	0.03
Tamanho da Amostra	10

Média, Mediana e Moda

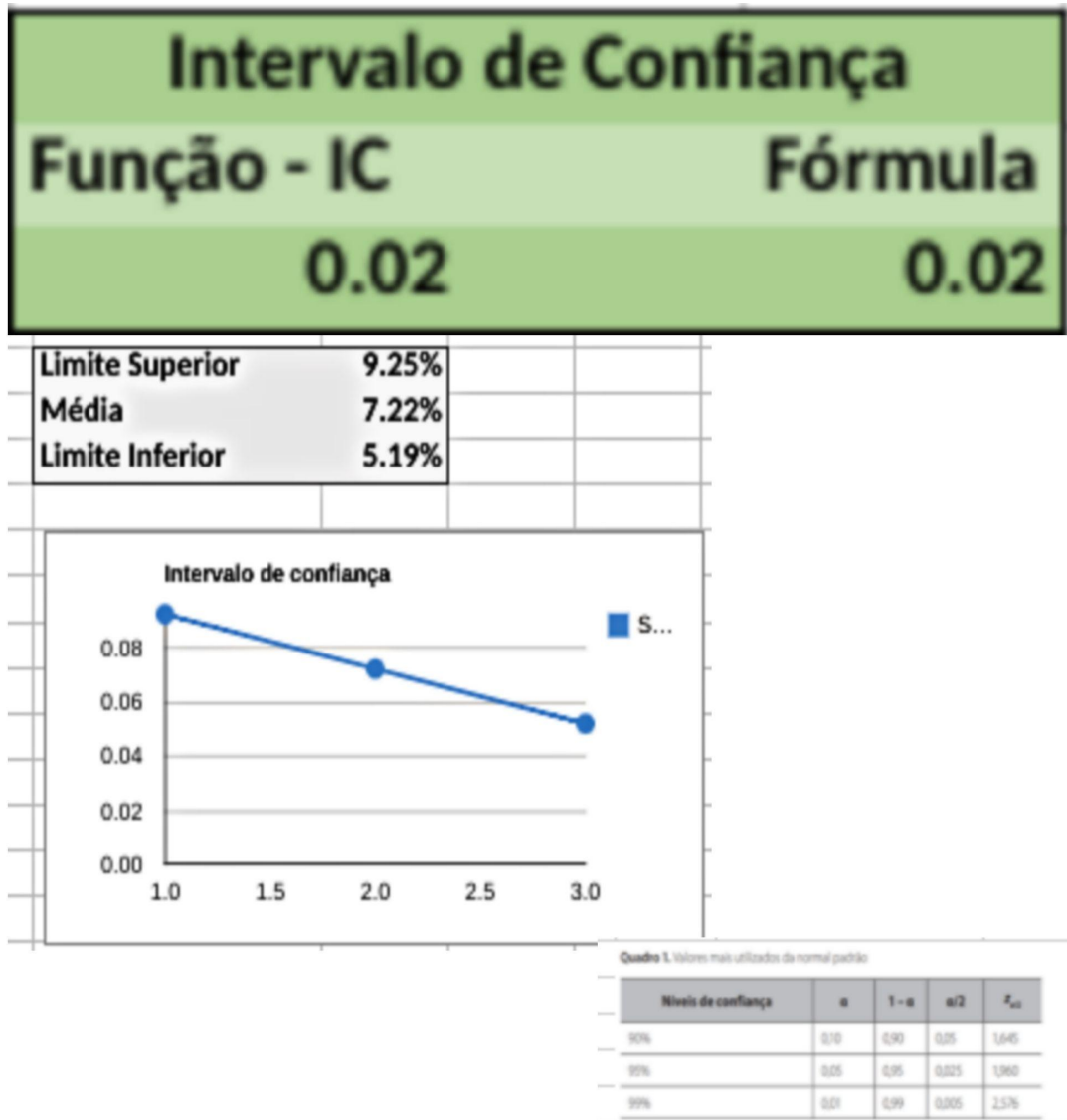
	Mar/20	May/20	Jun/20	Aug/20	Mar/21	May/21	Jun/21	Aug/21	Sep/21	Oct/21
SELIC	3.75%	3.00%	2.25%	2.00%	2.75%	3.50%	4.25%	5.25%	6.25%	7.75%
BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	6.64%	5.31%	3.99%	3.54%	4.87%	6.20%	7.53%	9.30%	11.07%	13.73%
BCO SAFRA S.A.	10.06%	8.05%	6.04%	5.37%	7.38%	9.39%	11.41%	14.09%	17%	20.80%
BCO DO BRASIL S.A.	11.32%	9.05%	6.79%	6.04%	8.30%	10.56%	12.83%	15.84%	18.86%	23.39%
BCO C6 S.A.	26.86%	21.49%	16.12%	14.33%	19.70%	25.07%	30.45%	37.61%	44.77%	55.52%



SELIC

A linha de crédito analisada está ótima.

### 3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA



O nível de confiança representa a porcentagem de intervalos que iriam incluir o parâmetro populacional se você reunisse amostras da mesma população, repetidas vezes. Quanto maior o tamanho da amostra, menor será a margem de erro. Ou ainda podemos pensar: quanto maior for a amostra, mais estreito será o **intervalo de confiança**. O que é menos intuitivo é que o tamanho da amostra não depende do tamanho da população.

Todos os dados coletados foram feitos através do site do Banco Central, os números representam o banco Santander, e sua linha de crédito, juros, etc.

## 4. CONCLUSÃO

Concluimos que, nenhum investimento deve ser feito sem um olhar mais atento sobre financiamento. Foi aplicado a maneira correta de se calcular NCG, CDG, EG, peças importantes que definem o desempenho da empresa. Também foi abordado métodos estatísticos para calcular a taxa de juros, e aprender se a linha de crédito do banco é viável ou não.

Determinadas coisas foram muito difíceis para mim, as dificuldades nas fórmulas em administração do capital de giro, a análise do balanço patrimonial, e também para entender o que cada resultado indicava.

Gostaria de agradecer às minhas professoras que sempre demonstraram esforço na montagem do PI, ajudando com aulas, dicas. Vocês são fundamentais na conclusão desse PI, sem vocês eu não teria conseguido. Desde já agradeço a toda equipe da Unifeob que prestou o devido atendimento para mim em todos os momentos que precisei. Obrigada! Espero que meu projeto integrado tenha atendido as expectativas.

Agradecimento especial à contadora Magda Parreira, que com muita paciência, atenção e esforço, analisou meu PI de maneira esclarecedora. Agradeço por encontrar pessoas especiais na minha vida.

## REFERÊNCIAS

Azul Linhas Aéreas - [ANÁLISE DE RESULTADOS | AÇÕES, AZUL4](#) -2021

Azul Linhas Aéreas - B3 - [https://www.b3.com.br/pt\\_br/](https://www.b3.com.br/pt_br/) - resultados 2021

Azul Linhas Aéreas - <https://www.voeazul.com.br/> - História da empresa. 2012

UNIFEQB- conteúdo da aula Decisões de financiamento I.(administração do capital de giro) 2021

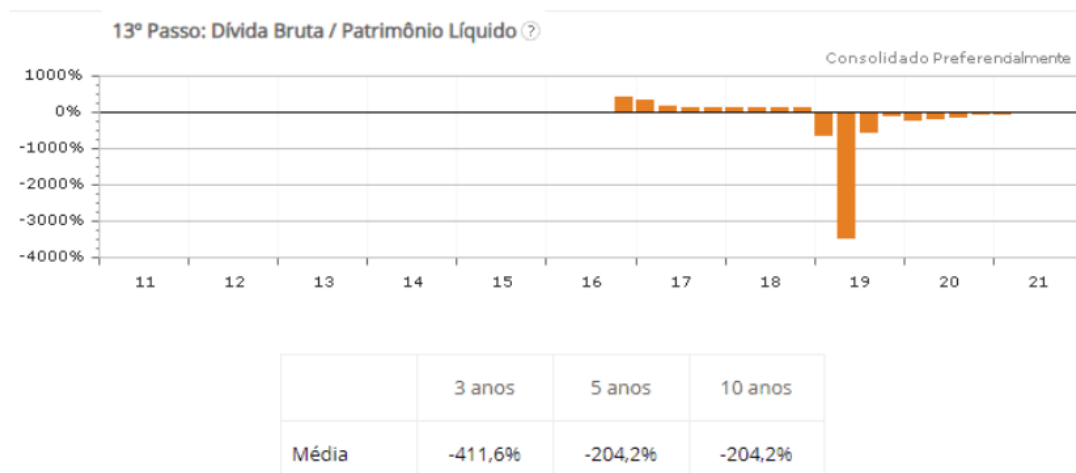
Planilha: chrome-extension://bpmcpldpdmajfigpchkicefoigmkfalcl/views/app.html

Banco Central do Brasil - <https://www.bcb.gov.br/> - 2021

## ANEXOS

Indicador	1t21	4t20	%	1t20	%
Lucro Líquido (R\$)	-R\$ 2,6 B	R\$ 534,4 M	–	-R\$ 6,3 B	–
Margem Ebitda (%)	7,1%	10,8%	-3,7 p.p.	23,3%	-16,2 p.p.
Margem Bruta (%)	-0,1%	30,0%	-30,1 p.p.	16,3%	-16,4 p.p.
Margem Líquida (%)	-152,6%	-18,3%	-134,3 p.p.	-219,5%	66,9 p.p.

### Azul Linhas Aéreas - 2021 resultados



### Endividamento Azul Linhas Aéreas

Indicador	12/2020	03/2021	Evolução
Preço/Lucro (P/L)	-4,6	-6,4	39,1%
Preço/Valor Patrimonial (PVPA)	-3,5	-2,8	-20,0%
Price Sales Ratio (PSR)	8,6	10,0	16,3%
Valor de Mercado (R\$)	R\$ 49,5 B	R\$ 47,8 B	-3,4%
Ebit (R\$)	-R\$ 286,3 M	-R\$ 161,8 M	-43,5%
Ebitda (R\$)	R\$ 192,9 M	R\$ 129,7 M	-32,8%
Lucro por Ação (LPA) \$	-8,6067	-5,9263	-31,1%
Rent. Patr. Líq. (ROE) %	76,6%	44,2%	-32,4 p.p.
Margem Líquida %	-188,6%	-156,7%	31,9 p.p.
Liquidez Corrente	0,5	0,4	-0,1 p.p.

## Indicadores Fundamentalistas da Azul

### AZUL LINHAS AÉREAS - A330

