

# UNifeob

## PROJETO INTEGRADO

### ESCOLA DE NEGÓCIOS

2020



UNIFEOB  
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS  
ESCOLA DE NEGÓCIOS  
**ADMINISTRAÇÃO**

**PROJETO INTEGRADO**  
PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO  
RESULTADO DO EXERCÍCIO  
**LOJAS MARISA**

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO 2020

UNIFEOB  
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS  
ESCOLA DE NEGÓCIOS  
**ADMINISTRAÇÃO**

**PROJETO INTEGRADO**

PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO  
RESULTADO DO EXERCÍCIO

**LOJAS MARISA**

MÓDULO FUNDAMENTOS EMPRESARIAIS

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO – PROF. FREDERICO F. RIBEIRO  
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE – PROF. MAX STREICHER  
VALLIM  
FUNDAMENTOS DE ECONOMIA – PROF. GILBERTO P. CARVALHO FILHO  
FUNDAMENTOS DE FINANÇAS – PROFa. RENATA E. DE A. MARCONDES  
FUNDAMENTOS DE DIREITO – PROF. JOÃO FERNANDO A. PALOMO

Estudantes:

Bruna Gadelha Barros, RA 20001665  
Daniel Paulo Câmara Mazzalli Filho, RA 20000977  
Joao Pedro Chaves de Lima, RA 20001338  
Leonardo Alexandre Ferreira de Melo, RA 20001553  
Thais Ferreira Dalcin, RA 20001064  
Vinícius Patrão Cirto, RA 20001552

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP  
NOVEMBRO 2020

# SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO</b>	<b>4</b>
<b>2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA</b>	<b>5</b>
<b>3. PROJETO INTEGRADO</b>	<b>5</b>
3.1 FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO	5
3.1.1 VISÃO, MISSÃO E VALORES	6
3.1.2 CONCORRENTES	7
3.1.3 CLIENTES	7
3.1.4 ORGANOGRAMA EMPRESARIAL	8
<b>3.2 FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE</b>	<b>9</b>
3.2.1 BALANÇO PATRIMONIAL (BP) E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)	9
<b>3.2.2 ANÁLISE DA LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO</b>	<b>12</b>
3.2.3 ANÁLISE DA RENTABILIDADE	14
<b>3.2.4 CONCLUSÃO SOBRE A ANÁLISE FINANCEIRA</b>	<b>16</b>
<b>3.3 FUNDAMENTOS DE ECONOMIA</b>	<b>17</b>
3.3.1 O MERCADO	17
<b>3.3.2 CENÁRIO ECONÔMICO ATUAL</b>	<b>17</b>
3.3.3 PROJEÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)	18
<b>3.4 FUNDAMENTOS DE FINANÇAS</b>	<b>20</b>
3.4.1 VALOR DO DINHEIRO NO TEMPO	20
3.4.2 VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	21
3.5 FUNDAMENTOS DE DIREITO	22
3.5.1 TIPOS DE EMPRESA	22
3.5.2 FORMAS DE TRIBUTAÇÃO	23
<b>4. CONCLUSÃO</b>	<b>25</b>
<b>REFERÊNCIAS</b>	<b>26</b>

# 1. INTRODUÇÃO

O objetivo principal deste projeto integrado é apresentar a demonstração do resultado do exercício da empresa LOJAS MARISA. A empresa foi escolhida por atuar a mais de 60 anos no mercado, possuir 15 anos de experiência no e-commerce e ser a maior rede de moda feminina e moda íntima no Brasil.

Para o desenvolvimento deste projeto, utilizaremos os conhecimentos adquiridos ao decorrer do semestre. Para que possamos analisar o balanço patrimonial, demonstração do resultado do exercício (DRE) e a análise dos resultados financeiros ao decorrer dos anos, bem como projeção para os próximos anos, utilizaremos os conceitos das unidades de estudos de Fundamentos da Economia, Fundamentos de Contabilidade e Fundamento de Finanças.

Será abordado na unidade de estudo de Fundamentos de Administração as questões de missão, visão e valores da empresa Marisa, uma análise para identificar os principais concorrentes da empresa e seu público alvo. Na disciplina de Fundamentos de Direito abordaremos em qual tipo de empresa é classificado a Marisa e questões tributárias da mesma.

Portanto, é imprescindível que todas essas áreas de conhecimento estejam fortemente interligadas para que assim, possa ser feito uma análise de fatores importantes para que a empresa cresça e obtenha bons resultados.

## **2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA**

A empresa MARISA LOJAS S.A, inscrita no CNPJ 61.189.288/0001-89, foi fundada em 1948 por Bernardo Goldfarb com o foco principal mercado de bolsas criando a empresa Marisa Bolsas, após dois anos neste mercado Goldfarb com seu espírito empreendedor iniciou seus trabalhos no mercado de malhas dando início a Marisa Malhas. Em poucos anos a empresa se expandiu pelo território nacional: Porto Alegre (RS), Belo Horizonte (MG), Salvador (BA), Recife (PE) e Manaus (AM).

A Marisa é a maior rede de moda feminina e moda íntima e umas das maiores redes de vestuário masculino e infantil no Brasil. Com 70 anos de mercado, a marca construiu uma forte relação com a mulher brasileira, acompanhando a evolução de suas necessidades e anseios. A proposta da marca é ser íntima e cúmplice das clientes, oferecendo acesso a uma moda de qualidade. Ao longo da história, a Marisa é conhecida e reconhecida por seu slogan “De mulher para mulher”

Em 1999, visando atender às mudanças do mercado e às novas necessidades no processo de compra, foi lançado um novo modelo de loja: a Marisa Ampliada e passou a ser ofertado, com moda feminina, masculina e infantil, além de calçados e acessórios.

A Marisa também foi a primeira rede de moda brasileira a ter uma loja virtual, lançada em 1999. Em 2010, a loja virtual ganhou um serviço patenteado e inédito até o momento em sites brasileiros: o Sua Medida, onde a cliente pode medir seu corpo, inserir os dados e receber sugestões de produtos com os tamanhos mais indicados para si, além de sinalizar por meio de um selo na foto do produto as peças que possui no seu tamanho em estoque.

## **3. PROJETO INTEGRADO**

### **3.1 FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO**

As lojas Marisa atua no mercado como a maior rede de moda feminina e moda íntima e umas das maiores redes de vestuário masculino e infantil no Brasil. A marca busca sempre oferecer a seus clientes acesso a uma moda de qualidade, versátil e com boa relação custo-benefício, respeitando sua diversidade e considerando as tendências

internacionais. A Companhia desenvolve e comercializa sob sua marca corporativa "Marisa" uma ampla variedade de produtos, com mais de 65 anos de experiência, conhecendo e acompanhando as necessidades do público-alvo da Companhia, a Marisa construiu uma relação de cumplicidade e intimidade com a mulher brasileira. A marca "Marisa", associada ao reconhecido slogan "De Mulher para Mulher", possui forte reputação com o público feminino e uma identificação com os desejos e necessidades de seu público-alvo, que a Companhia acredita ser única no mercado brasileiro. Em 1999, a Marisa foi pioneira do setor no e-commerce, com a criação da Marisa Virtual. É através deste canal que a Marisa se faz presente ao público de cidades brasileiras em que não possui lojas físicas, facilitando o contato com tais clientes. Ainda no final do ano de 1999, a Marisa criou o Cartão Marisa, um cartão private label com a finalidade de oferecer crédito facilitado às suas clientes. Após o sucesso do Cartão Marisa, em 2008, foi fechado um acordo comercial com o Banco Itaú, no qual foi estabelecido o lançamento do cartão de crédito ItauCard Marisa que funciona através do modelo Co-Branded, pelo qual a cliente pode utilizar-se de créditos em outros estabelecimentos. Os Cartões Marisa (Private Label e Co-Branded) são ferramentas importantes na estratégia de fidelização das clientes da Companhia, bem como para o aumento da receita de vendas, visando disponibilizar linhas de crédito e seguros de maneira rápida e simplificada.

### **3.1.1 VISÃO, MISSÃO E VALORES**

A Marisa tem como missão se dedicar à comercialização de produtos de moda, sobre os quais a mulher detém a decisão de compra. Onde, os produtos oferecidos refletem tendências de comportamento para que possuam a melhor relação custo-benefício do mercado. Trabalhando para garantir a satisfação dos clientes, fornecedores, colaboradores e acionistas. Relacionando a conduta e as decisões pelos valores éticos da sociedade, abrangendo os níveis sociais, legais, organizacionais e individuais. Respeitando as regras morais e de boa convivência social entre as pessoas. Observando as normas da empresa, já os princípios corporativos e valorizando todas as pessoas: clientes, fornecedores e parceiros no negócio. Mantendo assim a Inovação, o desenvolvimento e a exploração (bem-sucedida) de novas ideias, que resultam em crescimento, melhoria e satisfação. Alcançando o acesso a novos mercados, a redução

de custos e aumento das margens de lucro, entre outros benefícios. Usamos a criatividade para inovar nossos produtos, formatos de lojas, processos e gestão, diferenciando a Marisa em um ambiente de competição intensa.

### **3.1.2 CONCORRENTES**

A empresa Marisa respeita os concorrentes estabelecendo relações éticas de competitividade, com base nas regras e critérios de mercado, adotando práticas concorrenciais íntegras e leais, não sendo aceitas atitudes difamatórias ou que possam denegrir a imagem de seus negócios, produtos ou serviços.

A empresa tem como finalidade o comércio voltado para o varejo da moda, dando preferência para a moda feminina. Após uma pesquisa realizada sobre a empresa e seus concorrentes ficou claramente perceptível a falta de indicadores mensais que consolidam os resultados do setor em questão. Devido a isso a concorrência acaba se tornando ainda mais acirrada fazendo com o que as empresas apelam desde promoções exorbitantes a até propagandas enganosas. Porém a empresa Marisa tem um ótimo histórico de jamais compactuar com essas medidas, pensando sempre em primeiro lugar em suas clientes e esse ponto é que diferencia das demais empresas que atuam no mesmo setor.

### **3.1.3 CLIENTES**

A Loja é nacionalmente conhecida como uma marca feminina e moderna. Nesse sentido, a categoria de lingerie da Companhia tornou-se importante a todas as mulheres brasileiras, atingindo, assim, não apenas ao público da Classe C, especialmente pela qualidade dos produtos a preços acessíveis. Com isso, a Companhia passou a utilizar um novo formato de loja, a Marisa Lingerie. A Companhia acredita que a forte reputação de



sua marca com suas consumidoras, sua presença nacional através de lojas físicas e virtual, e sua oferta de crédito facilitado por meio do Cartão Marisa são características únicas, que lhe colocam em posição privilegiada perante o mercado de varejo de moda, em especial com as consumidoras da Classe C, que é o público-alvo da Companhia.

### 3.1.4 ORGANOGRAMA EMPRESARIAL

A estrutura organizacional da Lojas Marisa, consiste no modelo de Assessoria. Esse modelo tem como finalidade uma assistência realizada por um profissional ou uma equipe especializada em uma determinada área de conhecimento (No caso da empresa Marisa, a área do varejo da moda). É composto também de profissionais competentes e bem especializados, aconselhando em uma área específica com clareza.

**Figura da Estrutura Organizacional:**



## **3.2 FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE**

### **3.2.1 BALANÇO PATRIMONIAL (BP) E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)**

Neste tópico será abordado a análise da Demonstração do Resultado do Exercício (DRE) e o Balanço Patrimonial (BP) da empresa Lojas Marisa SA, onde o principal objetivo é apresentar uma análise financeira dos três últimos períodos da empresa considerando os índices de liquidez, endividamento, lucratividade e rentabilidade.

Os dados da Demonstração do Resultado do Exercício (DRE) e do Balanço Patrimonial foram retirados do Bovespa, a bolsa de valores de São Paulo. O Balanço Patrimonial é uma demonstração contábil realizada para mostrar qualitativamente e quantitativamente a situação financeira e patrimonial de uma empresa em determinado período, é feito após o registro de todas as movimentações financeiras da organização. O balanço é composto por ativo, passivo e patrimônio líquido e devem ser classificadas segundo os elementos do patrimônio que registrem e agrupam de modo a facilitar o conhecimento e a análise da situação financeira da empresa.

A tabela abaixo representa o balanço patrimonial das lojas Marisa no ano de 2017, 2018 e 2019. Realizando uma comparação dos índices de um ano para o outro no Balanço Patrimonial, é possível identificar que houve variações, o que mais se destaca é o total do ativo, que dobrou do ano de 2017 a 2019.

Tabela 1 - balanço patrimonial

	2019	2018	2017
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	1.604.285	1.147.744	1.038.249
TOTAL DO ATIVO	3.501.169	2.563.798	2.276.357
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.896.884	1.416.054	1.238.108
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	1.352.712	1.129.780	990.167
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	728.451	460.367	326.550
TOTAL DO PASSIVO	3.501.169	2.563.798	2.276.357
PATRIMONIO LIQUIDO	1.420.006	973.651	959.640

A companhia LOJAS MARISA obteve um prejuízo líquido de R\$ -60,44 milhões em 2017, valor 31,33% superior ao prejuízo líquido apurado no ano anterior (R\$ -88,01 milhões). Já a receita líquida da companhia aumentou 0,24% de um ano para o outro, passando de R\$ 2,22 bilhões em 2016 para R\$ 2,22 bilhões em 2017.

Os ativos totais da empresa LOJAS MARISA totalizaram R\$ 2,28 bilhões em 31 de dezembro de 2017, soma -5,44% menor que o saldo de R\$ 2,41 bilhões registrado no encerramento de 2016. Por sua vez, o patrimônio líquido da companhia apresentou retração de -5,14%, ao compararmos todos os valores contábeis que os seus sócios possuíam no último dia de 2017 (R \$959,64 milhões) com o último dia de 2016 (R\$ 1,01 bilhões).

Em 2018 a empresa obteve um lucro líquido de R\$ 24,36 milhões em , valor 140,31% superior ao prejuízo líquido apurado no ano anterior (R\$ -60,44 milhões). Já a receita líquida da companhia diminuiu -2,40% de um ano para o outro, passando de R\$ 2,22 bilhões em 2017 para R\$ 2,17 bilhões em 2018.

Até 31 de dezembro de 2018 os ativos totais da empresa LOJAS MARISA totalizaram R\$ 2,56 bilhões, soma 12,63% maior que o saldo de R\$ 2,28 bilhões registrado no encerramento de 2017. Por sua vez, o patrimônio líquido da companhia apresentou aumento de 1,46%, ao compararmos todos os valores contábeis que os seus sócios possuíam no último dia de 2018 (R\$ 973,65 milhões) com o último dia de 2017 (R\$ 959,64 milhões).

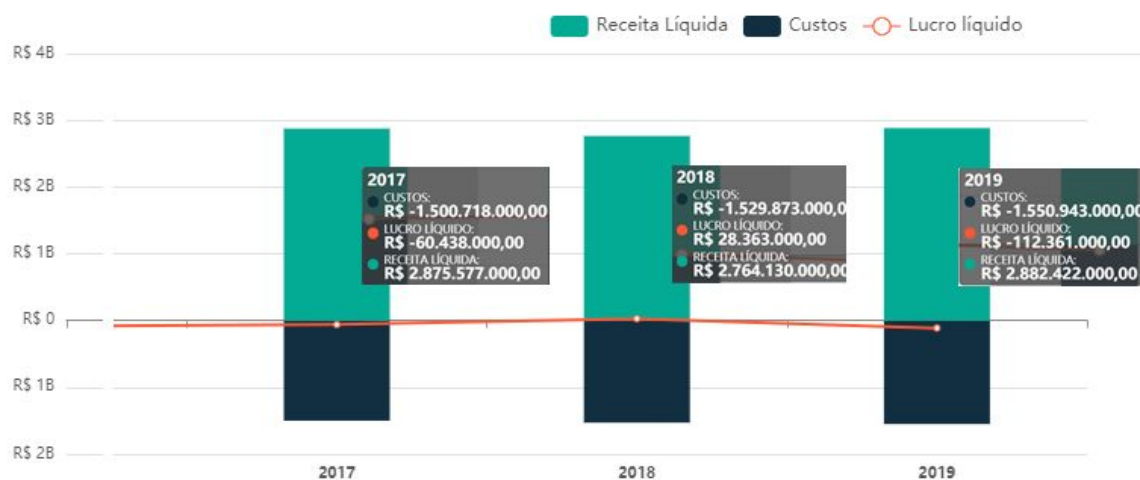
Em 2019 as LOJAS MARISA apresentou um prejuízo líquido de R\$ -112,36 milhões , valor -561,20% inferior ao lucro líquido apurado no ano anterior (R\$ 24,36 milhões). Já a receita líquida da companhia aumentou 5,10% de um ano para o outro, passando de R\$ 2,17 bilhões em 2018 para R\$ 2,28 bilhões em 2019.

Os ativos totais da MARISA totalizaram R\$ 3,50 bilhões em 31 de dezembro de 2019, soma 36,56% maior que o saldo de R\$ 2,56 bilhões registrado no encerramento de 2018. Por sua vez, o patrimônio líquido da companhia apresentou aumento de 45,84%, ao compararmos todos os valores contábeis que os seus sócios possuíam no último dia de 2019 (R\$ 1,42 bilhões) com o último dia de 2018 (R\$ 973,65 milhões)

A figura abaixo mostra o DRE da Lojas Marisa, que corresponde aos anos de 2017, 2018 e 2019. De acordo com a legislação, a demonstração do resultado (DRE) desse exercício é obrigatória e corresponde ao resultado econômico da empresa. A pesquisa foi realizada considerando o tempo de um ano, incluindo receitas, custos e despesas.

VAREJO CONSOLIDADO	2017	2018	2019
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>2.994.759</b>	<b>2.908.373</b>	<b>3.026.856</b>
Tributos s/ Receita	(765.791)	(186.141)	(192.437)
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>2.228.968</b>	<b>2.163.002</b>	<b>2.255.852</b>
<b>CPV</b>	<b>(1.112.034)</b>	<b>(1.153.034)</b>	<b>(1.199.883)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.116.934</b>	<b>1.009.968</b>	<b>1.055.969</b>
Margem Bruta	50,1%	46,7%	46,8%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(1.085.624)</b>	<b>(1.127.616)</b>	<b>(836.838)</b>
- Despesas com Vendas	(880.391)	(926.820)	(656.559)
- Despesas Gerais e Administrativas	(205.233)	(200.796)	(180.279)
<b>Outras Despesas e Receitas Oper.</b>	<b>38.559</b>	<b>379.556</b>	<b>11.773</b>
<b>EBITDA VAREJO</b>	<b>69.869</b>	<b>261.908</b>	<b>230.904</b>
<b>EBITDA AJUSTADO VAREJO</b>	<b>87.210</b>	<b>291.725</b>	<b>247.008</b>

## RECEITA LÍQUIDA (MIL)



### 3.2.2 ANÁLISE DA LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO

Liquidez é um índice importante em uma organização, e a mesma corresponde a facilidade com que um ativo pode se transformar em caixa para o pagamento do passivo, ou seja, para o pagamento das dívidas da empresa.

A liquidez imediata (LI) de uma empresa diz muito sobre a sua saúde financeira. Esse é um índice que responde o quanto do dinheiro disponível no caixa consegue cobrir suas obrigações de curto prazo.

O indicador de liquidez imediata é um dos mais conservadores sobre pagamento. Afinal, ele considera apenas valores com rapidez e facilidade muito grandes para honrar com as obrigações.

$$LI \text{ (Liquidez Imediata)} = \text{Disponibilidade} / \text{Passivo Circulante}$$

Liquidez corrente (LC) é a razão entre ativo circulante (direitos a curto prazo) e passivo circulante (dívidas a curto prazo).

A liquidez corrente é uma excelente ferramenta. Mas como qualquer indicador, não deve ser utilizado sozinho. O seu uso para avaliar a saúde financeira e liquidez de uma empresa deve ser acompanhado por outras métricas e uma visão mais dinâmica do negócio.

$$LC \text{ (Liquidez Corrente)} = \text{Ativo Circulante} / \text{Passivo Circulante}$$

A liquidez seca (LS) é utilizada para avaliar a liquidez e saúde financeira das empresas. Também é um indicador mais conservador do que a liquidez corrente.

Para os investidores, é um instrumento importantíssimo para analisar a saúde financeira das companhias e indicar bons investimentos.

$$LS \text{ (Liquidez Seca)} = (\text{Ativos Circulantes} + \text{Estoques}) / \text{Passivo Circulante}$$

A liquidez geral é um indicador utilizado para medir a capacidade que uma empresa tem de honrar com as suas obrigações de curto e longo prazo.

Juntamente com a liquidez corrente, a liquidez imediata e a liquidez seca, compõem os chamados Indicadores de Liquidez - que, em suma, se dedicam a analisar as organizações sob a perspectiva capital x dívidas.

$$LG \text{ (Liquidez Geral)} = (\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}) / (\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante})$$

Segue abaixo a análise de liquidez da empresa:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Liquidez Imediata</b>	0,02	0,03	0,04
<b>Liquidez Corrente</b>	1,19	1,02	1,05
<b>Liquidez Seca</b>	1,51	1,34	1,47
<b>Liquidez Geral</b>	1,11	1,17	0,94

O Índice de Endividamento é um indicador financeiro no qual ajuda a informar se uma empresa utiliza mais recursos próprios ou de terceiros. O ideal é que uma empresa não tenha um índice de endividamento nem muito alto e nem muito baixo.

<b>ENDIVIDAMENTO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Quociente de Participação de Capitais de terceiros sobre os recursos totais ( <b>Quantidade</b> )	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>	<b>0,57</b>
Quociente de Participação das Dívidas de Curto Prazo sobre o Endividamento Total ( <b>Qualidade</b> )	<b>0,64</b>	<b>0,71</b>	<b>0,75</b>

Endividamento (Quantidade) =  $\frac{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante} + \text{Patrimônio Líquido}}$

O Endividamento de Quantidade, é o percentual de saldo devedor em relação aos fundos totais e também é o percentual do ativo total financiada com recursos de terceiros.

Endividamento (Qualidade) =  $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}$ , o endividamento de Qualidade, é o saldo que vence a curto prazo, no endividamento total.

### **3.2.3 ANÁLISE DA RENTABILIDADE**

Taxa de Retorno sobre Investimento (TRI):

Retorno é o lucro obtido pela empresa. Investimento é toda aplicação realizada pela empresa com o objetivo de obter Lucro (Retorno). Assim, temos as aplicações em disponíveis, estoques, imobilizado, investimentos etc. A combinação de todas essas aplicações proporciona resultado para empresa: Lucro ou Prejuízo.

$TRI = \text{LUCRO} / \text{ATIVO}$

A companhia MARISA S.A. apresentou os seguintes dados:

Poder de ganho da empresa:

- 2017, para cada R\$ 1,00 investido há um ganho de R\$ 0,48.
- 2018, para cada R\$ 1,00 investido há uma perda de R\$ 0,39.
- 2019, para cada R\$ 1,00 investido há uma perda de R\$ 0,30.

Isso significa que, em média, haverá uma demora de cinquenta (50) anos para que a empresa obtenha de volta seu investimento ( $100\% / 2\%$ ) em 2020, ou seja, o payback do investimento total é calculado dividindo-se 100% pela TRI (payback = tempo médio de retorno).

TAXA DE RETORNO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO (TRPL):

Os proprietários, ou seja, o poder de ganho, ou não, dos mesmos, a partir dessa análise verificar a remuneração que está sendo oferecida ao Capital Próprio.

$TRPL = \text{LUCRO LÍQUIDO} / \text{PATRIMÔNIO LÍQUIDO}$

A empresa apresentou os dados conforme mostrado abaixo.

Poder de ganho dos proprietários:

- 2017, para cada R\$ 1,00 investido pelos proprietários houve uma perda de R\$ 2,32.
- 2018, para cada R\$ 1,00 investido pelos proprietários houve uma perda de R\$ 2,22.
- 2019, para cada R\$ 1,00 investido pelos proprietários houve uma perda de R\$ 1,58.

Isso significa, em média, que demorará vinte e cinco anos para que os proprietários recuperem seus investimentos (payback dos proprietários).



### **3.2.4 CONCLUSÃO SOBRE A ANÁLISE FINANCEIRA**

O trabalho desenvolvido demonstrou a importância do estudo dos índices econômicos-financeiros e como eles podem auxiliar na tomada de decisão e poder avaliar as condições que a empresa está. Os indicadores econômico-financeiros demonstram-se serem auxiliares na tomada de decisão, pois além de demonstrarem a situação passada, projetam o futuro, proporcionando melhorias no planejamento e orçamento, refletindo no desempenho da empresa.

A utilização dos índices se tornou um grande aliado do gestor financeiro permitindo a ele prever quais as necessidades de recursos ou sobras que permitam os investimentos. Com os controles a mão, é possível avaliar a melhor maneira de manter os investimentos sem que a empresa aumente o seu nível de endividamento e tenha que ir buscar recursos com terceiros, principalmente empréstimos e desconto de duplicatas e a elevação de suas despesas financeiras, que conseqüentemente diminuirão o resultado.

Diante dos aspectos considerados, nota-se que em 2018, a receita líquida alcançou R\$661,4 milhões, totalizando o lucro bruto R\$ 296,9 milhões, havendo uma queda de 15,2% a.a, obtendo um lucro líquido de R\$ 24,36 milhões, em valor, 140,31% superior ao prejuízo líquido apurado no ano anterior (R\$ -60,44 milhões), finalizando um acúmulo de 34%.

Já em 2019, as ações da Marisa fecharam em alta de 14,88%, a R\$ 4,94, terminando o período com lucro de R\$ 32,8 milhões, revertendo o prejuízo. Infelizmente na avaliação anual, o resultado não saiu do vermelho, mas diminuiu o acumulado negativo de R\$ 241,8 para R\$ 90,9 milhões.

## **3.3 FUNDAMENTOS DE ECONOMIA**

### **3.3.1 O MERCADO**

As lojas Marisa atuam no mercado varejista de moda feminina. Nacionalmente conhecida pelas qualidades dos produtos, preços acessíveis e também conhecida como uma marca feminina e moderna. Para facilitar o contato com os clientes em cidades onde não possui lojas físicas, a Marisa criou o seu e-commerce e foi pioneira neste setor no ano de 1999, além disso, a Marisa Virtual possibilita melhor entendimento das consumidoras da Companhia, facilitando parcerias com entidades financeiras com a finalidade de oferecer créditos facilitando as suas clientes.

### **3.3.2 CENÁRIO ECONÔMICO ATUAL**

Após o choque da pandemia da Covid-19 de março-abril, a trajetória de recuperação da economia brasileira se manteve, ao longo do terceiro trimestre. Além da gradual flexibilização das restrições à mobilidade de pessoas, a extensão do auxílio emergencial, a ampliação do crédito a micro, pequenas e médias empresas (MPMEs) com garantia do Tesouro e a política monetária expansionista ajudam a explicar a retomada observada a partir de maio. Os dados de atividade econômica divulgados desde junho têm basicamente confirmado o cenário discutido anteriormente nesta Carta de Conjuntura, segundo o qual, com a continuidade do processo de flexibilização das restrições à mobilidade e ao funcionamento das atividades econômicas iniciado em junho, a economia voltaria a crescer no terceiro e quarto trimestres de 2020, recuperando parte das perdas do segundo trimestre e encerrando o ano com uma queda de 6%. Contudo, o desempenho observado de parte dos indicadores de atividade econômica nos primeiros meses do terceiro trimestre permite uma expectativa mais otimista acerca do ritmo de recuperação ao longo do restante do ano. Com isso, a queda projetada para o PIB no ano foi revisada de 6% para 5%, enquanto, para 2021, o crescimento projetado foi mantido em 3,6%.

No curto prazo, a intensidade da recuperação ainda depende da evolução da pandemia, em especial da continuidade da trajetória de redução do número de novos casos e mortes. O efetivo controle da disseminação da Covid-19 é particularmente importante para o setor de serviços, que vem apresentando desempenho inferior aos demais devido às restrições ainda em vigor e ao comportamento cauteloso por parte de consumidores.

Com o comércio fechado por causa da pandemia do coronavírus, as vendas pelos canais digitais das varejistas explodiram desde março. Foi o que aconteceu com a rede de lojas Marisa, que dobrou a receita com as operações pela internet e aplicativo e pelo modelo "clique e retire" na qual o cliente faz a compra online e pega o produto na loja.

Mas os números do digital ainda não são suficientes para fazer frente às perdas de receitas na rede de lojas físicas, segundo Adalberto Pereira Santos, vice-presidente financeiro, administrativo e diretor de relações com investidores da companhia.

A pandemia pegou a Marisa em um momento de virada para o digital, processo que resultou em sucessivos prejuízos para a empresa. A varejista é a mais preparada do segmento de moda para a crise. A Marisa informa ter 184 lojas abertas até o momento (são cerca de 350 no total) e o diretor se diz otimista por causa do desempenho dos estabelecimentos após o afrouxamento da quarentena.

A perspectiva da empresa está em linha com as expectativas dos analistas de mercado: cinco entre seis instituições recomendam a compra da ação (AMAR3) que subiu quase 50% no último mês, depois de ter caído com o início da pandemia.

### **3.3.3 PROJEÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)**

Após a verificação dos dados contábeis da empresa, disponibilizados no site das Lojas Marisa, foi feita uma análise utilizando a Demonstração do Resultado do Exercícios dos anos de 2017, 2018 e 2019 o foi calculado possíveis cenários para a empresa os próximos três anos, sendo eles 2020, 2021 e 2022.

A tabela abaixo representa a DRE referente aos anos de 2017, 2018 e 2019 da empresa Lojas Marisa.

VAREJO CONSOLIDADO	2017	2018	2019
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>2.994.759</b>	<b>2.908.373</b>	<b>3.026.856</b>
Tributos s/ Receita	(765.791)	(186.141)	(192.437)
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>2.228.968</b>	<b>2.163.002</b>	<b>2.255.852</b>
<b>CPV</b>	<b>(1.112.034)</b>	<b>(1.153.034)</b>	<b>(1.199.883)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.116.934</b>	<b>1.009.968</b>	<b>1.055.969</b>
Margem Bruta	50,1%	46,7%	46,8%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(1.085.624)</b>	<b>(1.127.616)</b>	<b>(836.838)</b>
- Despesas com Vendas	(880.391)	(926.820)	(656.559)
- Despesas Gerais e Administrativas	(205.233)	(200.796)	(180.279)
<b>Outras Despesas e Receitas Oper.</b>	<b>38.559</b>	<b>379.556</b>	<b>11.773</b>
<b>EBITDA VAREJO</b>	<b>69.869</b>	<b>261.908</b>	<b>230.904</b>
<b>EBITDA AJUSTADO VAREJO</b>	<b>87.210</b>	<b>291.725</b>	<b>247.008</b>

Com base nos dados apresentados acima, pode-se considerar que nos próximos anos de vendas das Lojas Marisa, a empresa tende a crescer no mercado, após o choque da pandemia por COVID-19.

Portanto, foi elaborado uma projeção para os próximos três anos de vendas da empresa, os dados para a projeção foram baseados no mercado atual do ramo em que atua e em todos os fatores relevantes para o crescimento da empresa.

PROJEÇÃO	2019	2020	2021	2022
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>R\$ 3.026.856</b>	<b>R\$ 3.329.541,60</b>	<b>R\$ 3.695.791,17</b>	<b>4.213.201,93</b>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>R\$ 2.255.852</b>	<b>R\$ 2.413.761,64</b>	<b>R\$ 2.558.587,33</b>	<b>2.865.617,77</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>R\$ 1.055.969</b>	<b>R\$ 1.098.207,76</b>	<b>R\$ 1.164.100,22</b>	<b>R\$ 1.257.228,24</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>R\$ 836.838</b>	<b>R\$ 853.574,76</b>	<b>R\$ 879.182,28</b>	<b>R\$ 918.745,19</b>

Projetamos para os próximos três anos da empresa uma situação financeira com uma variação grande para resultados mais positivos e projeta-se crescimento melhor após os anos de exercício da empresa de 2019 e 2020.

Os ativos totais da MARISA totalizaram R\$ 3,50 bilhões em 2019, soma 36,56% maior que o saldo de R\$ 2,56 bilhões registrado no encerramento de 2018. Por sua vez, o patrimônio líquido da companhia apresentou aumento de 45,84%.

Porém, a companhia LOJAS MARISA encerrou o segundo trimestre de 2020 com um prejuízo de R\$ -171,70 milhões. No acumulado dos últimos doze meses, a empresa acumulou um prejuízo de R\$ -322,03 milhões. No dia 30 Junho 2020, a companhia LOJAS MARISA possuía um ativo total de R\$ 3,15 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 1,15 bilhão.

Sendo assim, para os próximos três anos projetados para a empresa Lojas Marisa, espera-se crescimento superior ao atual, é estimado que nos próximos anos a empresa continue crescendo no mercado varejista e impulsionando a economia do País, mesmo em um cenário impactado pela crise do coronavírus.

É esperado também uma recuperação da companhia após o prejuízo na pandemia, mesmo com um cenário de curto prazo desafiador e que exige cautela dos investidores. Os bancos acreditam nos executivos da empresa em preservar a liquidez até a volta da normalidade.

## **3.4 FUNDAMENTOS DE FINANÇAS**

### **3.4.1 VALOR DO DINHEIRO NO TEMPO**

Finanças está relacionado à ciência da gestão monetária, envolvendo um ramo da economia e vários campos, como análise de risco em projetos, pesquisa de planejamento monetário, gestão e controle de ativos na mesma empresa ou organização, etc. O termo é usado exclusivamente para avaliar fundos obtidos e administrados. No projeto, usaremos finanças para calcular o valor presente líquido (VPL).

O termo Selic é uma sigla e significa sistema Especial de Liquidação de Custódia. É um sistema do Banco Central (BC) que registra e Títulos da contabilidade

do Tesouro. Taxa de juros é um parâmetro usado pelos bancos para determinar as taxas de juros bancárias. Seus empréstimos diários entre si.

### 3.4.2 VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)

Dentro da Lojas Marisa será introduzido o VPL. Seu objetivo é calcular o valor presente do segmento de pagamento que deduza a taxa de custo de capital. Além de sua análise pode ajudar os investidores a tomar decisões mais seguras. Quando eles tiverem dúvidas sobre a viabilidade de aplicações financeiras, ajude-os. Pode-se dizer que esse conhecimento vem da matemática financeira e não podemos aumentar ou diminuir o valor durante o projeto de investimento, e por no cálculo do valor presente líquido, a taxa de desconto comumente utilizada é a taxa Selic.

A idéia de Valor Presente e Valor Futuro farão sentido quando for percebido que o valor do dinheiro muda com o tempo. Mais vale 100 reais hoje do que 100 reais daqui a um ano, mesmo que os preços não variem. Uma consequência disso é que não se podem somar quantias em tempos distintos. Para comparar valores em dinheiro, deve-se compará-los em uma mesma data. O Valor presente de um fluxo de caixa é determinado pelo somatório dos valores presentes de cada um se seus valores. Já o Valor Futuro, para determinada taxa de juros por período, é a soma dos montantes de cada um dos termos da série de pagamentos/recebimentos.

A fórmula para o cálculo do VPL é representada pela seguinte equação:

$$VPL = \frac{FV}{(1+i)^0} + \frac{FV}{(1+i)^1} + \frac{FV}{(1+i)^2} + \frac{FV}{(1+i)^3} + \frac{FV}{(1+i)^n}$$

Assim podemos considerar o resultado do VPL da seguinte forma, sendo:

- VPL = 0 – INDIFERENTE
- VPL > 0 – ECONOMICAMENTE ATRATIVO

- $VPL < 0$  – NÃO ATRATIVO ECONOMICAMENTE

É um cálculo extremamente importante pois o dinheiro que recebemos hoje não terá o mesmo valor futuro juntamente com os juros lineares que afetam apenas o valor original da aplicação e os juros simples, que são acréscimos somados ao capital inicial no final da aplicação e os juros compostos que são acréscimos somados ao capital, ao fim de cada período de aplicação, formando com esta soma um novo capital. Tanto os juros simples quanto os compostos são usados em uma empresa quando há algum atraso no pagamento e depende da empresa o modo com que ela vai aplicar esses juros.

A tabela abaixo representa o cálculo do VPL das Lojas Marisa, que foi calculado utilizando a taxa Selic atual, que em 2020 é de 2%.

$$VPL = R\$1.055.969/(1+2,0\%)^0 + R\$1.098.207,76/(1+2,0\%)^1 + R\$1.164.100,22/(1+2,0\%)^2 + R\$1.257.228,24/(1+2,0\%)^3$$

$$VPL = 2.324.316.31$$

Portanto trazendo os valores projetados dos anos de 2020, 2021 e 2022 para o presente, mais a soma do lucro do exercício de 2019, terá o valor presente no valor de R\$ **2.324.316.31**. Com esse valor observamos que é economicamente atrativo para as lojas Marisa devido ao saldo maior que zero que a empresa obteve.

## 3.5 FUNDAMENTOS DE DIREITO

### 3.5.1 TIPOS DE EMPRESA

A empresa escolhida é uma Sociedade Anônima de capital aberto e se enquadra no regime de tributação Lucro Real. Temos seis tipos societários dentro de uma sociedade empresarial:

**Sociedade Anônima:** é composta por 7 ou mais acionistas. Tem esse nome pois os acionistas não possuem seus nomes na denominação social da empresa. Dentro desse tipo de sociedade, o capital pode ser dividido em dois tipos: aberto (possível negociar na bolsa de valores) e fechado (não é possível negociar na bolsa de valores).

**Sociedade em Comandita por Ações:** o capital é dividido por ações assim como na sociedade anônima, porém as responsabilidades sociais são dispostas à um diretor, que é denominado pelos próprios acionistas. Sociedade em Comandita Simples: possui um tipo misto de sociedade, pois uma parte tem responsabilidade limitada mas o resto responde integralmente. Pode ser dividida em:

**Comanditados:** pessoas físicas que são responsáveis pelas obrigações fiscais e financeiras;

**Comanditários:** responsáveis somente em relação à quota social;

**Sociedade Limitada:** deve ter mais de um sócio, sejam eles pessoas físicas ou jurídicas. Cada um tem sua participação definida de acordo com sua participação no capital social da empresa. A administração deve ser realizada por um representante legal que deve ser discriminado no Contrato Social.

**Sociedade em Nome Coletivo:** todos os sócios devem responder por suas obrigações financeiras e fiscais, essas responsabilidades são limitadas entre si na hora de firmar o Contrato Social.

**Sociedade de Propósito Específico:** é uma sociedade empresarial com uma atividade restrita, sendo um modelo limitado à atividade em que irá exercer. Uma SPE não é regulada por lei, então deve-se adotar um dos modelos societários já existentes em lei, respeitando-se as características de cada uma e exercendo as atividades específicas.

A Lojas Marisa SA se enquadra no tipo societário Sociedade Anônima de capital aberto, onde como já foi citado, os acionistas podem investir na bolsa de valores e não possuem seus nomes na denominação social da empresa.

### 3.5.2 FORMAS DE TRIBUTAÇÃO



**Lucro Real:** é um regime tributário em que os tributos incidem sobre o valor da apuração contábil do resultado, levando em conta acréscimos ou descontos que são permitidos legalmente.

As empresa que se enquadram nesse regime de tributação possuem uma receita bruta com valor superior a R\$78.000.000,00 (setenta e oito milhões de reais). Quem opta por esse regime pode escolher entre apuração trimestral ou anual.

Na primeira opção a empresa é isenta do pagamento do IRPJ e da CSLL dos dois primeiros meses de cada período. Na segunda opção, é necessário que ela realize estimativas para o recolhimento de tais tributos mensalmente, apurando o lucro real no final do exercício, caso o valor recolhido seja maior do que o devido a empresa pode compensar abatendo de outros tributos, ou, se acontecer o contrário, a empresa deverá realizar o pagamento da diferença.

**Lucro Presumido:** Esse regime tributário prevê o lucro das empresas através do valor de sua receita bruta, ou seja, a Receita Federal define uma porcentagem em cima do faturamento e presume que tal valor será o lucro.

Para se enquadrar nesse regime a empresa tem como limite um rendimento de até R\$78.000.000,00 (setenta e oito milhões de reais) anuais e que a empresa esteja dentro das categorias de atividades permitidas para optarem a esse sistema. O pagamento dos tributos são distribuídos mensalmente e trimestralmente. O ISS, PIS e COFINS, por exemplo, são apurados todo mês em cima do faturamento da empresa, enquanto o IRPJ e a CSLL são apurados todo trimestre em cima da porcentagem de lucro presumida pela Receita Federal.

Essa opção de regime também exige o pagamento de 20% do INSS sobre a folha de pagamento independentemente da categoria da empresa.

**Simples Nacional:** Para ser optante do regime é necessário que o faturamento anual da empresa seja de até R\$4.800.000,00 (quatro milhões e oitocentos mil reais). Além disso, é necessário verificar se a empresa se enquadra nas condições impostas pelo Simples Nacional, pois há uma série de atividades que não são permitidas a optar por essa forma de tributação.

O Simples Nacional apresenta uma série de auxílios, dentre elas está o fato de o recolhimento dos tributos serem realizados através de uma única guia (DAS –

Documento de Arrecadação do Simples Nacional) que une 8 impostos em uma alíquota e possibilita o pagamento de impostos federais, estaduais e municipais em um único boleto. Além disso, o regime pode desburocratizar a identificação da empresa, não sendo necessário o cadastramento em cada uma das esferas administrativas, somente o CNPJ é suficiente para identificar a sua inscrição.

Devido ao faturamento da empresa, a Lojas Marisa se enquadra no regime tributário Lucro Real.

## 4. CONCLUSÃO

Concluimos nosso projeto integrado satisfeitos com os resultados obtidos juntamente com toda a equipe docente deste módulo de administração. Em fundamentos de contabilidade notamos o quanto as demonstrações contábeis influenciam em um ambiente econômico e nas tomadas de decisões de uma empresa sendo de maior relevância. Fundamentos de administração ficou eficaz o quanto é essencial o bom planejamento estratégico para o crescimento empresarial, delegando suas funções e criando uma cultura corporativa. Em Finanças vimos que o VPL é a fórmula onde encontramos o valor presente de pagamentos futuros e caso o VPC for positivo o valor financeiro do ativo do investidor será aumentado.

Economia, depois de várias análises da DRE, conseguimos fazer os cálculos e estatísticas referentes ao futuro da empresa MARISA, tendo uma base de seus lucros e despesas

Logo, em fundamentos de Direito conseguimos identificar com facilidade os tipos e a forma de tributação e seus seus diferenciais perante a lei. Deste modo, esperamos ter apresentado de forma clara e objetiva todos os ensinamentos obtidos, a fim de transparecer o conhecimento adquirido neste semestre.

## REFERÊNCIAS

**LOJA; marisa.** 2016 Disponível em: <https://www.marisa.com.br/institucional/sobre/>. Acesso em: 15 ago. 2020.

**B3: bolsa de valores.** Bolsa de Valores. 2020. Disponível em: [http://www.b3.com.br/pt\\_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm](http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm). Acesso em: 15 ago. 2020.

**Tipos de empresa.** Disponível em: <https://contabnet.com.br/blog/tipos-de-empresa/>. Acesso em: 08 out. 2020.

**Abertura simples:** tipos societários. Disponível em: <https://aberturasimples.com.br/tipos-societarios/>. Acesso em: 07 out. 2020.

**Carta de Conjuntura.** Disponível em: <https://www.ipea.gov.br/cartadeconjuntura/index.php/category/sumario-executivo/>. Acesso em: 28 out. 2020.

**Vendas Digitais Marisa.** Disponível em: <https://www.seudinheiro.com/2020/empresas/entrevista-marisa-vendas-digital/>. Acesso em: 28 out. 2020.

**Prejuízo Marisa.** Disponível em: <https://spacemoney.com.br/marisa-avanca-varejista-teve-prejuizo-de-r-1717-milhoes-n-2o-trimestre/>. Acesso em: 03 nov. 2020.

**Matemática Financeira.** Disponível em: [https://repositorio.ufmg.br/bitstream/1843/BUOS-9CRE5S/1/monografia\\_stef\\_nia.pdf](https://repositorio.ufmg.br/bitstream/1843/BUOS-9CRE5S/1/monografia_stef_nia.pdf). Acesso em: 04 nov. 2020.