

UNifeob

PROJETO
INTEGRADO

2019

ESCOLA DE
NEGÓCIOS

UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

CURSO DE ADMINISTRAÇÃO

PROJETO INTEGRADO

PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO
RESULTADO DO EXERCÍCIO

BURGER KING BRASIL S.A

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP
NOVEMBRO 2019

UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

CURSO DE ADMINISTRAÇÃO

PROJETO INTEGRADO

**PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO
RESULTADO DO EXERCÍCIO**

BURGER KING BRASIL S.A

MÓDULO DE FUNDAMENTOS EMPRESARIAIS

Fundamentos de Contabilidade – Prof. Rodrigo Simão da Costa

Fundamentos de Administração – Prof. Frederico Fagnoli Ribeiro

Fundamentos de Economia – Prof. Gilberto Peixoto de Carvalho Filho

Fundamentos de Finanças – Profa. Renata E. de Alencar Marcondes

Fundamentos de Direito – Prof. João Fernando Alves Palomo

Estudantes:

Angela Fontes Lopes, RA 19001139

Mayara Alves dos Santos, RA 19000168

Sofia Biazoto, RA 19000800

Thalissa Rodrigues Dias, RA 19000725

Vitória Moura de Lima, RA 19000090

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP
NOVEMBRO 2019

Lista de Ilustrações

Figura 1 - Organograma Burger King	10
Figura 2 - Estimativas do BBI para abertura de restaurantes no Brasil de 2017 - 2022 para BK e McD	28
Figura 3 - Projeção de espaço de mercado de Burger King, McDonald's e Bob's	29
Figura 4 – Evolução do número de restaurantes das maiores redes de fast-food no Brasil	29

Lista de Tabelas

Tabela 1 - Balanço Patrimonial Burger King (Reais Mil)	11
Tabela 2 - Análises horizontais e verticais 2016 a 2018 (Reais mil)	12
Tabela 3 - Demonstração do Resultado do Exercício 2016 a 2018 (Reais mil)	15
Tabela 4 - Demonstração do Resultado do Exercício	16
Tabela 5 – Projeção Burger King (ReaisMil)	31
Tabela 6 – VPL	32

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	8
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA	9
3. PROJETO INTEGRADO	10
3.1. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO	10
3.1.1. VISÃO, MISSÃO E VALORES	10
3.1.2. CONCORRENTES	10
3.1.3. CLIENTES	11
3.1.4. APRESENTAR O ORGANOGRAMA DA EMPRESA	11
3.2. FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE	12
3.2.1. BALANÇO PATRIMONIAL E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.	12
3.2.2. ANÁLISE DA LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO	20
3.2.3. ANÁLISE DA LUCRATIVIDADE	23
3.2.4. ANÁLISE DA RENTABILIDADE	24
3.2.5. CONCLUSÃO SOBRE A ANÁLISE FINANCEIRA	27
3.3. FUNDAMENTOS DE ECONOMIA	28
3.3.1. O MERCADO	28
3.3.2. QUAL A SITUAÇÃO DA EMPRESA?	29
3.3.3. QUAIS AS INFORMAÇÕES RELEVANTES DO SETOR QUE EXERCEM INFLUÊNCIA NO NEGÓCIO DA EMPRESA?	31
3.3.4. PROJEÇÃO DO CENÁRIO FUTURO DA EMPRESA	31
3.4. FUNDAMENTOS DE FINANÇAS	32
3.4.1. VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	32
3.5. FUNDAMENTOS DE DIREITO	34
3.5.1. TIPO DA EMPRESA	34
3.5.2. FORMAS DE TRIBUTAÇÃO	35
4. CONCLUSÃO	36
REFERÊNCIAS	37

1. INTRODUÇÃO

O objetivo deste projeto é realizar a projeção de uma demonstração do resultado do exercício na empresa Burger King (BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES). Serão abordadas no decorrer do projeto as unidades de estudos de Fundamentos de Contabilidade, Fundamentos de Administração, Fundamentos de Economia, Fundamentos de Finanças e Fundamentos de Direito, ministradas pelos respectivos professores: Rodrigo Simão da Costa, Prof. Frederico Fagnoli Ribeiro, Prof. Gilberto Peixoto de Carvalho Filho, Profa. Renata E. de Alencar Marcondes e Prof. João Fernando Alves Palomo.

Nas unidades de estudos de Fundamentos de Contabilidade, Finanças e Economia, serão analisados o balanço patrimonial e a demonstração do resultado do exercício do Burger King Brasil, trazendo um estudo dos resultados financeiros anteriores e atuais da empresa, bem como uma projeção para os próximos anos.

Já em Fundamentos de Direito serão apresentadas informações jurídicas sobre a organização, como tipo de sociedade e modo de tributação.

Por fim, a unidade de Fundamentos de Administração mostrará uma visão geral da empresa, como seus valores e missão, além de seu organograma.

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A Burger King Brasil, foco deste projeto, é segunda maior rede de fast-food do mundo, sua razão social é representada pelo nome de BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A, está registrada no CNPJ 13.574.594/0001-96, com sua matriz localizada na Alameda Rio Negro, 161 - Alphaville, Barueri - SP. A principal atividade desenvolvida pela organização é a prestação de serviços de operação e assessoria a restaurantes, atuando no ramo de fast-food's.

O Burger King foi fundado em 1954, nos Estados Unidos, na cidade de Jacksonville, Flórida. Iniciou suas atividades no Brasil em 2004 e segundo dados do Bovespa de 2018, possui 717 restaurantes da marca no Brasil, sendo 583 filiais e 134 franquias.

Os principais produtos da empresa são hambúrgueres e batatas-fritas, dentre outros produtos que são referência no mercado de fast-food, sendo o sanduíche “whopper” seu principal sucesso. Seus principais concorrentes diretos no Brasil são: McDonald's, Bob's e Subway. Já seus concorrentes indiretos são lanchonetes e restaurantes locais.

3. PROJETO INTEGRADO

3.1. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO

3.1.1. VISÃO, MISSÃO E VALORES

O Burger King tem como visão: *"Ser a marca de fast-food preferida, mais rentável, com pessoas talentosas e forte presença nacional."*, na missão: *"Ser a mais prazerosa experiência de alimentação."*, e seus valores são: *Meritocracia, Foco no Cliente, Visão de Dono, Alegria, Ética, Simplicidade.*

A empresa acredita que o bem maior deles, são as pessoas que os cercam. Visto isso, a empresa aposta na carreira dos colaboradores, tendo como objetivo, impulsionar a visão do dono, juntamente com pessoas que acreditam em um sonho grande: ser a mais prazerosa experiência de alimentação. Eles também contam com quatro pilares para a sustentação desse sonho, sendo eles: ser a marca de fast-food preferida, a mais rentável, com pessoas talentosas e com forte presença nacional.

3.1.2. CONCORRENTES

Os principais concorrentes da marca são outras empresas de fast-food, como: McDonald's, Bob's e Subway.

Eles afetam diretamente a economia da empresa, pois ao realizar alguma promoção/oferta, os clientes não fidelizados do Burger King passam a realizar refeições na concorrência, fazendo com que diminua a demanda, desta forma, os produtos e serviços tendem a ficar parado, podendo causar prejuízo.

A vantagem da principal concorrente, no caso o McDonald's é que ela é a maior rede de fast-food do mundo. Considerando isso, muitos clientes já são fidelizados pela rede, o que faz com que muitas vezes não procure uma outra empresa no ramo, como o Burger king, e por também possuir promoções rotineiras, o que faz com que seu público sempre frequente, pois sabem que terá aquela promoção.

3.1.3. CLIENTES

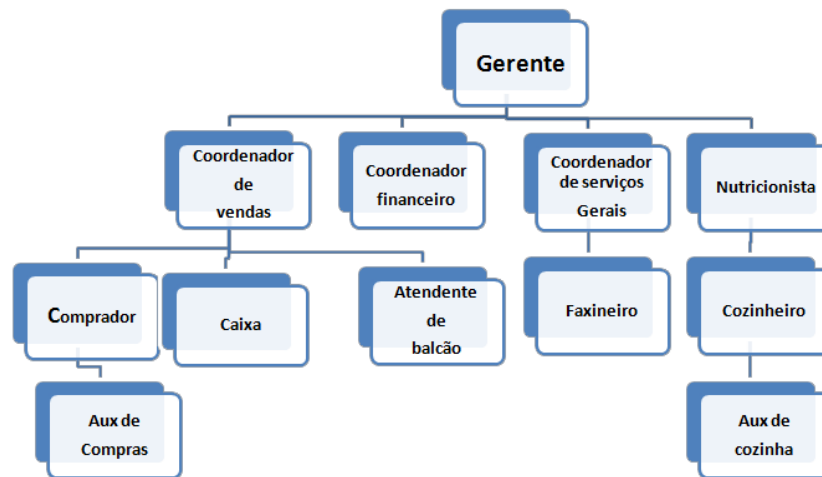
Os Clientes são variados, desde crianças a idosos, porém, o foco de clientes são pessoas que precisam de comida rápida, que necessitam de praticidade em seu dia a dia, pois no Burger King, a forma de realizar a produção dos alimentos são padronizados, o que faz com que a comida seja feita de maneira rápida. Da mesma forma que as crianças são grandes alvos, já que eles sempre fazem promoções que envolvem brinquedos e chamam a atenção das mesmas.

A empresa sempre busca inovar, recentemente, incluíram em seu cardápio um sanduíche de carne vegetal, que estará em toda a rede até novembro de 2019, voltado para o público vegetariano (pessoas que não comem carne), fazendo com que novos clientes passem a frequentar a rede.

3.1.4. APRESENTAR O ORGANOGRAMA DA EMPRESA

No organograma apresentado abaixo, pode-se analisar a estrutura de organização do Burger King.

Figura 1 - Organograma Burger King



Fonte: www.emaze.com

O organograma é o hierárquico e é composto por um gerente, e ele é responsável por quatro pessoas dentro da empresa, sendo, um (a) coordenador de vendas, um (a) coordenador financeiro, um (a) coordenador de serviços gerais e um (a) nutricionista. O coordenador de vendas, fica responsável por três pessoas, das

quais são, um comprador, um caixa e um atendente de balcão. O coordenador financeiro, não possui nenhum setor abaixo. O coordenador de serviços gerais, tem como responsabilidade, um faxineiro. O nutricionista, torna-se responsável por um cozinheiro. E por último, o comprador é responsável por um auxiliar de compras, e o cozinheiro, por um auxiliar de cozinha.

3.2. FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE

3.2.1. BALANÇO PATRIMONIAL E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.

Neste tópico serão apresentados o Balanço Patrimonial e a Demonstração do Resultado do Exercício do Burger King Brasil, além de suas análises. Os dados de DRE e Balanço Patrimonial do BK, foram retirados do Bovespa, a bolsa de valores de São Paulo, que atualmente é a bolsa oficial do Brasil.

O Balanço Patrimonial é uma demonstração contábil realizada para mostrar 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.

A tabela abaixo representa o balanço patrimonial do Burger King, em reais mil, nos anos de 2016, 2017 e 2018.

Tabela 1 - Balanço Patrimonial Burger King (Reais Mil)

Descrição	2016	2017	2018
Ativo Total	1.428.462	2.415.555	2.525.632
Ativo Circulante	429.000	1.338.448	819.715
Ativo Não Circulante	999.462	1.077.107	1.705.917
Passivo Total	1.428.462	2.415.555	2.525.632

Passivo Circulante	799.616	472.998	599.675
Passivo Não Circulante	88.526	325.363	208.997
Patrimônio Líquido Consolidado	540.320	1.617.194	1.716.960

Fonte: Adaptada de www.b3.com.br/.

Com esses dados foram feitas as análises verticais e horizontais do balanço. As análises verticais são feitas através da fórmula:

Equação 1 - Análise vertical Balanço patrimonial

$$\frac{\text{Grupo de Contas}}{\text{Total}} \times 100$$

Os cálculos são feitos com cada grupo do balanço patrimonial, de cada ano analisado.

Já as análises horizontais, são feitas comparando os principais grupos de um ano com o outro, como mostra a fórmula:

Equação 2 - Análise horizontal Balanço patrimonial

$$\frac{\text{Valor atual} - \text{Valor anterior}}{\text{Valor anterior}} \times 100$$

Por exemplo, Ativo total atual - Ativo total ano anterior - Ativo total ano anterior * 100.

Após a realização de todas as contas, foi possível obter os seguintes dados, representados na tabela abaixo:

Tabela 2 - Análises horizontais e verticais 2016 a 2018 (Reais mil)

Descrição	2016	AV (%)	2017	AV (%)	AH (%)	2018	AV (%)	AH (%)
Ativo Total	1.428.462	100	2.415.555	100	40,86	2.525.632	100	4,55

Ativo Circulante	429.000	30,03	1.338.448	55,40	211,99	819.715	32,46	-38,75
Ativo Não Circulante	999.462	69,96	1.077.107	44,60	7,76	1.705.917	67,54	58,37
Passivo Total	1.428.462	100	2.415.555	100	69,10	2.525.632	100	4,55
Passivo Circulante	799.616	55,98	472.998	19,58	-40,84	599.675	23,74	26,78
Passivo Não Circulante	88.526	6,20	325.363	13,47	267,53	208.997	8,28	-35,76
Patrimônio Líquido Consolidado	540.320	37,82	1.617.194	66,95	199,3	1.716.960	67,98	6,16

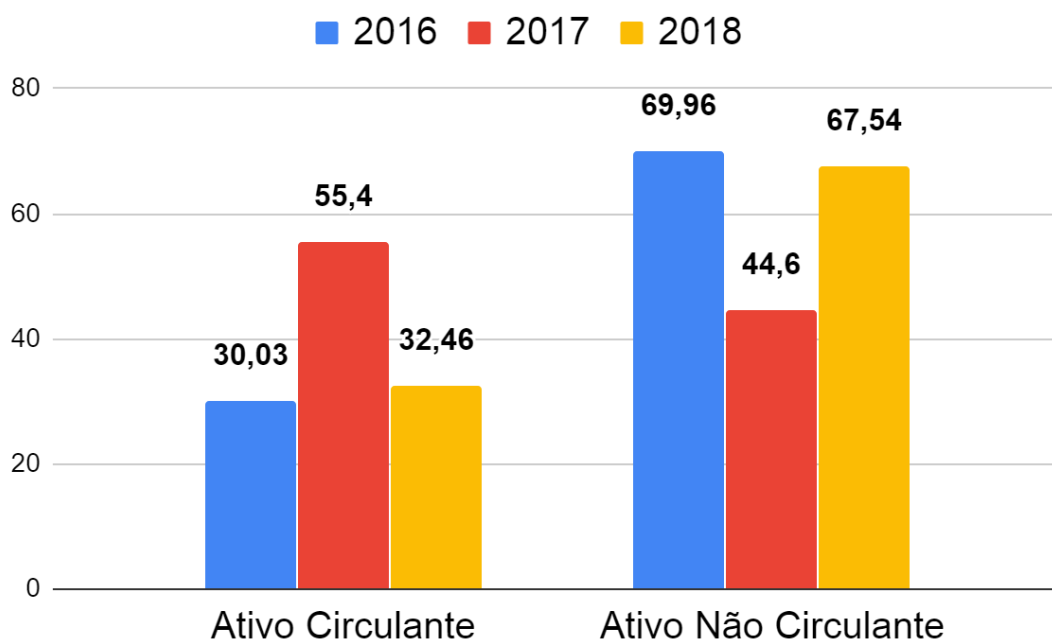
Fonte: Adaptada de www.b3.com.br/.

Com as análises horizontais, foi possível observar que a empresa teve um aumento em quase todos os seus índices no ano de 2017, comparado ao ano anterior, diminuindo apenas o valor de seu passivo circulante, ou seja, suas dívidas a curto prazo. Já no ano seguinte, o de 2018, o BK teve uma diminuição em seus índices de ativo circulante e de passivo não circulante.

Nas análises verticais, podemos verificar que o ativo circulante teve um aumento em 2017, porém em 2018 voltou a uma porcentagem próxima a do ano de 2016, onde teve seu nível mais baixo, fechando em 30,03%.

Já no ativo não circulante a situação se inverteu, em 2017, sua porcentagem foi a menor, de 44,60%, enquanto nos outros dois anos, de 2016 e 2018, o ativo não circulante foi de 69,96 para 67,54. O gráfico abaixo representa essas mudanças.

GRÁFICO 1: Ativo Burger King 2016 a 2018



Fonte: elaborado pelos autores.

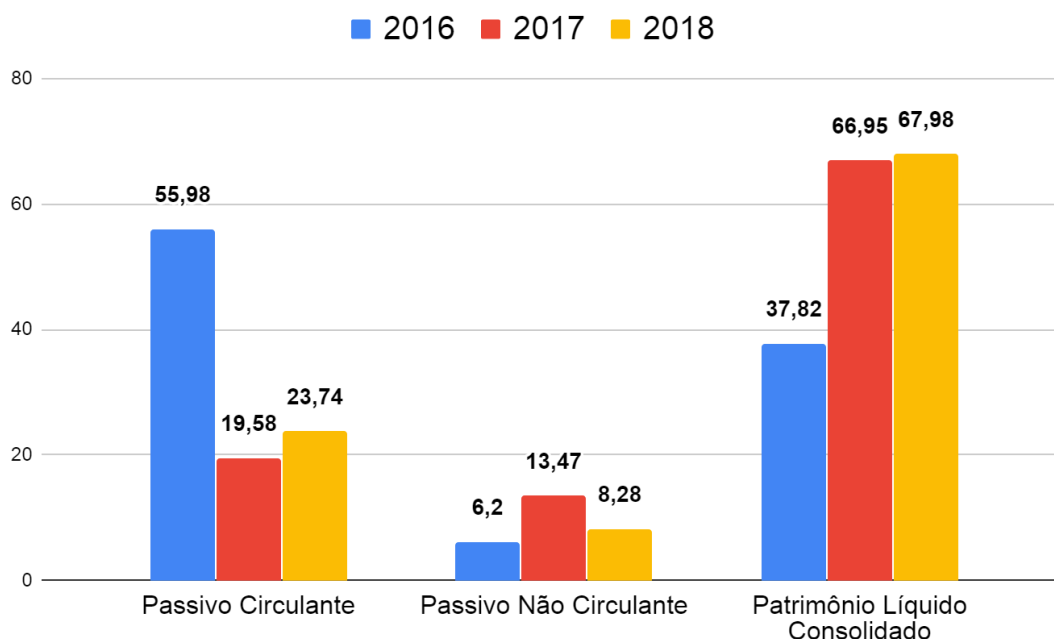
Com relação ao passivo, podemos verificar que o passivo circulante teve uma diferença muito grande de um ano para o outro, principalmente de 2016 para os anos seguintes, tendo uma diferença de 36,4% de 2016 para 2017, e de 32,24% de 2016 para 2018.

Já o passivo não circulante, as dívidas a longo prazo, manteve um nível baixo desde 2016, não chegando a atingir 14%.

O patrimônio líquido vem subindo desde 2016, sendo que seu maior aumento foi de 2016 para 2017, quando teve um aumento de 29,13%.

Esses dados estão representados no gráfico abaixo:

GRÁFICO 2: Passivo Burger King de 2016 a 2018



Fonte: elaborado pelos autores.

A DRE do Burger King está demonstrada na imagem abaixo e corresponde aos anos de 2016, 2017 e 2018. A demonstração do resultado do exercício (DRE), é um levantamento obrigatório por lei e corresponde aos resultados econômicos da empresa. Este levantamento é feito considerando o período de um ano e é composto por receitas, custos e despesas.

Tabela 3 - Demonstração do Resultado do Exercício 2016 a 2018 (Reais mil)

Descrição	2016	2017	2018
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.393.284	1.783.838	2.348.333
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-526.302	-687.871	-891.292
Resultado Bruto	866.982	1.095.967	1.457.041
Despesas/Receitas Operacionais	-852.162	-1.030.659	-1.330.221
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.820	65.308	126.820

Resultado Financeiro	-100.539	-56.264	10.897
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-85.719	9.044	137.717
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7.737	-5.225	-9.681
Resultado Líquido das Operações Continuadas	-93.456	3.819	128.036
Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-	-	-
Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-93.456	3.819	128.036
Lucro por Ação - (Reais / Ação)	-	-	-

Fonte: Adaptada de www.b3.com.br/

A partir da DRE, foram feitas as análises verticais dos principais grupos. Essas análises foram feitas comparando os grupos da DRE com a Receita Líquida. As tabelas abaixo representam os dados dos principais grupos da DRE, em reais mil, e os resultados das análises verticais (AV).

Tabela 4 - Demonstração do Resultado do Exercício

Descrição	2016	AV (%)	2017	AV (%)	2018	AV (%)
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.348.333	100	1.783.838	100	1.393.284	100
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-891.292	-37,95	-687.871	-38,56	-526.302	-37,77
Despesas/Receitas Operacionais	-1.330.221	-56,64	-1.030.659	-57,77	-852.162	-61,16

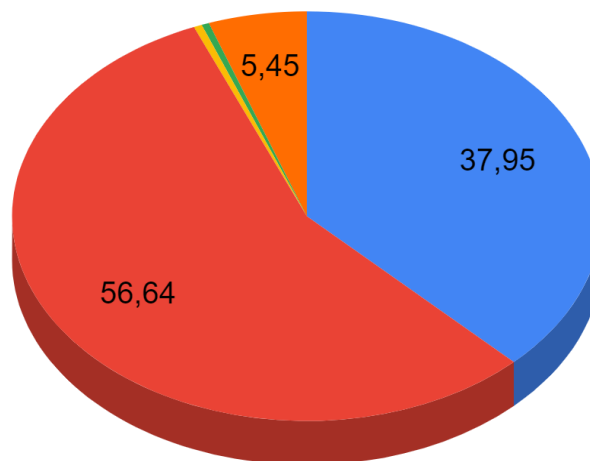
Resultado Financeiro	10.897	0,46	-56,254	-3,09	-100.539	-7,21
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.681	-0,41	-5,225	-0,29	-7.737	-0,55
Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	128.0366	5,45	3.819	0,21	-93.456	6,70

Fonte: elaborado pelos autores.

Compilando estes dados, foi possível analisar a composição dos resultados do Burger King Brasil, abaixo está representada a composição da DRE no ano de 2016, com a representação dos principais grupos.

GRÁFICO 3: Composição do Resultado Burger King - 2016

- Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos
- Despesas/Receitas Operacionais
- Resultado Financeiro
- Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro
- Lucro/Prejuízo Consolidado do Período



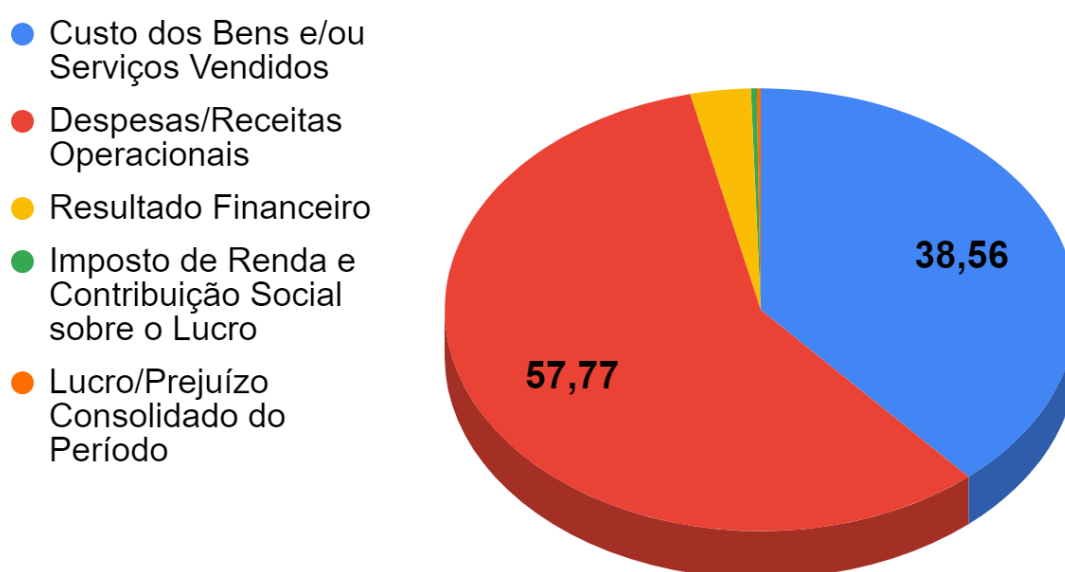
Fonte: elaborado pelos autores

Pode se observar que em 2016, a maior parte da receita da empresa se tratava de despesas ou receitas operacionais, que são todos os custos que não estão relacionados diretamente a produção do produto produzido pela organização.

Os outros indicadores que se destacam são o dos custos de bens vendidos e o de lucro/prejuízo, onde o indicador de lucro/prejuízo nesse caso indica prejuízo, um destaque ruim para a situação da empresa.

No ano de 2017, a situação do Resultado se alterou principalmente com relação aos indicadores de lucro/prejuízo e de resultado financeiro, pois o primeiro, que era destaque negativo em 2016, agora é positivo, porém com uma porcentagem menor que a de resultado financeiro, que em 2017 passou a se destacar.

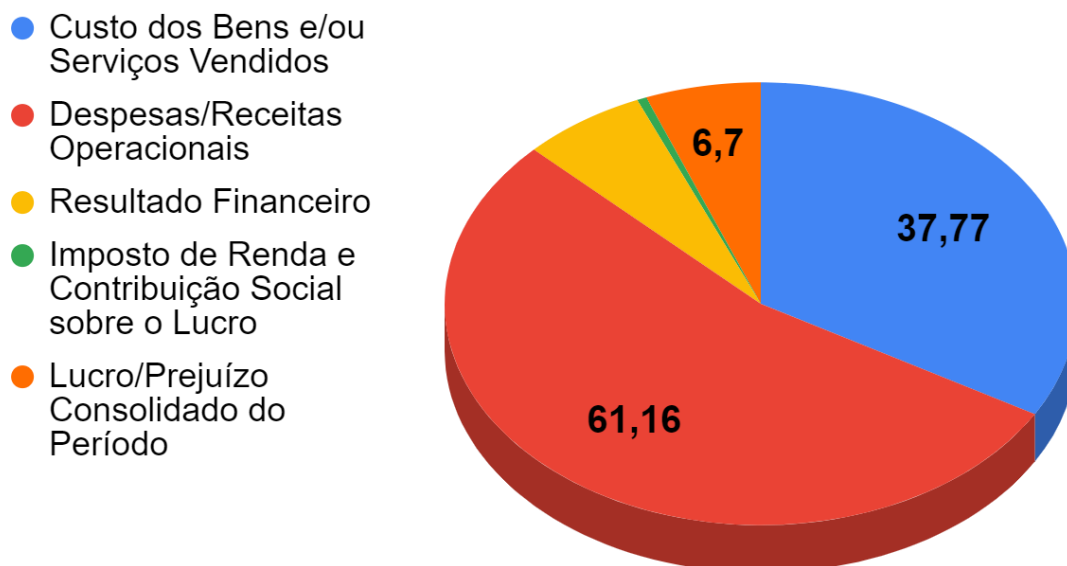
GRÁFICO 4: Composição do Resultado Burger King - 2017



Fonte: elaborado pelos autores.

Em 2018 foi possível verificar que a porcentagem de despesas/receitas operacionais se manteve maior em todos os anos analisados, além de manter uma porcentagem próxima. O gráfico abaixo representa a composição do resultado de 2018.

GRÁFICO 5: Composição do Resultado Burger King - 2018



Fonte: elaborado pelos autores.

O índice de custo dos bens e/ou serviços vendidos, que se refere aos custos necessários para produzir os serviços oferecidos ou bens vendidos pela empresa, também se manteve quase que sem alterações de 2016 a 2018.

3.2.2. ANÁLISE DA LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO

A liquidez retrata, partindo de a premissa da empresa encerrar as atividades naquele momento, a capacidade da mesma de sanar suas dívidas e honrar seus compromissos. Ela é calculada a partir da comparação entre o ativo e o passivo circulante presentes no balanço patrimonial da organização.

Já o endividamento diz respeito a análise das dívidas da organização, que podem ser a terceiros ou aos seus sócios e foi calculado comparando o capital próprio da empresa com o capital de terceiros.

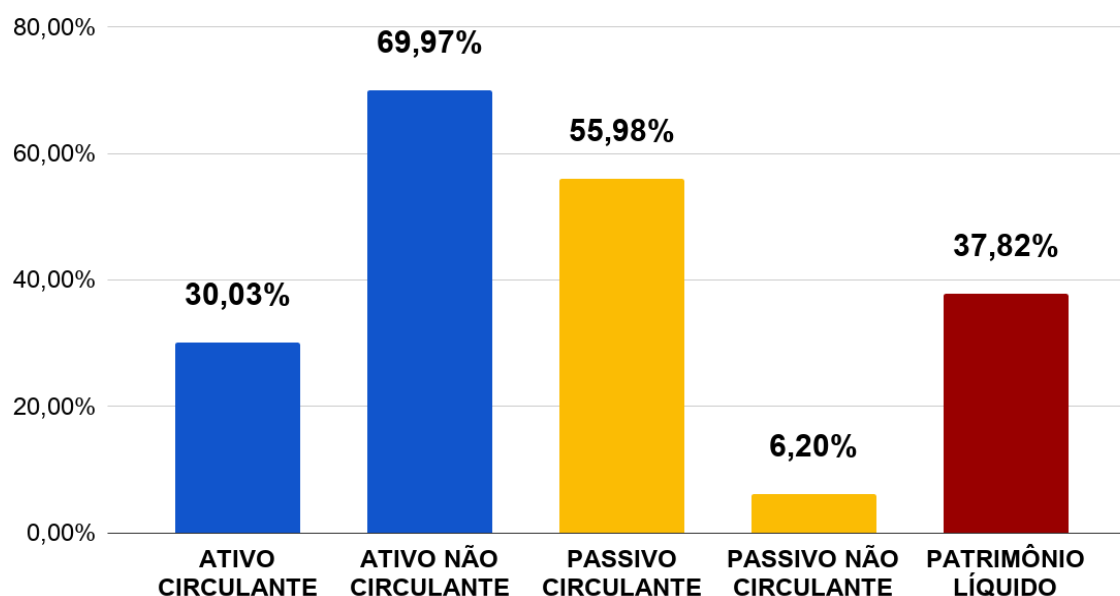
As análises de liquidez e endividamento do Burger King, foram realizadas considerando os resultados do balanço patrimonial dos anos de 2016, 2017 e 2018.

No ano de 2016, a liquidez da empresa era ruim, tendo somente 30,03% de ativo circulante e 55,98% de passivo circulante. Sendo assim, não teria condições de pagar suas dívidas exigíveis a curto prazo. O seu endividamento neste mesmo ano também estava ruim,

pois de tudo o que devia, a maior parte eram dívidas com terceiros, tendo 55,98% de passivo circulante (dívidas a curto prazo) e 6,20% de passivo não circulante (dívidas a longo prazo), restando para os sócios somente 37,82% de patrimônio líquido.

O gráfico abaixo mostra a situação da empresa, no ano de 2016.

GRÁFICO 6 - Balanço Patrimonial Burger King 2016

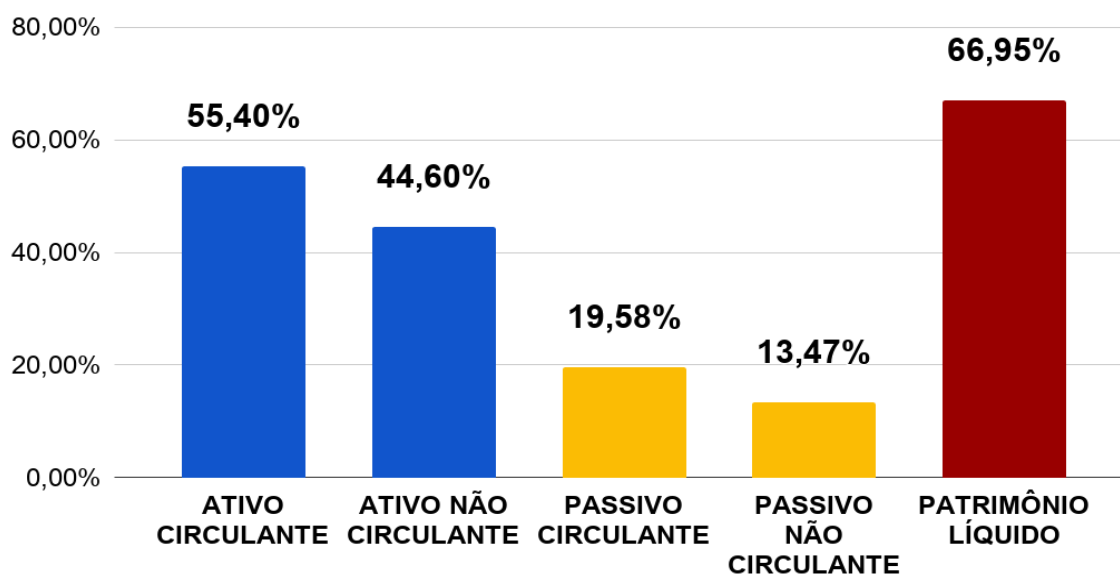


Fonte: elaborado pelos autores.

Em 2017 esse cenário teve uma alteração, o ativo circulante da organização aumentou para 55,40%, diminuindo seu passivo circulante que totalizou 19,58%, sendo assim a liquidez nesse ano foi ótima, como o ativo circulante era maior, dava condições à empresa para pagar todas suas dívidas no período de um ano. Seu endividamento também melhorou, o capital próprio que no ano anterior não chegava a 40,00%, em 2017 chegou a 66,95%, com apenas 19,58% de passivo circulante e 13,47% de passivo não circulante, ou seja, a maior parte de suas dívidas eram aos sócios, também chamadas de dívidas não exigíveis.

O gráfico a seguir representa a composição do balanço patrimonial do ano de 2017.

GRÁFICO 7 - Balanço Patrimonial Burger King 2017

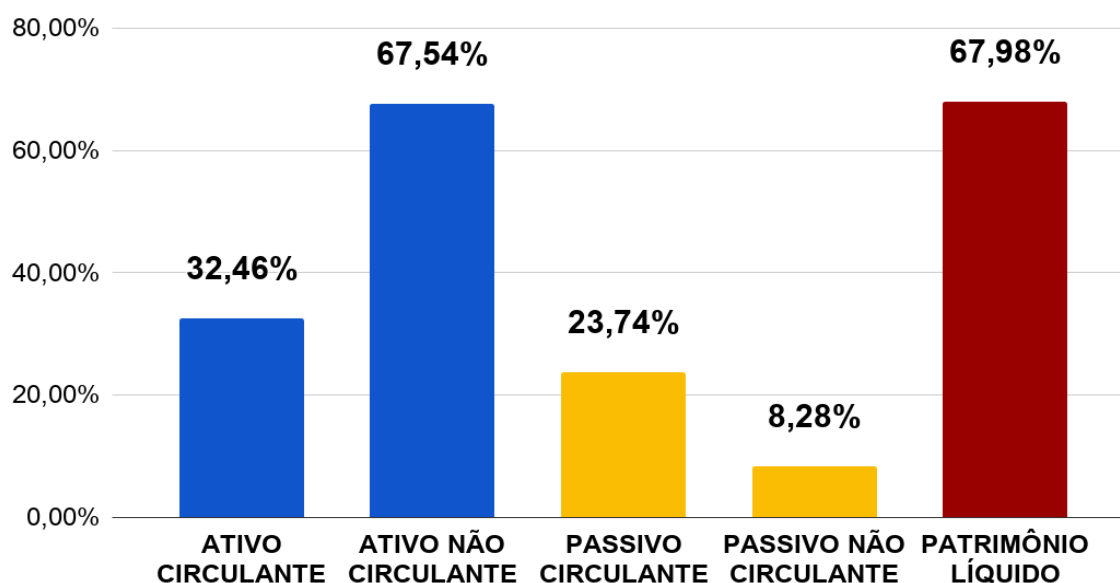


Fonte: elaborado pelos autores.

O último ano analisado foi 2018, onde o Burger King tinha 32,46% de ativo circulante e 23,74% de passivo circulante, gerando uma boa liquidez para a empresa. A maior parte de suas dívidas neste ano eram aos seus sócios, com um patrimônio líquido de 67,98%. As dívidas a terceiros, passivo circulante e não circulante, totalizaram apenas 23,74% e 8,28% respectivamente, portanto seu endividamento estava ótimo.

Segue abaixo o gráfico representando a composição do balanço patrimonial do BK em 2018.

GRÁFICO 8 - Balanço Patrimonial Burger King 2017



Fonte: elaborado pelos autores.

3.2.3. ANÁLISE DA LUCRATIVIDADE

A lucratividade é um conceito da contabilidade que representa o quanto a empresa lucrou sobre tudo o que vendeu. Ela indica se os negócios feitos estão justificando as atitudes tomadas pela empresa, se estão valendo a pena. A empresa tem lucratividade se o resultado de sua DRE for positivo, porém para analisar se a lucratividade foi boa, é necessário compará-la a algum indicador, alguma taxa.

A análise de lucratividade do Burger King foi realizada através da seguinte fórmula:

Equação 3 - Fórmula da Lucratividade

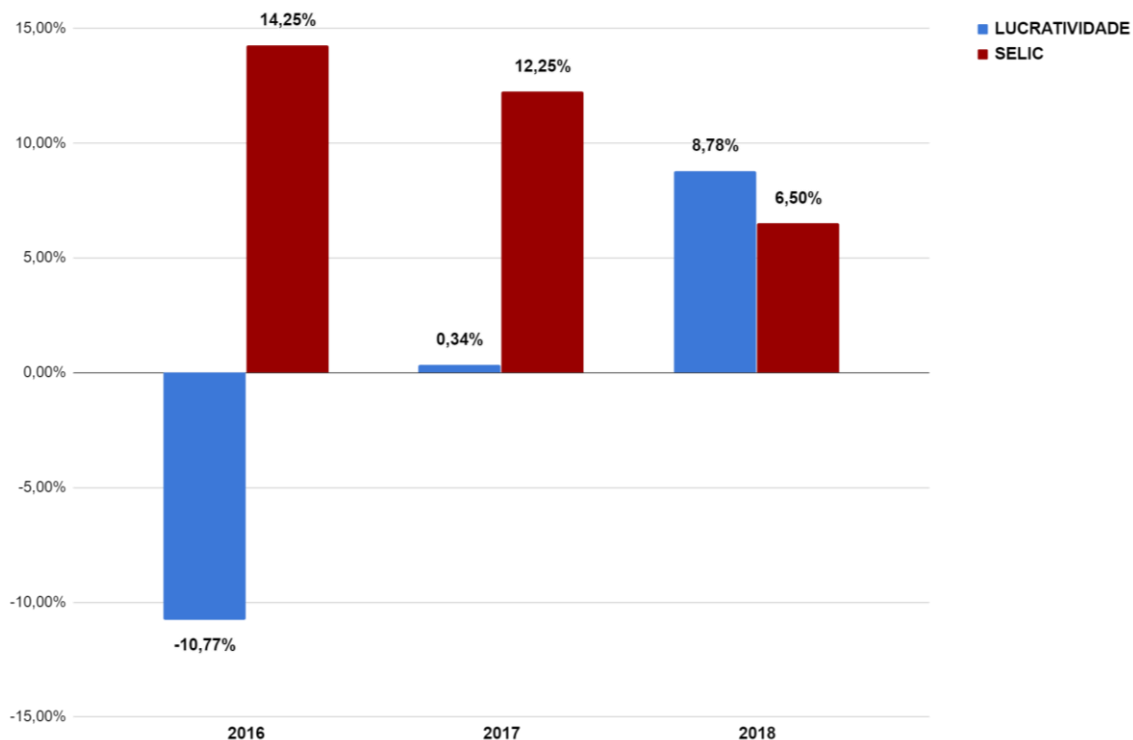
$$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Bruta}} * 100$$

Foram usados dados da DRE do Burger King de 2016, 2017 e 2018 para os cálculos. Seguem abaixo as operações feitas e os resultados obtidos:

- 2016:
 $-93.456 / 866.982 * 100 = 10,77\%$
- 2017:
 $3.819 / 1.095.967 * 100 = 0,34\%$
- 2018:
 $128.036 / 1.457.041 * 100 = 8,78\%$

Com isso pode se comparar o resultado da porcentagem de lucratividade de cada ano com a respectiva taxa Selic. A taxa Selic é a taxa básica de juros do Brasil, foi escolhida para ser utilizada como comparativo neste projeto. A comparação com a taxa de juros Selic está representada através do seguinte gráfico:

GRÁFICO 9 - Lucratividade Burger King Brasil X Taxa Selic



Fonte: elaborado pelos autores.

Pode se observar que a lucratividade do Burger King no ano de 2016, comparada a Selic, estava negativa pois neste ano a empresa passou por uma crise e teve prejuízos. Já no ano de 2017, a lucratividade se recuperou e começou a subir, passando para 0,34%, o que comparado a Selic ainda era muito baixo, porém já representava uma melhora. Em 2018, a lucratividade do BK chegou a 8,78%, ultrapassando a Selic daquele ano que fechou em 6,50%, portanto teve uma ótima lucratividade.

3.2.4. ANÁLISE DA RENTABILIDADE

A rentabilidade avalia a longo prazo, o retorno obtido sobre o investimento que foi feito inicialmente na empresa.

A rentabilidade do Burger King Brasil foi calculada através da Taxa de Retorno sobre Investimento (TRI) e da Taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido (TRPL). A TRI é a rentabilidade do ponto de vista da empresa, já a TRPL é a rentabilidade do viés dos sócios e futuros investidores.

Os cálculos da foram feitos através das seguintes fórmulas:

Equação 4 - Fórmula TRI

$$\text{TRI: } \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Ativo total}} * 100$$

Equação 5 - Fórmula TRPL

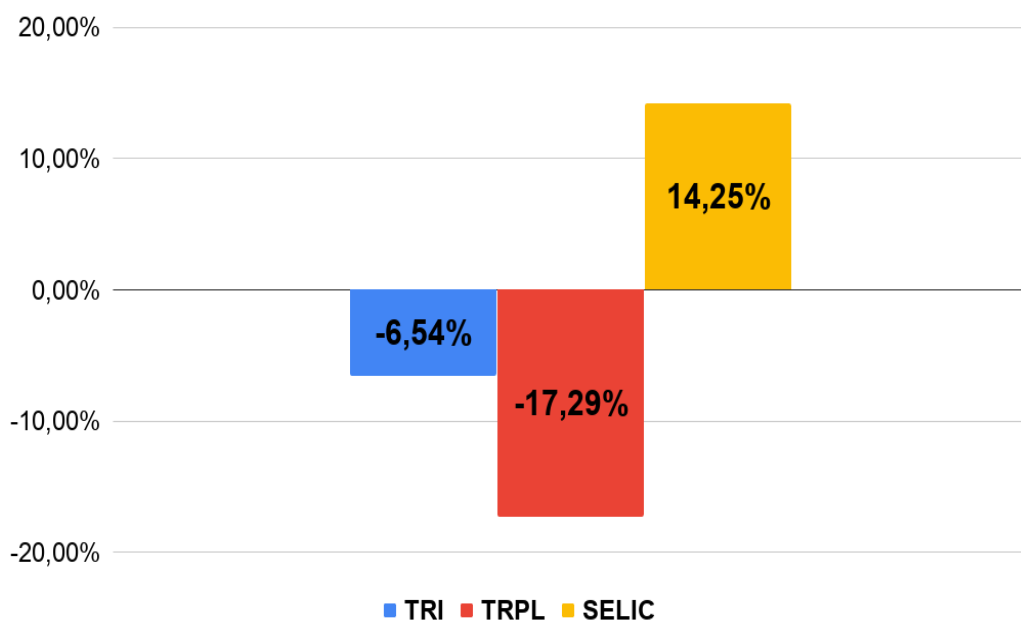
$$\text{TRPL: } \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}} * 100$$

Foram usados dados da DRE do Burger King de 2016, 2017 e 2018 para os cálculos. Seguem abaixo as operações feitas:

- 2016:
TRI: $-93.456 / 1.428.462 * 100 = - 6,54\%$
TRPL: $-93.456 / 540.320 * 100 = - 17,29\%$
- 2017:
TRI: $3.819 / 2.415.555 * 100 = 0,15\%$
TRPL: $3.819 / 1.617.194 * 100 = 0,23\%$
- 2018:
TRI: $128.036 / 2.525.632 * 100 = 5,06\%$
TRPL: $128.036 / 1.716.960 * 100 = 7,45\%$

Com isso os resultados da rentabilidade de cada ano foram comparados com a respectiva taxa Selic. A comparação feita do ano de 2016 segue no gráfico abaixo:

GRÁFICO 10 - Balanço Patrimonial Burger King 2017

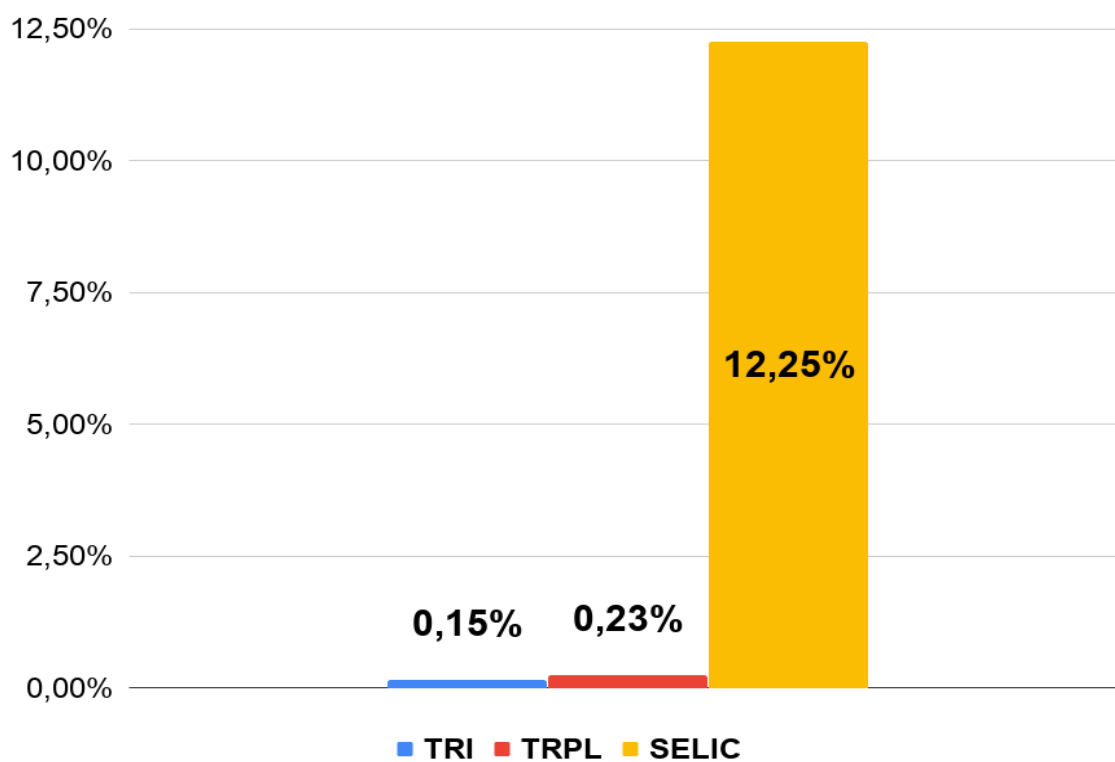


Fonte: elaborado pelos autores.

Pode se observar que a rentabilidade neste ano foi negativa para sócios e possíveis investidores, se mostrando muito abaixo da Selic.

Em 2017, este gráfico teve algumas alterações, como mostrado abaixo:

GRÁFICO 11 - Balanço Patrimonial Burger King 2017

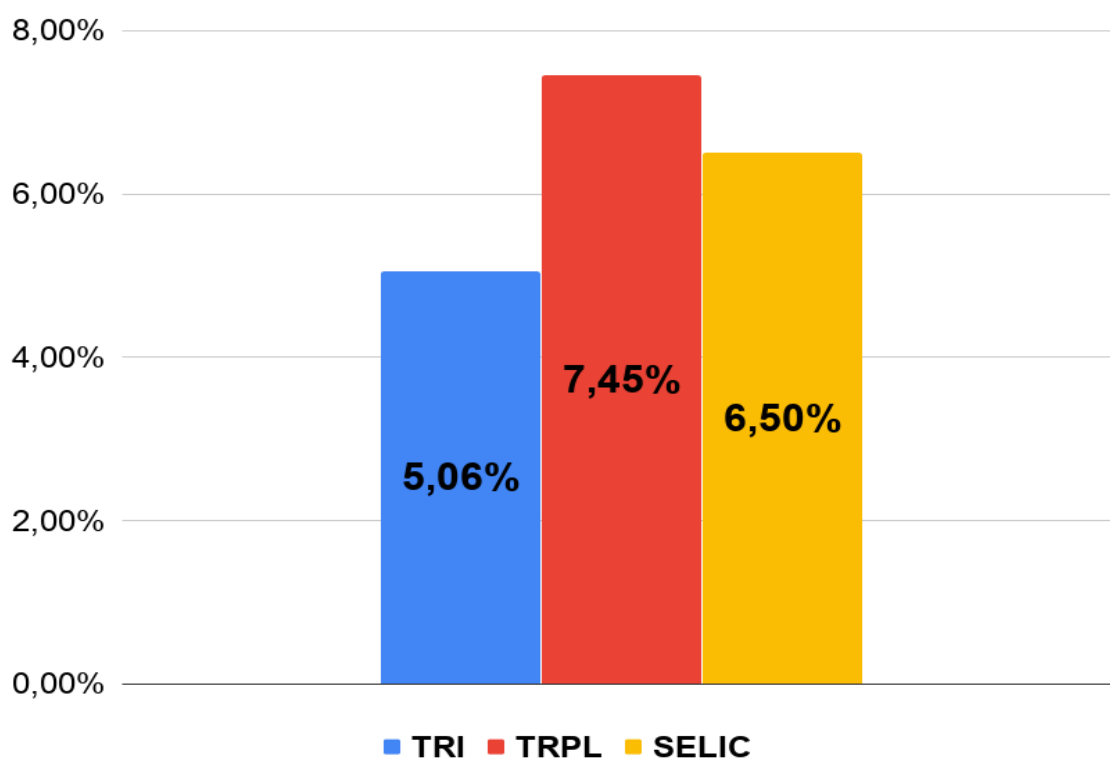


Fonte: elaborado pelos autores.

A rentabilidade para sócios e investidores se tornou positiva, porém ainda se mostrava menor que a Selic.

Em 2018, a rentabilidade teve um aumento significativo em suas porcentagens, ficando com a TRPL, a taxa de retorno para os sócios, acima da Selic, e a TRI abaixo da Selic, porém com uma diferença muito menor do que nos anos anteriores. O gráfico abaixo representa esse cenário.

GRÁFICO 12 - Balanço Patrimonial Burger King 2017



Fonte: elaborado pelos autores.

3.2.5. CONCLUSÃO SOBRE A ANÁLISE FINANCEIRA

Pode se concluir, após todas as análises necessárias, que a situação contábil do Burger King está se estabilizando após passar por um período difícil em 2016. Sua liquidez neste ano era ruim, sofreu um prejuízo de mais de 93 milhões e não tinha condições de sanar suas dívidas exigíveis, tendo uma diferença de 25,85% entre seu ativo circulante e seu passivo circulante, portanto suas maiores dívidas eram com terceiros e a empresa se encontrava endividada. Além disso, não obteve lucro e não se mostrava rentável.

Em 2017 a liquidez do BK teve uma grande melhora, seu ativo circulante se tornou 35,82% maior que o passivo circulante e suas dívidas a terceiros se tornaram 33,90% menor que suas dívidas não exigíveis. A empresa conseguiu se recuperar e sair do resultado negativo de 2016, atingindo um lucro líquido baixo e uma lucratividade quase 12% menor que Selic, porém, o destaque foi que seus resultados se tornaram positivos. A rentabilidade seguiu o mesmo caminho, ficou positiva, porém abaixo da Selic.

No ano de 2018 se consolidou a recuperação do Burger King, onde seu patrimônio líquido estava 35,52% maior que as dívidas a terceiros. Com uma boa liquidez e um bom endividamento, a lucratividade do Burger King ultrapassou a taxa Selic em 2,26%. A rentabilidade foi boa para os sócios, fechando acima da Selic, e a rentabilidade da empresa foi apenas 1,44% abaixo da Selic.

3.3. FUNDAMENTOS DE ECONOMIA

3.3.1. O MERCADO

As redes de fast-food revolucionaram o ramo de restaurantes e bares, trazendo consigo uma nova cultura para produção de refeições, com a utilização de alimentos semiprontos e padronização de processos, conseguem oferecer para seus clientes, comida feita de maneira rápida, com preço acessível e variedade de opções para refeições, atendendo aos inúmeros paladares

Segundo a Associação Brasileira de Franchising (ABF) esse é um mercado que cresce cerca de 12% ao ano no Brasil, mesmo em tempos de recessão. O principal motivo vem a ser, a falta de tempo faz com que fora de casa se torne uma necessidade, fazendo que haja uma demanda crescente por esses tipos de produtos e serviços, uma pesquisa realizada pela EAE Business School apontou os brasileiros como maiores consumidores de fast-food da América Latina, consumindo aproximadamente R\$ 265 reais por ano, com uma tendência de aumento com cerca de 30% para os próximos anos.

As empresas que atuam nesse segmento têm bastante espaço para expansão afinal apenas 13% dos restaurantes pertencem a esse segmento que atualmente movimenta cerca de R\$ 84 bilhões no país.

A empresa Burger King que será objeto para análise no projeto tem como concorrente as redes de fast-food e lanchonetes locais, apresentaremos comparativos entre o McDonalds,

empresa pioneira nesse segmento no mundo e o Bob's que abriu o primeiro restaurante fast-food no Brasil.

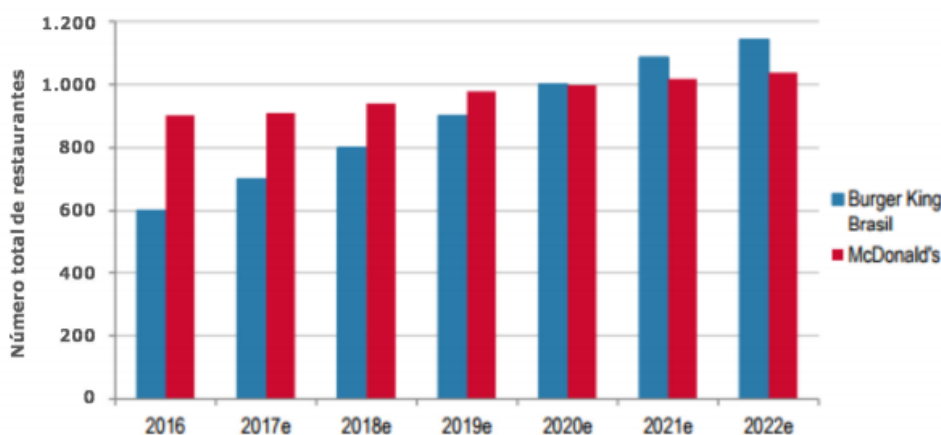
3.3.2. QUAL A SITUAÇÃO DA EMPRESA?

A principal concorrente do Burger King, mundialmente é o McDonalds, que foi o pioneiro no ramo de fast-food, chegando no Brasil em 1979 e com uma rede de mil estabelecimentos, consegue se manter na liderança neste ramo e ainda em 2019 pretende investir cerca de 1 bilhão no Brasil, aproveitando o crescimento no mercado.

O Burger King considerada a empresa do setor que mais investiu seu faturamento nos últimos anos, visando uma expansão maior e também em sustentabilidade, engajado em projetos sociais como parcerias com ONGs. Atualmente o Burger King vem abrindo um novo restaurante na média de três dias, são no total setecentas e trinta estabelecimentos distribuídos pelo Brasil.

No gráfico abaixo conseguimos visualizar quais são as estimativas para os próximos anos dos restaurantes McDonald's e Burger King:

Figura 2 - Estimativas do BBI para abertura de restaurantes no Brasil de 2017 - 2022 para BK e McD

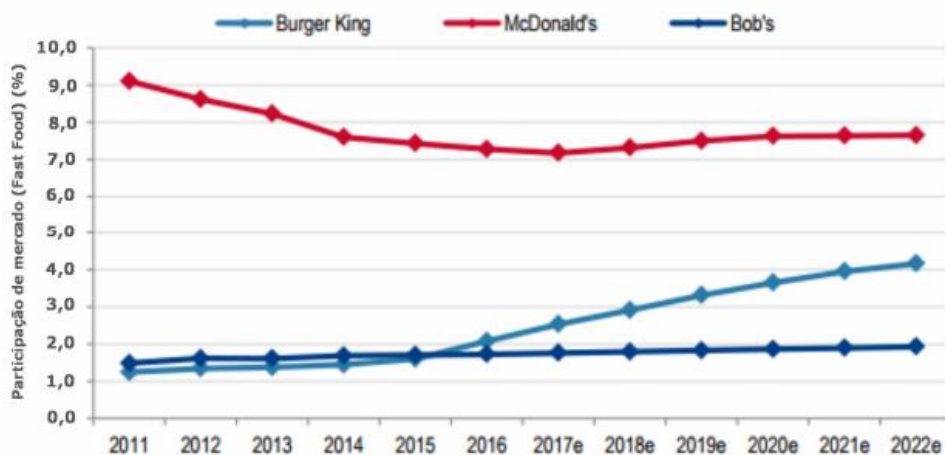


Fonte: bradescobbi.com.br/

Outro concorrente é o Bob's, que inaugurou o primeiro restaurante em 1952 no Rio de Janeiro e tem aproximadamente mil e cem franquias espalhadas pelo Brasil, atualmente a rede se encontra estagnada, não havendo grandes investimentos desde 2014.

No gráfico a seguir temos uma projeção de espaço do mercado dos três restaurantes até o ano de 2022.

Figura 3 - Projeção de espaço de mercado de Burger King, McDonald's e Bob's

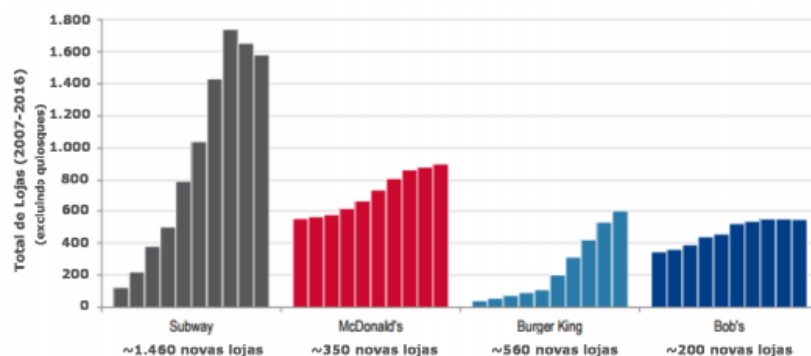


Fonte: bradescobbi.com.br/

O último concorrente que utilizamos neste trabalho é o Subway, que também pertence a esse mercado, só que voltado para lanches mais saudáveis e saladas e conta com cerca de aproximadamente dois mil estabelecimentos espalhados pelo Brasil e investe continua a investir na expansão e inovação de seus restaurantes. No gráfico conseguimos visualizar o crescimento das lanchonetes até o ano de 2016

Figura 4 – Evolução do número de restaurantes das maiores redes de fast-food no Brasil

Figura 1: Evolução do número de restaurantes das maiores redes de fast food do Brasil



Fonte: bradescobbi.com.br/

Como podemos ver nos gráficos os Burger King está em ascensão no mercado e investindo para sua expansão, conseguindo assim resultados positivos.

3.3.3. QUAIS AS INFORMAÇÕES RELEVANTES DO SETOR QUE EXERCEM INFLUÊNCIA NO NEGÓCIO DA EMPRESA?

O setor de fast-food, ainda tem muito a ser explorado no Brasil, atualmente apenas 10% dos restaurantes pertencem a esse segmento, comparado com o Estados Unidos que tem cerca de 60%.

Os fatores que exercem influência diretamente para o esse segmento e consequentemente Burger King são:

- Rendas dos consumidores: já que o consumo dos seus produtos, variam de acordo com ganho das pessoas
- Novas tendências: como a gourmetização dos hambúrgueres
- Estilos de vidas: as pessoas estão optando por ter uma vida mais saudável e tem também uma grande parte da população que está deixando de consumir carne e outros derivados de animais

3.3.4. PROJEÇÃO DO CENÁRIO FUTURO DA EMPRESA

O Burger King conseguiu manter um crescimento nos últimos três anos de aproximadamente, vinte e sete milhões por ano, saindo de um faturamento negativo, estimado em cerca de noventa e três milhões negativos em 2016 para um lucro de cento e vinte e oito milhões em 2018.

A tendência é manter esse ritmo de crescimento, afinal nos últimos anos a empresa vem ganhando, lugar de destaque, como por exemplo a classificação de segundo lugar em “Melhores Empresas da Bolsa” na categoria revelação do ranking criado pelo InfoMoney em parceria com o Ibmec e a Economatica, que avalia a rentabilidade e o desempenho nas empresas, conseguiu ocupar também destaque no marketing agressivo e qualidade de produto, segundo o analista da Bradesco.

É importante ressaltar que em 2016 o Brasil enfrentava uma crise econômica desde 2014, com um PIB negativo e uma alta taxa de desemprego e aumento da inflação, a população, teve que cortar gastos para suprir suas necessidades básicas, o que consequentemente fez a demanda por comidas de fast-food diminuir. Pensando desse cenário foi feita uma projeção para os próximos anos:

Tabela 5 – Projeção Burger King (Reais Mil)

Descrição	2018	2019*	2020*	2021*
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.348.333	2.857.451	3.476.947	4.230.749
(-) Custo bens/serviços vendidos	-891.292	-1.084.524	-1.319.649	-1.605.748
Resultado bruto	1.457.041	1.772.927	2.157.298	2.625.001
Despesas/Receitas Operacionais	-1.330.221	-1618612	-1.969.528	-2.396.521
0 Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	126.820	154.314	187.770	228.480
Resultado Financeiro	10.897	13259	16.134	19.632
Resultado antes dos Tributos sobre lucro	137.717	167.574	203.904	248.112
IR e CSLL sobre o lucro	-9.681	-11.779	-14.334	-1.744
Resultado Líquido das Operações Continuadas	128.036	155.794	189.570	246.368

Fonte: elaborado pelos autores

3.4. FUNDAMENTOS DE FINANÇAS

3.4.1. VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)

Dentro da empresa Burger King será apresentado o VPL que é um processo que tem como finalidade fazer o cálculo do valor presente de um segmento de pagamentos futuros, deduzindo a taxa de custo capital.

Sua análise pode auxiliar o investidor a tomar uma decisão mais segura, além de ajudá-los quando possuem dúvidas na viabilidade das aplicações financeiras.

É considerável dizer que esse conhecimento é originário da matemática financeira e que não podemos somar ou subtrair valores durante um projeto de investimento e que para calcular o valor presente líquido a taxa de desconto normalmente utilizada é a taxa de Selic. Sendo a taxa que usamos para realizar os cálculos neste trabalho, onde apenas utilizaremos o VPL para trazer os valores futuros para os valores presentes.

O termo Selic é uma sigla, e significa Sistema Especial de Liquidação de Custódia. Ela é um sistema do Banco Central (BC) que registra todas as operações relacionadas aos títulos escriturais do Tesouro Nacional.

A taxa Selic é o parâmetro utilizado pelos bancos para determinar a taxa de juros dos empréstimos diários que eles fazem uns aos outros.

O VPL pode ser calculado por meio das planilhas do Excel ou por uma fórmula que será demonstrada logo abaixo, todavia é notável conhecer a fórmula para entender a importância que é uma ligação entre os principais itens de investimento: o fluxo de caixa (FC), o tempo do investimento (J) e a taxa de desconto (i).

Equação 6 - Fórmula VPL

$$VPL = - \text{Investimento Inicial} + \frac{FC_1}{(1+i)^1} + \frac{FC_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FC_n}{(1+i)^n}$$

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 do Burger King, que foi calculado utilizando a taxa Selic atual, que em 2019 é de 5.5%.

Tabela 6 - VPL

2019	2020	2021	TOTAL
147.672,03	170.319,62	209.810,36	394.802,01

Fonte: elaborado pelos autores.

O total da projeção equivale no VPL a um valor de 394.802,01. De acordo com os cálculos do VPL com base da projeção feita na parte de fundamentos de economia, a empresa estará em uma boa situação futuramente com um resultado positivo alto como é mostrado na tabela acima.

3.5. FUNDAMENTOS DE DIREITO

3.5.1. TIPO DA EMPRESA

A empresa Burger King é uma sociedade anônima, que nada mais é que uma companhia com fins lucrativos, onde é caracterizada por ter o seu capital financeiro dividido em ações. Para se ter uma sociedade anônima os donos do Burger King devem ser chamados de acionistas, onde sempre são dois ou mais, sendo que os três maiores acionistas do BK são as empresas: Vinci Capital Partners, Sommerville Investments e o Montjuic Fundo de Investimento, onde juntos realizaram no ano de 2019 uma oferta secundária de ações, com o intuito de movimentar cerca de R\$ 794 milhões.

No Brasil, existe uma Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conhecida como "Lei das Sociedades por Ações" que regulamenta as sociedades anônimas no país, onde o seu artigo 1º diz:

"A companhia ou sociedade anônima terá o capital dividido em ações, e a responsabilidade dos sócios ou acionistas será limitada ao preço de emissão das ações subscritas ou adquiridas".

Uma sociedade anônima é normalmente constituída por uma assembleia geral, um conselho de administração, um conselho fiscal e uma diretoria, podendo ser denominadas como “companhias”, sob a abreviatura “Cia”, ou como uma “sociedade anônima”, como por exemplo, com as siglas S.A. SA ou S/A, que no caso do BK encontramos a sigla S.A (Burger King Brasil S.A).

Podemos encontrar dois tipos de sociedades anônimas, as sociedades anônimas de capital fechado ou sociedades anônimas de capital aberto. O Burger King tem suas sociedades anônimas de capital aberto, pois ele disponibiliza as suas ações para negociações

na bolsa de valores (Bovespa), com o intuito de abrir seus recursos junto ao público que tem interesse em participar.

3.5.2. FORMAS DE TRIBUTAÇÃO

Existem várias formas de tributação dentro de uma empresa, como o lucro presumido que somente entra na empresa se ela tiver um lucro de R\$ 78 milhões/anual, onde não deve passar desse valor, tem o lucro simples onde a empresa deve ter uma receita bruta de R\$ 3,6 milhões que também não deve passar desse valor, e ao analisarmos os últimos três anos da empresa Burger King chegamos à conclusão que sua forma de tributação permitida é o lucro real, pois seus lucros foram em 2016 um total de R\$ 540.320.000,00, em 2017 um total de R\$ 1.617.194.000,00 e em 2018 um total de R\$ 1.716.960.000,00, pois o lucro real nada mais que uma forma de apuração da alíquota de tributação para o pagamento de Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), sendo considerado o mais complexo dos existentes no sistema tributário.

O lucro real deve ser calculado com base no lucro contábil da empresa, onde esse valor é obtido depois que é feita a contabilidade da empresa em um período, e junto a esse lucro, soma-se os ajustes fiscais que são previstos por lei, como por exemplo, empresas que possuam lucro ou recebam capital de fora do país; Sociedades de Propósito Específico que usem o modelo Simples Nacional; entre outros, vários tipos de empresa devem obrigatoriamente adotar este regime tributário, onde ele é um regime geral de tributação.

4. CONCLUSÃO

Com este projeto de pesquisa, pode-se concluir que o Burger King Brasil, a segunda maior rede de fast-food no mundo, é uma sociedade anônima de capital aberto e possui uma forma de tributação baseada no lucro real. Seus principais concorrentes são o Mcdonald's, o Bob's e o Subway, todos pertencentes ao mesmo mercado de fast-food, que é direcionado principalmente às pessoas que buscam uma alimentação rápida e prática.

Com relação a sua situação financeira, o Burger King sofreu uma crise em 2016 devido ao aumento da inflação e do desemprego no Brasil, onde teve um grande prejuízo. Nos anos seguintes, de 2017 e 2018, conseguiu se recuperar e vem mostrando crescimento de cerca de 21% ao ano de seu lucro, segundo os resultados da projeção. A tendência da projeção para os próximos anos, de 2019 a 2021, é positiva, com base no atual cenário do mercado e investimentos na tecnologia, no marketing e na expansão das lojas e franquias.

REFERÊNCIAS

AULA, Gilles B. de. **Rentabilidade e lucratividade:** entenda a diferença e a importância desses conceitos para os negócios. Disponível em:

<<https://www.treasy.com.br/blog/rentabilidade-x-lucratividade-voce-sabe-a-diferenca/>>.

Acesso em: 11 out. 2019.

BANDEIRA, Renan. **Burger King Brasil:** Três maiores acionistas venderão fatia de R\$ 794 mi. Disponível em: <[https://www.sunoresearch.com.br/noticias/burger-king-brasil-](https://www.sunoresearch.com.br/noticias/burger-king-brasil-acionistas-vendem-fatia/)

[acionistas-vendem-fatia/](https://www.sunoresearch.com.br/noticias/burger-king-brasil-acionistas-vendem-fatia/)>. Acesso em: 21 out. 2019.

BARATA, Pablo Vinicius Alho. **RENTABILIDADE: RETORNO SOBRE O INVESTIMENTO: DO PONTO DE VISTA DA EMPRESA E DO EMPRESÁRIO.**

Disponível em: <[http://www.peritocontador.com.br/artigos/colaboradores/Artigo -
Rentabilidade.pdf](http://www.peritocontador.com.br/artigos/colaboradores/Artigo-_Rentabilidade.pdf)>. Acesso em: 11 out. 2019.

BOVESPA. **AÇÕES:** BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES SA. Disponível em: <http://www.b3.com.br/pt_br/>. Acesso em: 21 out. 2019.

BRANCO, Leo. **Em busca de novos clientes, Burger King passa a vender carne vegetal.** Disponível em: <<https://oglobo.globo.com/economia/em-busca-de-novos-clientes-burger-king-passa-vender-carne-vegetal-23923953>>. Acesso em: 21 out. 2019.

BRASIL, Mega Power. **Burger King terá brinquedos de Power Rangers.** Disponível em:

<<http://www.megapowerbrasil.com/2018/05/burger-king-tera-brinquedos-de-power.html>>.

Acesso em: 21 out. 2019.

CONSUMO, Imprensa Mercado &. **McDonald's planeja investir em expansão e gerar**

18 mil empregos. Disponível em:

<<https://www.mercadoeconsumo.com.br/2019/01/25/mcdonalds-planeja-investir-em-expansao-e-gerar-18-mil-empregos/>>. Acesso em: 22 out. 2019.

CONTABILIDADE, Portal de. **BALANÇO PATRIMONIAL.** Disponível em:

<<http://www.portaldecontabilidade.com.br/guia/balancopatrimonial.htm>>. Acesso em: 11 out. 2019.

CONTABILIDADE, Portal de. **DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO**

EXERCÍCIO (DRE). Disponível em:

<<http://www.portaldecontabilidade.com.br/guia/demonstracaodoresultado.htm>>. Acesso em: 11 out. 2019.

CONTEÛDO, Estadão. **McDonald's tem lucro líquido de US\$ 1,328 bi no 1º trimestre.**

Disponível em: <<https://istoe.com.br/mcdonalds-tem-lucro-liquido-de-us-1328-bi-no-1o-trimestre/>>. Acesso em: 22 out. 2019.

CORPORATION, Burger King. **Burger King.** Disponível em:

<<http://www.burgerking.com.br/>>. Acesso em: 21 out. 2019

CORRETORA, Bradesco. **Análise de Empresas: Burger King Brasil: Iniciando a cobertura com recomendação de Compra.** Disponível em:

<https://www.bradesco corretora.com.br/Bradesco%20Conteudos%20exclusivos/static_files/portal/pdf/analise%20de%20empresas/NTBKBR300118B.pdf>. Acesso em: 22 out. 2019.

ECONÔMICO, Brasil. **Bovespa: a história da bolsa de valores de SP e do mercado acionário brasileiro.** Disponível em: <<https://economia.ig.com.br/2016-08-11/bovespa.html>>. Acesso em: 21 out. 2019.

HIRAI, Marcos. **OS NÚMEROS DAS REDES DE FAST-FOODS NO BRASIL.**

Disponível em: <<http://sindal.org.br/os-numeros-das-redes-de-fast-foods-no-brasil/>>.

Acesso em: 22 out. 2019.

INVESTIDOR, Bússola do. **Demonstração de Resultados no Exercício (DRE).**

Disponível em:

<https://www.bussoladoinvestidor.com.br/abc_do_investidor/demonstracao_de_resultados_no_exercicio_dre/>. Acesso em: 11 out. 2019.

INVESTIMENTOS, Equipe Toro. **Rentabilidade e lucratividade: entenda o que é e a sua diferença.** Disponível em: <<https://blog.toroinvestimentos.com.br/o-que-e-rentabilidade>>. Acesso em: 11 out. 2019.

KEMPNER, Priscila. **Diferenças entre lucratividade e rentabilidade.** Disponível em:
<<https://blog.olist.com/aprenda-as-diferencas-entre-lucratividade-e-rentabilidade/v>>.

Acesso em: 11 out. 2019.

KERUAK. **Despesas operacionais: o que são e como calculá-las.** Disponível em:
<<https://blog.keruak.com.br/despesas-operacionais/>>. Acesso em: 10 out. 2019.

MARTINS, Carlos Wizard. **FAST-FOOD É UM SETOR SEGURO PARA SE INVESTIR?** Disponível em:
<<https://revistapegn.globo.com/Franquias/noticia/2018/03/fast-food-e-um-setor-seguro-para-se-investir.html>>. Acesso em: 22 out. 2019.

NOBREGA, Barbara. **Burger King desafia Mc Donald's e acelera abertura de restaurantes em busca da liderança no país.** Disponível em:
<<https://oglobo.globo.com/economia/burger-king-desafia-mc-donalds-acelera-abertura-de-restaurantes-em-busca-da-lideranca-no-pais-23359085>>. Acesso em: 22 out. 2019.

OLIVEIRA, Leandro. **Balanco Patrimonial: O que é, para que serve e como analisar.** Disponível em: <<https://capitalsocial.cnt.br/balanco-patrimonial/>>. Acesso em: 11 out. 2019.

RACCOON. **Custo do Produto Vendido: qual a forma certa de calcular?** Disponível em: <<https://news.contabilivre.com.br/custo-do-produto-vendido/>>. Acesso em: 10 out. 2019.

SIGNIFICADOS. **Significado de Fast-food: O que é Fast-food.** Disponível em:

<<https://www.significados.com.br/fast-food/>>. Acesso em: 22 out. 2019

SIGNIFICADOS. **Significado de Lucro real: O que é o Lucro real.** Disponível em:

<<https://www.significados.com.br/lucro-real/>>. Acesso em: 21 out. 2019.

SIGNIFICADOS. **Significado de Sociedade anônima: O que é Sociedade anônima.**

Disponível em: <<https://www.significados.com.br/sociedade-anonima/>>. Acesso em: 21 out. 2019.

SIGNIFICADOS. **Significado de Taxa SELIC.** Disponível em:

<<https://www.significados.com.br/taxa-selic/>>. Acesso em: 11 out. 2019.

SISTEMAS, Mxm. **Lucratividade e rentabilidade: entenda de uma vez por toda as**

diferenças. Disponível em: <<http://www.mxm.com.br/blog/lucratividade-e-rentabilidade-entenda-de-uma-vez-por-toda-as-diferencas/?>>. Acesso em: 11 out. 2019.

TOLEDO, Leticia. **Burger King:** a receita que fez a empresa valer R\$ 4,7 bilhões na

Bolsa. Disponível em: <<https://www.infomoney.com.br/negocios/burger-king-a-receita-que-fez-a-empresa-valer-r-47-bilhoes-na-bolsa/>>. Acesso em: 21 out. 2019.

TIBŐRCIO, César. **Contabilidade Financeira**. Disponível em:

<<https://www.contabilidade-financeira.com/search?q=liquidez>>. Acesso em: 11 out. 2019.

VALIM, Carlos Eduardo. **Bob's muda a receita**. Disponível em:

<<https://www.istoedinheiro.com.br/noticias/negocios/20140516/bobs-muda-receita/155213.shtml>>. Acesso em: 22 out. 2019.