

Indicadores de desempenho econômico-financeiro nas empresas do agronegócio listadas na B3 S.A

Andressa MICHELS (UNOESC) - mana.michels@hotmail.com

Valmir Roque Sott (UNOESC) - valmirsott@gmail.com

Daniel Luiz Zimmer (Instituição - a informar) - : dani_dani_smo@hotmail.com

João Paulo Bilibio (Instituição - a informar) - : joaopbilibio@gmail.com

Resumo:

O objetivo geral do estudo foi a verificação do nível de desempenho econômico-financeiro das empresas do Setor de Agronegócio listadas na B3 S.A no período de 2014 a 2016. Uma comparação foi realizada por meio de análise da situação econômico-financeira com base nos principais demonstrativos contábeis das respectivas companhias. A coleta foi realizada por meio da base de dados Econômica. A pesquisa caracteriza-se como descritiva, de caráter documental e abordagem quantitativa. Os achados do estudo indicam que quanto maior a participação de capital de terceiros, menor tende a ser o seu retorno sobre o ativo. Ademais identificou-se que quanto maior foi o imobilizado, mais a empresa recorre a participação de terceiros para financiá-la. O segmento que obteve o melhor desempenho foi Alimentos e Derivados justifica-se por apresentar os melhores índices de rentabilidade e observa-se que estas empresas utilizam mais recursos próprios, reduzindo assim as altas taxas de juros pagas no mercado financeiro, em contrapartida Carnes e Derivados apresentou maior necessidade de captação de capital de terceiros, resultado este gera maiores despesas financeiras reduzindo assim a lucratividade da empresa. Conclui-se que nos exercícios analisados de 2014 a 2016, o período em que as empresas mais apresentaram dificuldades foi no ano de 2015. Tal aspecto pode ser explicado devido à retração econômica do país.A

Palavras-chave: *Indicadores de rentabilidade. Agronegócio. Estrutura de Capital*

Área temática: *Abordagens contemporâneas de custos*

Indicadores de desempenho econômico-financeiro nas empresas do agronegócio listadas na B3 S.A

Resumo

O objetivo geral do estudo foi a verificação do nível de desempenho econômico-financeiro das empresas do Setor de Agronegócio listadas na B3 S.A no período de 2014 a 2016. Uma comparação foi realizada por meio de análise da situação econômico-financeira com base nos principais demonstrativos contábeis das respectivas companhias. A coleta foi realizada por meio da base de dados Economática. A pesquisa caracteriza-se como descritiva, de caráter documental e abordagem quantitativa. Os achados do estudo indicam que quanto maior a participação de capital de terceiros, menor tende a ser o seu retorno sobre o ativo. Ademais identificou-se que quanto maior foi o imobilizado, mais a empresa recorre a participação de terceiros para financiá-la. O segmento que obteve o melhor desempenho foi Alimentos e Derivados justifica-se por apresentar os melhores índices de rentabilidade e observa-se que estas empresas utilizam mais recursos próprios, reduzindo assim as altas taxas de juros pagas no mercado financeiro, em contrapartida Carnes e Derivados apresentou maior necessidade de captação de capital de terceiros, resultado este gera maiores despesas financeiras reduzindo assim a lucratividade da empresa. Conclui-se que nos exercícios analisados de 2014 a 2016, o período em que as empresas mais apresentaram dificuldades foi no ano de 2015. Tal aspecto pode ser explicado devido à retração econômica do país.

Palavras-chave: Indicadores de rentabilidade. Agronegócio. Estrutura de Capital.

Área temática: Abordagens contemporâneas de custos

1. Introdução

O setor do agronegócio atrai cada vez mais, atenção mundial, tanto das organizações, dos órgãos públicos, quanto da sociedade civil em geral. De acordo com Brenes, Montoya e Ciravegna (2014), tal fato deve-se por diversos motivos, que vão desde a preocupação com a qualidade alimentar, quantidade de alimentos até as bruscas alterações climáticas e a implementação de novas estratégias.

O agronegócio configura um papel de fundamental importância na economia nacional, uma vez que atua diretamente no sistema produtivo e assim, conseqüentemente, de abastecimento de alimentos no país (DIEL et al., 2014).

Em virtude da importância do agronegócio no Brasil, observa-se um constante crescimento econômico, uma vez que apresenta uma série de elementos que promovem benefícios econômico-financeiros à sociedade. A cadeia de produção tem impulsionado o surgimento de novas empresas de diversos ramos na atividade do agronegócio.

Outrossim, tem-se que o aumento do consumo leva, conseqüentemente, à expansão da produção. Propiciando por sua vez, alcances mais expressivos nos resultados econômico-financeiros e um melhor desempenho das empresas para desafiar-se em novos mercados.

Conforme Diel et al., (2014) o agronegócio apresentou uma evolução natural, representada por um aperfeiçoamento das operações na produção rural, para que posteriormente houvesse um direcionamento ao consumidor final. Para se chegar a esse resultado houve uma evolução tecnológica de real importância para o crescimento do processo agroindustrial.

Existe a necessidade do constante aperfeiçoamento e maximização da eficiência do processo produtivo, visto o grande aumento da concorrência, tanto nacional, quanto internacional (CALLADO; CALLADO; ALMEIDA, 2007). Desta forma, torna-se evidente a importância dos sistemas de gestão e controle, que forneçam dados relevantes aos seus usuários.

Para fornecer informações com qualidade e relevância aos seus usuários é importante que a empresa possua um desempenho organizacional, que segundo Leite, Bambino e Hein (2017), é a capacidade que a organização tem em atingir seus objetivos, por meio da implementação de um sistema de indicadores de desempenho que possa permitir o acompanhamento e controle do efetivo sucesso em sua gestão estratégica.

Ainda de acordo com os autores o desempenho econômico-financeiro é definido como a maximização da riqueza dos empresários por meio de medidas de lucratividade, rentabilidade e de valor de mercado. Assim sendo, uma vez alcançados estes objetivos, maior será a riqueza dos gestores e acionistas (LEITE; BAMBINO; HEIN, 2017).

Nessa perspectiva, a contabilidade surge como uma ótima opção para a busca pelo aumento da eficiência e controle, de modo geral, pois apresenta informações desde os aspectos operacionais, financeiros até gerenciais. Nos aspectos gerenciais são apresentados os índices de desempenho da organização. Estes, por sua vez, servem de base para acompanhar como estão sendo realizadas as atividades, no que se refere à sua performance.

Para que as organizações, de modo geral, tenham conhecimento do real crescimento que estão tendo, devem utilizar-se de informações financeiras e econômicas, para assim mensurar o seu desempenho. Assaf Neto e Lima (2011) defendem que, analisar as demonstrações financeiras é de fundamental importância, uma vez que possibilita o estudo do desempenho econômico-financeiro da organização no passado, para que seja diagnosticada a sua posição atual, rendendo informações que servirão de base para prever tendências futuras.

Nesse contexto, examinar relatórios contábeis e financeiros, possibilita a avaliação do comportamento da organização num determinado período de tempo. Para Pinheiro, Macedo e Vilamaior (2012), essa análise é uma importante ferramenta de gestão, pois serve como base para o processo decisório de compra e venda de ações, permitindo ainda, compreender quais as fontes de financiamento da organização.

O setor do agronegócio possui inúmeros aspectos que lhe são peculiares, no entanto, assim como nas organizações dos demais setores do mercado, indicadores de rentabilidade e de desempenho são primordiais, quando tempestivos e confiáveis, para os usuários da informação.

Frente ao exposto, torna-se oportuna a realização desta pesquisa, com a seguinte questão problema: *Qual o nível de desempenho econômico-financeiro das empresas do setor de Agronegócio listadas na B3 S.A no período de 2014 a 2016?*

A partir da questão problema levantada o estudo tem como objetivo geral verificar o nível de desempenho econômico-financeiro das empresas do Setor de Agronegócio listadas na B3 S.A no período de 2014 a 2016.

Para o alcance do objetivo geral, elaboraram-se os seguintes objetivos específicos: a) caracterizar as empresas listadas no setor do Agronegócio na B3 S.A; b) apresentar os Índices de Estrutura de Capital e Rentabilidade nas empresas do Agronegócio pesquisadas; c) analisar o desempenho Econômico-Financeiro das empresas por segmentos no Agronegócio.

O agronegócio é uma das principais fontes de renda do país, sendo que, possui especificidades, tais como a elevada necessidade de capital de terceiros, e outros aspectos inerentes a sua atividade.

Assim, como contribuição teórica, o estudo é relevante na medida em que procura avaliar o desempenho das empresas do agronegócio no Brasil, expandindo a percepção e a discussão da importância que essas organizações têm para o desenvolvimento econômico-financeiro no país. Considera-se que esse tipo de investigação pode evidenciar dados que contribuam e enriqueçam a discussão teórica desta abordagem.

2 Fundamentação Teórica

2.1 Indicadores de Desempenho Econômico-financeiro

O desempenho econômico-financeiro de uma empresa busca constatar, por meio da análise das demonstrações contábeis, os reflexos das decisões tomadas pela administração na estrutura patrimonial, liquidez e rentabilidade. Para Gabriel, Assaf Neto e Corrar (2005), os indicadores de desempenho demonstram a atratividade dos investimentos.

A seleção do melhor quesito que evidencie e avalie o desempenho de uma empresa, é um desafio muito grande para os profissionais que lidam diretamente com esse setor, uma vez que há inúmeros índices que podem ser empregados para tal finalidade (SOUZA; MACEDO, 2009).

Para Assaf Neto (2012, p. 112), “a técnica mais comumente empregada de análise baseia-se na apuração de índices econômico-financeiros, que são extraídos basicamente das demonstrações financeiras levantadas pelas empresas”. Nesse sentido, Kreuzberg, Dockorn e Hein (2015) complementam que essa técnica de analisar as demonstrações contábeis mensura o desempenho organizacional disponibilizando ao setor estratégico das empresas, dados relevantes e que auxiliam no processo decisório.

Jahara, Mello e Alonso (2016) mencionam, por sua vez, que os indicadores financeiros se estabelecem como instrumento de apoio ao processo decisório, uma vez que viabilizam uma análise dos dados econômico-financeiros.

Assim, Breitenbach, Alves e Diehl (2010) descrevem a análise econômico-financeira como um aglomerado de elementos, que quando organizados, compõem uma medida de desempenho. Auxiliando os gestores na tomada de decisão e no retorno das informações (feedback), possibilitando um controle contínuo da eficiência das atividades desenvolvidas pela organização.

2.1.1 Indicadores de Rentabilidade

Os indicadores de rentabilidade revelam se a empresa possui capacidade de obter reais retornos sobre seu capital próprio, ou seja, demonstra determinados parâmetros que possam revelar a sua real dimensão, utilizando-se de uma análise no valor absoluto do lucro líquido (ASSAF NETO, 2012).

Ainda de acordo com o autor estes indicadores pretendem analisar os resultados obtidos por uma empresa em relação a determinados procedimentos que demonstram suas capacidades.

De acordo com Magro et al., (2015) os indicadores de rentabilidade são utilizados para mensuração da capacidade das empresas em produzir lucro sobre o do capital investido, sendo este, capital de terceiros ou capital próprio.

Para Dallabona, Kroetz e Mascarello (2014) é de suma importância à utilização dos indicadores para análise de desempenho de uma empresa tanto na situação econômica como na financeira. Além de indicadores, podem ser aplicados como ferramenta de assistência para usuários, como credores, investidores, pois retratam a real situação da empresa no passado, permitindo a realização de inferências acerca de expectativas para o futuro.

Dos indicadores de desempenho econômico-financeiro, destacam-se três: Retorno sobre o Ativo (ROA), Retorno sobre o Investimento (ROI) e Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE). Na concepção de Assaf Neto (2012, p. 118), o ROA “revela o retorno produzido pelo total das aplicações financeiras realizadas por uma empresa em seus ativos”. Ainda de acordo com o autor “[...] o retorno sobre o ativo pode ser interpretado como o custo financeiro máximo que uma empresa poderia incorrer em suas captações de fundos” (ASSAF NETO, 2012, p. 118).

O Retorno sobre o Ativo também é uma medida quantificadora do resultado gerado pelas atividades operacionais da empresa, mas, diferentemente do ROI, é calculado em relação ao investimento total, expresso pelo ativo, o qual representa todos os bens e direitos da empresa oriundos tanto de passivos onerosos quanto de funcionamento (GABRIEL et al., 2005).

Conforme Assaf Neto (2012), no ramo dos negócios o risco sempre vai existir. Uma vez que, por exemplo a taxa real de juros é instável, hoje pode-se contrair um empréstimo com juros favoráveis, amanhã pode-se perceber que não foi um bom negócio, ou o retorno dos ativos cair, ou ambas as situações, às vezes liquidando com a empresa. O ROA de uma empresa mensura a eficiência

operacional na geração de lucros a partir de seus ativos, anteriormente aos efeitos do financiamento. Fornece ainda informações claras e verdadeiras sobre o retorno dos ativos (SOUSA, 2014).

Outro indicador é o Retorno sobre o Investimento (ROI), que, para Gabriel, Assaf Neto e Corrar (2005) é uma medida que, por meio da quantificação do resultado operacional produzido pela empresa, busca avaliar a atratividade econômica do empreendimento, independentemente da forma como este é financiado.

Segundo Padoveze (2007), para tornar o indicador de rentabilidade do ativo completamente comparável com outras empresas e outros investimentos, é essencial à adequação tanto do valor do lucro quanto do valor do ativo. O valor do ativo deve ser adaptado para o conceito de ativo operacional, de maneira a isolar, no passivo, apenas as fontes de recursos remuneradas.

De acordo com Wernke (2008), o ROI corresponde a fatores de lucratividade (como investimentos, receitas e custos) transformando-os em percentuais. Complementarmente, Assaf Neto (2012, p. 119) defende que o indicador “é uma alternativa ao uso do ROA para avaliar o retorno produzido pelo total dos recursos aplicados por acionistas e credores nos negócios”.

Conforme Assaf Neto (2012), o investimento é constituído por recursos onerosos captados por uma empresa e recursos próprios aplicados por parte de seus proprietários, cujos valores são registrados em contas do patrimônio líquido. Para Padoveze (2007) este indicador, de forma geral, deveria ser comparável com qualquer empresa, independentemente do país em que esta se situa, uma vez que a rentabilidade do investimento teria de ser um parâmetro universal.

O Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE), por sua vez, é um indicador muito utilizado pelos acionistas que desejam investir no capital de uma empresa ao invés de aplicar em outra alternativa de mesmo risco. O indicador é resultante da divisão do lucro líquido da empresa pelo patrimônio líquido (GABRIEL, ASSAF NETO e CORRAR, 2005).

Segundo Wernke (2008), o ROE, destaca o retorno do capital próprio (PL) investido na empresa. Assim, este mensura o retorno dos recursos que são aplicados na empresa por seus acionistas ou investidores, ou seja, para cada unidade monetária de recursos próprios (patrimônio líquido) investido na empresa, medem-se quanto os acionistas obtêm de lucro (ASSAF NETO, 2012).

Tal quociente é importante, na concepção de Iudícibus (2007), pois com base no indicador têm-se os resultados gerais obtidos pela organização na gestão de seus recursos, sejam estes próprios ou de terceiros, em prol dos acionistas. Destarte, é tarefa da administração a de maximizar o valor de mercado em detrimento do possuidor das ações, estabelecendo assim, um fluxo de dividendos compensador.

No entanto, Assaf Neto (2012) defende que é um índice isolado e possui pouca contribuição aos usuários da informação contábil, se analisado de forma isolada. Ademais, ressalta ainda que é necessário efetuar uma análise setorial e temporal. Desta forma, as análises devem ser feitas, levando-se em consideração uma série de aspectos em relação a empresa analisada ou a um conjunto de empresas.

Com base no exposto, observa-se que os indicadores econômico-financeiros são essenciais, visto que podem ser utilizados para avaliação do desempenho nas empresas, servindo como forma de parâmetros na verificação se a mesma obteve crescimento econômico-financeiro durante os últimos exercícios.

2.1.2. Estrutura de Capital

3 Métodos e Procedimentos da Pesquisa

No que se refere à análise de dados, esta pesquisa classifica-se como descritiva. Para Raupp e Beuren (2006) a pesquisa descritiva tem como principal finalidade descrever as características de determinada população ou estabelecimento de relações entre os fatores.

A pesquisa, quanto aos procedimentos classifica-se como documental. Conforme Gil (2008), a pesquisa documental que ainda não recebeu um processo de análise, estas ainda podem ser reestruturadas de acordo com os objetos da pesquisa.

Segundo Fachin (2006), a pesquisa documental relaciona-se com todas as informações coletadas, seja de forma oral, escrita ou visualizada. Constitui-se na coleta, classificação, seleção difusa e utilização de todas as informações, facilitando a sua busca e a sua

identificação. Por fim, quanto à abordagem do problema, a pesquisa é quantitativa, que segundo Raupp e Beuren (2006) caracteriza-se pela aplicação de instrumentos estatísticos, tanto na coleta quanto na análise dos dados. Este método não é tão profundo pela busca de fundamentos da realidade dos fenômenos, uma vez que se preocupa com o comportamento geral dos acontecimentos.

A amostra investigada nesta pesquisa é caracterizada como não probabilística e intencional. De acordo com Creswell (2010), quando se tem uma amostra intencional o pesquisador escolhe os elementos e locais para investigar, uma vez que eles intencionalmente passam uma compreensão do problema de pesquisa. Para Marconi e Lakatos (2010) a amostra não probabilística não utiliza tratamento estatístico diminuindo assim a possibilidade de inferência sobre os resultados obtidos para a amostra.

A população utilizada na pesquisa é composta por todas as empresas constantes na lista do setor de consumo não cíclico da B3 S.A. Primeiramente obteve-se a relação das empresas do setor na B3 S.A, onde foram identificadas inicialmente 19 empresas do setor do agronegócio.

Na etapa seguinte realizou-se a coleta dos dados, das empresas cujas demonstrações financeiras estão especificadas na base de dados da Economática®. Destaca-se que a empresa CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A não apresentou os dados nos períodos de 2014 e 2015 e por esse motivo foi excluída da amostra. Sendo assim, a amostra final do estudo compreendeu 18 empresas.

A fonte de coleta de dados está restrita a documentos, escritos ou não, constituindo o que se denomina fontes primárias. Sendo que neste estudo foram utilizados relatórios como balanços patrimoniais, demonstrações contábeis e relatórios da administração.

O Quadro 3 evidencia as variáveis utilizadas para o alcance dos objetivos proposto na pesquisa.

Quadro 1 Quocientes de Rentabilidade e Endividamento

Variável		Mensuração	Autor	
Quociente de Rentabilidade	ROA	Retorno sobre o Ativo	Lucro Líquido/Ativo Total	Ribeiro (2006)
	ROE	Retorno sobre o Patrimônio Líquido	Lucro Líquido / Patrimônio Líquido	Ribeiro (2006)
	ROI	Retorno sobre Investimentos	Lucro Operacional/ Ativo	Iudicibus (2007)
Quociente de Endividamento (estrutura de capitais)	PCT	Participação de Capital de Terceiros	Exigível Total/ Patrimônio Líquido	Ribeiro (2006)
	CE	Composição do Endividamento	Passivo Circulante/ Exigível Total	Ribeiro (2006)
	IPL	Imobilização do Patrimônio Líquido	Ativo Permanente/ Patrimônio Líquido	Ribeiro (2006)

	PCT/ RT	Participação de Capitais de Terceiros sobre os Recursos Totais	Exigível Total/ Exigível Total	Iudicibus (2007)
--	------------	--	--------------------------------	------------------

Fonte: Elaborado pelos autores.

O Quadro 3 evidencia as variáveis utilizadas para a análise das demonstrações contábeis das empresas do setor de agronegócio listadas na B3 S.A. A partir de então, desenvolveu-se a estatística descritiva, que se baseia somente em resumir, apresentar ou descrever as informações apresentadas (DIEHL, SOUZA e DOMINGOS, 2007).

O estudo limita-se por apresentar análise de apenas dois segmentos listados na B3 S.A, que são os setores Agropecuário e Alimentos Processados. Assim os achados da pesquisa não poderão ser generalizados para outros ramos. Por isso, se for aplicado a análise em outras áreas podem-se encontrar outros resultados, agregando mais conhecimento nos diversos setores econômicos. Outra limitação que pode-se destacar foi a exclusão de uma empresa que não apresentou os dados necessários para o cálculo das variáveis, com a utilização do *software* Economática. Sem essas informações, não foi possível a realização da análise, justificando assim sua exclusão.

4 Análise e Interpretação dos Dados

A fim de verificar o desempenho econômico-financeiro das empresas pertencentes ao agronegócio listadas na B3 S.A, realizou-se a análise dos indicadores, coletados por meio da base de dados Economática®. A correlação foi realizada por meio do *software* estatístico SPSS.

4.1 Caracterização das Empresas do Agronegócio

Inicialmente, apresenta-se a caracterização das empresas do estudo. As companhias pertencentes à amostra da pesquisa dividem-se em quatro segmentos, sendo quatro do setor de agricultura, três de açúcar e álcool, cinco alimentos diversos e seis do segmento de carnes e derivados, conforme pode ser observado na Tabela 1.

Tabela 1 - Descrição dos segmentos da amostra

Segmento	Quantidade	Porcentagem
Agricultura	4	22%
Açúcar e Álcool	3	17%
Alimentos Diversos	5	28%
Carnes e Derivados	6	33%
Total	18	100%

Fonte: Dados da Pesquisa.

Com base no exposto na Tabela 1, tem-se que as empresas do segmento de alimentos processados (açúcar e álcool, alimentos diversos e carnes e derivados) representam mais de 70% da amostra do estudo.

A amostra inicialmente utilizada neste estudo era integrada pelas 19 empresas listadas no setor de Agronegócio na B3 S.A, devido à falta de informações por parte de uma companhia, foi necessário retirar a mesma, ficando 18 empresas a serem analisadas, dividido em dois subsetores: agropecuária e alimentos processados, demonstradas dentro do grupo econômico de “consumo não cíclico” nos períodos findos de 2014 a 2016.

No que se refere ao tamanho das empresas, verificou-se na amostra da pesquisa, que 61% das empresas destas possuem até 40 anos de existência. Tem-se apenas uma empresa centenária participando do estudo. Em relação ao seu tamanho, ressalta-se que 33% destas empresas possuem um faturamento de até 500 milhões e, apenas uma empresa registrou faturamento superior a 50 bilhões.

4.2 Estrutura de Capital e Rentabilidade

A fim de verificar a situação econômico-financeira das empresas do estudo, apresentam-se nesta seção, os indicadores de rentabilidade e estrutura de capital, conforme demonstrados na Tabela 2, por meio da média obtida nos períodos de 2014 a 2016.

Tabela 2 - Indicadores de rentabilidade e estrutura de capital

EMPRESAS	INDICADORES DE RENTABILIDADE			ESTRUTURA DE CAPITAL			
	ROA	ROE	ROI	PCT	IPL	CE	PCT/RT
BIOSEV	-7,6	-103,7	3,5	2518,7	836,6	29,5	92,2
RAÍZEN	2,2	6,0	4,5	185,4	103,2	14,8	64,7
SÃO MARTINHO	3,1	8,3	4,8	165,2	129,6	24,5	62,1
FORNO DE MINAS	8,7	26,7	11,4	217,3	149,9	50,3	66,9
J. MACEDO	7,0	15,6	9,9	121,3	82,7	50,4	54,6
JOSAPAR	2,0	5,1	5,4	158,5	40,9	52,9	61,2
M. DIAS BRANCO	13,0	17,5	11,0	34,9	55,3	51,1	25,8
ODERICH	4,2	11,5	9,6	228,0	98,3	78,5	68,9
BRF	4,4	11,3	8,5	191,2	79,7	19,3	64,6
JBS	2,6	9,8	7,4	281,5	115,3	32,7	73,4
EXCELSIOR	13,5	27,0	33,0	100,2	68,6	77,6	50,0
MARFRIG	-3,1	-52,0	6,3	1664,7	377,8	15,1	93,4
MINERVA	-4,4	-24,8	13,4	249,3	81,7	18,7	97,4
MINUPAR	-4,2	0,0	0,0	-182,0	-41,5	30,0	222,2
BRASIL AGRO	5,8	7,7	4,8	33,9	1,6	49,9	25,1
POMIFRUTAS	-18,3	-892,6	-9,3	1739,5	705,8	44,9	106,3
SLC AGRÍCOLA S.A	1,4	2,9	3,5	105,8	110,8	56,3	51,2
TERRA SANTA	-5,6	-12,3	-3,1	117,0	108,9	59,8	53,7

Fonte: Dados da Pesquisa.

Os indicadores de rentabilidade, apresentados na Tabela 2, indicam qual o desempenho das organizações no período analisado. Já os quocientes da estrutura de capital evidenciam a forma como as empresas financiam as suas atividades, se com recursos próprios ou captando recursos junto a terceiros. Observa-se que a Excelsior apresentou os melhores índices de desempenho, apresentando assim, o melhor retorno do ativo, do PL e de investimentos.

Quanto a estrutura de capital, de acordo com a tabela 2, destacam-se as variações no indicador de Participação de Capital de Terceiros (PCT), dentre os quais, ressaltam-se três empresas que tiveram variações mais relevantes perante as demais, a saber: Biosev, Pomifrutas e Marfrig.

A empresa Marfrig Global Foods S.A possui exposição líquida ao Dólar. Conforme as Demonstrações Contábeis do período de 2015 ocorreu uma desvalorização do real frente ao dólar, contribuindo para uma variação cambial passiva no ano de 2015, no qual no ano de 2014 registrou-se no resultado da companhia R\$ - 1.210.186,00 e em passando para R\$ - 3.090.269,00 correspondendo a um aumento de 155,35%. A desvalorização do real impacta diretamente nos empréstimos e financiamentos tomados, uma vez que a empresa possui obrigações financeiras nas mais diversas moedas cambiais, contribuindo um aumento de 20,55% comparado ao ano de 2014.

Analisando o relatório da Administração da empresa Pomifrutas S.A, pode-se constatar que um dos principais fatores para o resultado negativo no ano de 2015 foi a política comercial adotada pela antiga diretoria, com venda de produtos de qualidade por um valor abaixo do mercado. Outrossim, deve-se à redução na produção da safra de 2015/2016 devido ao inverno extremamente quente, seguido de período intenso e longo de chuvas, comprometendo significativamente o rendimento e a qualidade da safra. Analisando-se o total de receita bruta e o total de despesas financeiras nos períodos de 2014 a 2016, pode-se verificar que a despesa financeira consome 30,56% da receita bruta da companhia. A principal dificuldade da empresa é o alto endividamento com as instituições financeiras.

Por meio dos relatórios contábeis, observou-se que a companhia vem registrando aumento significativo nesta conta. Comparando-se os de 2014 e 2015 houve um aumento de 15,25% e 2015 para 2016 um aumento de 10,25%. O conselho administrativo efetuou renegociações junto ao seu principal agente financeiro BRDE (Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul), fazendo com que seu endividamento seja transferido para o longo prazo.

A companhia Biosev S.A, por sua vez, com base na análise realizada, demonstrou um aumento significativo na Participação de Capital de Terceiros do ano de 2015 para 2016, verificou-se na conta contábil “Adiantamento de Clientes” um crescimento de 95,42%, comparando-se os saldos de R\$ 1,4 bilhões no exercício de 2015 e R\$ 2,8 bilhões no período de 2016. Não obstante, a empresa possui operações de adiantamento de clientes com as partes relacionadas, sendo que estes montantes correspondem a saldos de adiantamento com partes relacionadas, que totalizam R\$ 2,8 bilhões no exercício encerrado em 31 de março de 2016 e referem-se à entrega de produtos das safras 2015/2016 e 2016/2017.

Na sequência, verificou-se a intensidade e o sentido das relações entre os indicadores, por meio do coeficiente de Correlação de *Pearson*. Observa-se que a correlação de *Pearson* não sugere necessariamente uma relação de causa e efeito entre os indicadores, mas uma associação, uma vez por meio desta é possível à identificação do grau de relacionamento entre as variáveis abarcadas pelo estudo. A Tabela 3 apresenta os resultados desta correlação.

Tabela 3- Matriz de correlação

	PCT	CE	IPL	PCT/RT	ROA	ROE ROI
PCT	1					

CE	-0,279	1				
IPL	0,967**	-0,196	1			
PCT/RT	0,167	-0,358	0,144	1		
ROA	-0,618**	0,349	-0,652**	-0,536*	1	
ROE	-0,559*	0,036	-0,674**	-0,544*	0,738**	1
ROI	-0,365	0,281	-0,432	-0,281	0,739**	0,538* 1

Fonte: Dados da Pesquisa.

Os resultados apresentados na Tabela 3 demonstram que a Participação de Capital de Terceiros apresentou uma correlação significativa e negativa com o Retorno sobre o Ativo (-0,618), o que retrata relação inversamente proporcional entre os indicadores. Portanto, nesta amostra quanto maior a participação de capital de terceiros, menor tende a ser a o seu retorno sobre o ativo. Identificou-se uma relação positiva e significativa da variável PCT com o IPL (0,968), ou seja, quanto maior o seu imobilizado mais ela recorre a participação de terceiros para financiá-la.

Apresenta-se ainda uma correlação estatisticamente significativa da variável ROA, para com os demais indicadores de desempenho ROE (0,738) e ROI (0,739). Esse fato, comprova que a medida que as empresas da amostra aumentam o seu retorno do ativo, este exerce influência direta e significativa, elevando também o retorno sobre o capital de investimento e do patrimônio líquido.

No que se refere a Imobilização do Patrimônio Líquido, apresentou correlação significativa ao nível de 1%, no entanto negativa com o Retorno Sobre os Ativos (-0,656) e o Retorno Sobre o Patrimônio Líquido (-0,675). Os resultados indicam uma relação inversamente proporcional, ou seja, na medida em que um indicador aumenta o outro diminui.

4.3 Comparações e Análises de Desempenho

A fim de verificar a situação econômico-financeira das empresas do estudo, procurou-se analisar os indicadores de rentabilidade e estrutura de capital, conforme demonstrados na Tabela 4, apresentando os indicadores por segmento nos exercícios de 2014 a 2016.

Tabela 4 - Situação econômico- financeira no segmento Açúcar e Alcool

Empresas/	BIOSEV S.A			Raízen			São Martinho		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
PCT	53320	1704,3	519,5	166,3	221	169	178,9	174	142,7
CE	27,3	25,5	35,8	16,4	13,2	14,7	19,1	26,9	27,6
IPL	1628,9	636,2	244,6	88,1	112,4	109,1	128,7	129,3	130,9
PCTRT	98,2	94,5	83,9	62,4	68,8	62,8	64,1	63,5	58,8
ROA	-2,4	-4,9	-15,4	5,2	0,5	0,5	2,6	4	2,7
ROE	-128,0	-87,7	-95,4	14	2	2	7,3	11	6,5
ROI	11,2	4,6	-5,2	7,2	2,7	3,5	5,3	5,4	3,8

Fonte: Dados da Pesquisa.

Na Tabela 4, podem ser destacados três indicadores, sendo que primeiramente, cita-se o Retorno Sobre o Ativo (ROA). Verifica-se que a empresa Raízen S.A apresenta um retorno satisfatório de 5,2%, resultado este obtido pelo aumento significativo do lucro líquido e o aumento de seu ativo total no último exercício. Em contrapartida, a empresa Biosev S.A apresentou valores negativos, não obtendo retorno, apresentando ainda prejuízos em todos os anos analisados, por outro lado, pode-se verificar que o seu prejuízo vem sofrendo variações positivas e ocorrendo aumento em seu ativo.

Outro indicador que se pode destacar é a Participação de Capitais de Terceiros (PCT), no qual a empresa que possui uma taxa elevada é a Biosev S.A, resultado este atingido em decorrência do aumento dos adiantamentos de clientes nacionais e internacionais. Fato esse, que faz com que a empresa tenha mais obrigações para com terceiros e responsabilidade maior no seu planejamento operacional. Por outro lado, a empresa São Martinho apresenta o melhor resultado, que apesar de ter elevado sua taxa para 178,9%, apresenta a melhor média nos três anos analisados. Outrossim, a empresa vem obtendo lucros nestes três anos.

A Composição de Endividamento representa o total de obrigações com terceiros. A empresa que está em melhor situação de obrigações em curto prazo é a empresa Raízen S.A, com uma margem de 16,4%, ou seja, em uma margem de 100% do total de suas dívidas, tem-se apenas 16,4% em curto prazo, o que possibilita a companhia a realizar investimentos, adquirir mais estoques e por consequência ter um maior capital de giro. Pode-se destacar que a companhia Biosev S.A apresenta valores superiores às demais empresas do segmento de açúcar e álcool, sendo que o indicador apresenta um percentual adequado para a atividade da empresa, com indicador representativo de 27,3% do total de suas obrigações.

A Tabela 5 apresenta os indicadores econômico-financeiros no segmento de Alimentos Diversos.

Tabela 5 - Indicadores Econômico- Financeiros no segmento Alimentos Diversos

EMPRESA/	1			2			3			4			5		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
PCT	157,3	175,7	318,9	102,6	137,6	123,8	168,3	163,0	144,2	31,3	37,2	36,3	167,3	272,3	244,3
CE	46,4	41,1	63,4	63	45,3	42,8	51,5	61,5	45,6	54,1	51,9	47,3	73,7	79,4	82,5
IPL	104,7	133,6	211,3	85,6	80,5	81,9	39,4	41,7	41,6	53,0	58,0	55,0	80,2	109,8	105
PCT/RT	61,1	63,3	76,3	50,6	57,9	55,3	62,7	62,0	59,0	23,7	27,1	26,6	62,6	73,1	71
ROA	10,2	8,7	7,1	6,2	7,1	7,8	2,2	1,9	1,9	13,8	11,8	13,4	11,2	-0,3	1,6
ROE	26,2	23,9	29,9	12,6	16,8	17,4	5,8	5,0	4,6	18,1	16,2	18,2	29,9	-1,1	5,6
ROI	12,0	12,3	9,8	10,2	8,5	10,9	6,4	5,1	4,7	12,1	8,8	12,1	11,9	11,3	5,5

Legenda: ¹ Forno de Minas; ² J. Macedo; ³ Josapar; ⁴M. Dias Branco; ⁵Oderich

Fonte: Dados da Pesquisa.

Os indicadores de maior expressão que podem ser citados conforme Tabela 5 são o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE), Participação de Capital de Terceiros (PCT) e Participação de Capital de Terceiros sobre Recursos Totais (PCT/RT). O primeiro indicador a ser destacado é o ROE, sendo que a companhia que melhor apresentou desempenho foi a Oderich S.A, obtendo um retorno de 29,9%. Tal fato deve-se ao aumento de seu lucro e do seu patrimônio líquido, sendo que o principal fator que contribuiu para obter este índice foi ocasionado pelo aumento de suas reservas de lucro. A companhia que apresentou variação negativa, no período analisado, foi a J. Macedo S.A com 12,6%.

Tal resultado, conforme consta nos relatórios de administração da empresa, deve-se a queda de seu lucro, que teve como principal fator o aumento dos custos e despesas dos produtos vendidos e queda em suas receitas financeiras.

Outro indicador de expressão é a Participação de Capital de Terceiros. A empresa que apresentou uma variação negativa nos anos analisados foi a Josapar S.A com uma PCT de 168,3%. Variação essa obtida pelo aumento das obrigações financeiras de longo prazo, frente à necessidade de captação de capital de giro, sendo este o principal fator pela alta participação de capital de terceiros. Ademais, em relação à organização que apresentou a melhor variação no último período (2016), apresentado na Tabela 5, foi a Oderich S.A, que apesar de ainda apresentar resultados altos, apresentando 167,3% de participação de capital de terceiros, tem

sua redução explicada pelo fato da empresa ter liquidado menos financiamentos com instituições financeiras. Resultado este alcançado devido à adoção de ações como maior controle de compras e nos prazos de pagamentos, e venda de produtos de maior margem de rentabilidade.

Pode-se citar ainda a Participação de Capital de Terceiros sobre Recursos totais, em que a M. Dias Branco S.A apresentou o melhor índice 23,7%, ou seja, a companhia alcançou este índice devido à redução das obrigações com instituições financeiras tanto no curto, quanto no longo prazo, redução nos financiamentos de impostos em longo prazo, sendo estas parcelas de tributos não incentivados. Outro fator que corroborou para que a empresa obtivesse um bom resultado foi o aumento nas reservas de lucro, utilizadas para fortalecer o seu capital de giro e reinvestir em seus recursos gerados internamente. Já a Josapar S.A apresentou o maior índice na utilização de capital de terceiros sobre os recursos totais com um valor representativo, somando 62,7% do total de capital. Fato este ocorrido é razão ao aumento de suas obrigações financeiras no longo prazo, uma vez que a empresa necessitou realizar a captação de mais recursos para suprir seu capital de giro.

A Tabela 6 evidencia os indicadores econômico-financeiros no segmento de Carnes e Derivados.

Tabela 6 - Econômico- Financeiros no Segmento de Carnes e Derivados

EMPRESAS/	BRF			JBS			EXCELSIOR			MARFRIG			MINERVA		MINUPAR			
ANO	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2015	2014	2016,0	2015,0	2014,0	
PCT	251,5	191,9	130,1	312,7	313,6	218,2	104,0	93,1	103,4	174,0	237,9	874,4	161,6	2271,7	140,3	177,8	184,6	183,5
CE	17,1	17,3	23,6	32,3	31,7	34,1	32,7	100,0	100,0	13,1	16,8	15,4	20,5	22,1	13,6	10,2	41,2	38,7
IPL	96,1	78,9	64,1	132,9	119,4	93,5	74,6	79,9	51,2	368,9	518,1	246,4	417,6	546,4	373,9	40,3	41,3	42,9
PCT/RT	71,5	65,7	56,5	75,8	75,8	68,5	51,0	48,2	50,8	94,6	96,0	89,7	94,2	104,6	93,3	228,6	218,3	219,8
ROA	-0,9	7,8	6,2	0,7	4,2	2,9	11,0	10,1	19,3	-3,1	-2,6	-3,6	2,2	-9,6	-5,8	-6,4	-5,2	-1,1
ROE	-3,0	22,6	14,2	2,8	17,3	9,3	22,4	19,4	39,3	-57,5	-63,8	-34,8	37,4	0,0	-87,0	0,0	0,0	0,0
ROI	4,5	11,0	10,1	5,7	7,2	9,2	28,6	17,7	52,8	7,4	6,7	4,9	14,1	15,0	11,1	0,0	0,0	0,0

Fonte: Dados da Pesquisa.

De acordo com o exposto na Tabela 6, a empresa Excelsior Alimentos S.A, apresentou o pior indicador no critério de Endividamento ao curto prazo. O índice registrado para o ano de 2016 foi de 32,7%, sendo que, esse indicador reflete o quanto de suas dívidas financeiras devem ser liquidadas ao período máximo de um ano. Com base nas Demonstrações Financeiras e Formulário de Referência a empresa não apresenta problemas em relação as suas obrigações financeiras, demonstrando sustentabilidade para honrar suas dívidas no período pré-estabelecido. Outro fato relevante que pode ser verificado é que a suas obrigações financeiras tiveram uma redução de 33,90% se comparadas ao ano de 2015.

A empresa Minupar Participações S.A. apresentou o menor índice de Endividamento de curto prazo no ano de 2016. Pode-se destacar, que 10,20% de seu endividamento em Instituições Financeiras encontram-se no curto prazo, isso se deve principalmente a acordos bancários firmados com o Banco do Brasil. Consequência disso, a empresa conseguiu reduzir

seu passivo circulante e renegociar suas obrigações para o longo prazo, que vai até o ano de 2021.

A empresa Excelsior Alimentos S.A. apresentou o melhor índice, referente à Participação de Capital de Terceiros sobre os recursos totais, na Tabela 6. Analisando-se as demonstrações contábeis do período de 2014 a 2016, observa-se pouca variação neste indicador que em 2014 representava 50,8% e no ano de 2016 representa 51%. A empresa concentra mais de 80% de seu endividamento total no curto prazo, assim destaca-se como principal fator o aumento na conta de fornecedores.

Nos três períodos analisados percebe-se que a conta contábil fornecedores, está concentrada 100% no curto prazo, uma vez que, o saldo do passivo circulante aumentou em 44,14%, passando de R\$ 21,87 milhões no ano de 2015 para R\$ 31,52 milhões em 2016. Houve ainda, um aumento de 39,08% em fornecedores se comparado ao ano de 2015. Em contrapartida, houve um aumento na receita bruta de 19,40% (ano 2015 R\$ 153.518 milhões passando para R\$ 183.302 milhões de reais).

A empresa Minupar Participações S.A, detém o pior índice referente à PCT sobre os recursos totais e após análise das demonstrações contábeis e formulário de referência, destaca-se a conta Impostos, Taxas e Contribuições, como principal fator no aumento significativo deste índice. Tal índice vem aumentando significativamente do ano 2014 a sendo que em 2014 representava 219,8%, encerrando 2016 com 228,6%. Observa-se nas notas explicativas que a empresa incluiu a maioria dos passivos tributários existentes em 2009, 2010 e 2013 nos programas de parcelamentos fiscais, porém, alguns destes foram excluídos por inadimplência. A empresa encerrou o ano de 2016 com R\$ 379.523,00 de dívidas com Impostos, Taxas e Contribuições.

Segundo relatório dos Auditores Independentes para a continuidade dos negócios a empresa dependerá substancialmente dos constantes esforços na reversão de prejuízos, geração de caixa, manutenção de seus parcelamentos e gerenciamento dos passivos tributários não parcelados.

A empresa Excelsior Alimentos S.A apresentou o melhor indicador, referente ao Retorno Sobre os Investimentos (ROI). Após análise das demonstrações contábeis verificou-se um índice de 52,8% em 2014, 17,7% em 2015 e 28,6% em 2016. Com base nas demonstrações financeiras e relatório de referência essa variação do ano 2015 justifica-se pela redução de sua receita líquida em 6,54% se comparado com o ano de 2014. Feita análise de seus custos de produção percebe-se um aumento de 17,79% dos custos totais de 2015 para 2016. Esse aumento tende a impactar diretamente no lucro que seus investidores obterão, porém, salienta-se, que a empresa apresenta resultados satisfatórios.

Como a empresa Minupar Participações S.A apresentou um índice nulo (zero), foi realizada a análise da segunda empresa que apresentou o pior indicador, destacamos então a empresa: BRF S.A que apresentou um indicador de 4,5% e com base na análise das demonstrações financeiras, pode-se dizer que o principal fator que influenciou na desaceleração deste índice, foi o aumento de 18,54% de seus custos de produção comparando-se com o ano de 2015. Destaca-se a despesa financeira que representou no ano de 2016, 65,50% do resultado financeiro líquido.

Outro fato relevante foi o aumento de empréstimos e financiamentos, no montante de 24,92%, se comparado ao ano de todos esses fatores contribuíram para um resultado negativo, porém, apesar de a empresa ter reduzido o seu índice de retorno sobre o capital investido ela continua a produzir lucros para seus investidores.

Na sequência, apresenta-se a Tabela 7 que expõe os indicadores econômico-financeiros do segmento de Agricultura.

Tabela 7 - Indicadores Econômico- Financeiros no Segmento Agropecuário

EMPRESAS/ ANO	BRASILAGRO			POMIFRUTAS			SLC AGRÍCOLA			TERRA SANTA		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
PCT	24,4	35,3	41,9	-322,5	5227,0	314,1	107,4	122,0	88,0	115,0	134,5	101,4
CE	51,7	46,2	51,8	10,3	99,6	24,8	60,8	49,6	58,6	17,6	89,2	72,6
IPL	1,2	1,4	2,3	-89,3	2007,6	199,2	102,2	115,4	114,8	114,0	113,9	98,8
PCT/RT	19,6	26,1	29,5	144,9	98,1	75,9	51,8	54,9	46,8	53,5	57,4	50,3
ROA	1,2	17,8	-1,6	-19,8	-28,2	-6,8	0,3	2,3	1,6	-7,0	-6,7	-3,0
ROE	1,5	24,0	-2,3	0,0	-1504,2	-281,0	0,6	5,1	2,9	-15,1	-15,8	-6,1
ROI	-2,6	20,0	-3,0	-11,0	-18,1	1,3	2,0	5,0	3,5	-4,2	-2,4	-2,6

Fonte: Dados da Pesquisa.

O último segmento a ser analisado e que é apresentado na Tabela 7 são as empresas componentes do setor agropecuário. Dentro deste segmento podem ser destacados os indicadores: Participação de Capital de Terceiro (PCT), Imobilização do Patrimônio Líquido (IPL) e Composição do Endividamento (CE).

Com relação à PCT a empresa que apresentou os melhores índices foi a BrasilAgro, que possui apenas 24,4% de participação de capitais de terceiros, devido à redução de tributos a pagar, dividendos a pagar e contas pagas por aquisições. No que se refere à redução dos dividendos deve-se muito ao fato da empresa ter obtido um menor lucro no último período analisado e as contas pagas por aquisição deve-se muito a fato da companhia ter realizado o pagamento referente à aquisição da Fazenda Alto Taquari, desta forma, estes fatores foram determinantes para que a empresa precisasse de menor participação de terceiros. A empresa Terra Santo Agro foi à companhia que demonstrou a maior PCT, totalizando 115%. Observadas as demonstrações contábeis da mesma, identificou-se que a empresa necessitou captar altos investimentos em longo prazo, assim sendo, a empresa precisou captar empréstimos para viabilizar seu capital de giro, visto o prejuízo apresentado pela companhia no último ano.

A companhia Terra Santo Agro, possui alto índice de imobilização do seu patrimônio líquido, totalizando 114%. A empresa possui um imobilizado superior ao seu PL, ou seja, a empresa necessitou do patrimônio líquido para realizar a aquisição de seus ativos permanentes, contribuindo para este alto índice. Igualmente, o seu PL apresentou redução no ano de 2016. A empresa Brasilagro apresentou apenas 1,2% de imobilização do seu ativo permanente sobre o PL, o que indica que a empresa necessitou um pequeno percentual do seu PL para adquirir os seus ativos permanentes.

O último indicador que pode ser destacado é Composição do Endividamento, sendo essencial para avaliar o quanto à empresa terá de pagar no curto prazo. Com base nas informações expostas na Tabela 7, tem-se que a maior variação positiva é da empresa Pomifrutas uma vez que esta possui cerca de 10,3% de suas contas alocadas no curto prazo. Percebe-se que a empresa apresentou uma redução de 213,7% se comparado ao ano de 2015, pois a empresa conseguiu renegociar grande parte de seus empréstimos e financiamentos junto ao seu principal banco financiador, o BRDE. Em contrapartida, a SLC Agrícola possui 60,8% de suas dívidas no curto prazo. Com base nas suas demonstrações contábeis, destaca-se que as dívidas de curto prazo representam 86,4% a mais do que as obrigações constantes no longo prazo.

Conclusão e Recomendações

O presente artigo teve como objetivo geral verificar o nível de desempenho econômico-financeiro das empresas do Setor de Agronegócio listadas no setor de consumo não cíclico na B3 S.A no período de 2014 a 2016. Este setor tem grande importância na

economia brasileira e suas exportações vêm apresentando crescimento nos últimos anos, com uma maior produção de grãos e entradas em novos mercados consumidores.

A realização de estudos como este, são de suma importância uma vez que abarcou empresas que estão em ascensão no mercado internacional e que representam a maior fonte de recursos para o país, sendo o setor que menos sofreu com a recessão econômica. Avaliar a situação econômico-financeira e comparar seus indicadores é primordial na tomada de decisões, seja para os investidores, fornecedores, instituições financeiras seja para os gestores. Depreende-se que quanto maior a rentabilidade das empresas, mais atrativas elas se tornam no mercado de capitais.

O trabalho procurou analisar por meio de indicadores de rentabilidade e estrutura de capital de 18 empresas do setor de agronegócio, elencando seus principais desempenhos econômico-financeiros e a representatividade em seus resultados. Dos indicadores de rentabilidade destaca-se o ROI que é o indicador que demonstra o retorno sobre os investimentos para os acionistas e credores nos negócios. Dentre as empresas analisadas a companhia Excelsior S.A apresentou a melhor média no período de 2014 a 2016.

Quanto aos indicadores da estrutura de capital, tem-se a participação de capital de terceiros, com base nos dados analisados destaca-se a empresa Biosev S.A que apresentou a pior média nos períodos analisados, indicando um alto grau de endividamento com o capital de terceiros.

Após a realização da análise pode-se concluir que o segmento que apresentou o melhor desempenho de rentabilidade foi Alimentos e Derivados. Observa-se que no período analisado 80% das companhias reduziram sua dependência financeira frente à participação de capital de terceiros, ocasionando menores despesas com instituições financeiras, consequentemente as empresas geram resultados mais satisfatórios. O segmento que necessita captar mais recursos de terceiros é Carnes e Derivados, uma vez que estas empresas realizam grandes investimentos para expansão de novos mercados e suas estruturas operacionais exigem grandes empreendimentos, resultando uma maior captação de recursos de terceiros para suprir seu capital de giro.

Conclui-se que nos períodos analisados de 2014 a 2016, o período em que as empresas mais apresentaram dificuldades financeiras foi no ano de 2015. Tal aspecto pode ser explicado devido à retração econômica do país.

O estudo alcançou seu objetivo. A pesquisa contribuiu para ampliação do conhecimento sobre o desempenho econômico-financeiro de empresas atuantes no setor de agronegócio brasileiro. As análises dos resultados do desempenho das empresas pertencentes à amostra indicam que existem inúmeras causas, internas e externas, influenciando direta e indiretamente, em seus resultados econômico-financeiros. Assim cabe às organizações manter um acompanhamento destes indicadores periodicamente, fato esse que possibilita estas, prever possíveis contratempos financeiros.

Por conta disso, estudos que relacionem a rentabilidade e estrutura de capital das empresas são sugestões para pesquisas futuras. Haja vista, que existem outras variáveis que possam explicar o desempenho e a escolha de financiamento, sugere-se ainda, que as investigações sejam estendidas a outros setores que mensurem o risco das empresas.

6 Referências

- ASSAF NETO, Alexandre et al. *Curso de Administração financeira*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2011.
- ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. *Finanças Corporativas e Valor*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2012.
- BEUREN, Ilse Maria et al. *Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade*. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2006.
- BREITENBACH, Méri et al. . Indicadores financeiros aplicados à gestão de instituições de ensino de educação básica. *Contabilidade Vista & Revista*, v. 21, n. 3. 2010. 167. 203 p.

- BRENES, Esteban R. et al. Differentiation strategies in emerging markets: The case of Latin American agribusinesses. *Journal of Business Research*, v. 67, n. 5. 2014. 847-855 p.
- CALDAS, Ruy de Araújo. 1. Agronegócio - Brasil. 2. *Agroindústria*: - Brasil. I. ed. 1998.
- CALLADO, Aldo Leonardo Cunha; CALLADO, Antônio André Cunha; ALMEIDA, Moisés Araújo. The use of industrial performance managerial indicators among agribusiness companies. *Sistemas & Gestão*, v. 2, n. 2. 2007. 102-118 p.
- CALLADO, Antônio André Cunha. *Agronegócio: Reimpressão*. 1. ed. São Paulo: Atlas, 2006.
- CRESWELL, John W. *Projeto de pesquisa: métodos qualitativo, quantitativo e misto*. 3. ed. Porto Alegre: Artmed/Bookman, 2010.
- DALLABONA, Lara Fabiana et al. Relação entre os indicadores de desempenho e o valor adicionado distribuídos dos agentes colaboradores de empresas listadas na BM&FBovespa. *Revista Catarinense da Ciência Contábil - CRCSC*. Florianópolis, v. 13, n. 39. maio/ago, 2014. 49-63 p.
- DIEHL, Carlos Alberto et al. O uso da Estatística Descritiva na Pesquisa em Custos: Análise do XIV Congresso Brasileiro de Custos. *Revista ConTexto*, v. 7, n. 12. 2º semestre. 2007.
- DIEL, Fábio José et al. Análise da eficiência econômico-financeira das empresas pertencentes ao agronegócio brasileiro. *Revista Contemporânea de Economia e Gestão*, v. 12, n. 2. maio/ago. 2014.
- ACHIN, Odília. *Fundamentos de Metodologia*. 5. ed. São Paulo: Saraiva, 2006.
- GABRIEL, Fabiano; ASSAF NETO, Alexandre; CORRAR, Luiz João. O impacto do fim da Correção Monetária no Retorno sobre o Patrimônio Líquido dos Bancos no Brasil. *Revista Adm*. São Paulo, v. 40, n. 1. Jan./fev./mar, 2005. 44-54 p.
- GIL, Antonio Carlos. *Como Elaborar Projetos de Pesquisa*. 4. ed. São Paulo: Atlas, 2008.
- HALL, Rosemar José; BECK, Franciele; TOLEDO FILHO, Jorge Ribeiro de. Análise do impacto da crise subprime nas empresas do agronegócio brasileiro listadas na BM&FBovespa. *Custos e @gronegócio*, v. 9. 2013. 52-77 p.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Análise de balanços: análise da liquidez e do endividamento, análise do giro, rentabilidade e alavancagem financeira*. 8. ed. São Paulo: Atlas, 2007.
- JAHARA, Rafael da Costa; MELLO, José André Villas Boas; AFONSO, Herlander Costa Alegre da Gama. Proposta de índice padrão e análise de performance financeira em 2014 dos clubes brasileiros de futebol da série A. *PODIUM Sport, Leisure and Tourism Review*, v. 5, n. 3.
- KREUZBERG, Fernanda; DOCKHORN, Marcelo; HEIN, Nelson. Ranqueamento das Instituições Financeiras Listadas na BM&F Bovespa: uma Análise pelo Método Displaced Ideal Modificado com Indicadores Econômico-Financeiros. *Contabilidade Vista & Revista*, v. 24, n. 4. 2015. 76-95 p.
- LEITE, Maurício; BAMBINO, Antônio Carlos; HEIN, Nelson. Relação entre Política de dividendos e Desempenho Econômico-Financeiro em Empresas Brasileiras e Chilenas. *Revista de Gestão, Finanças e Contabilidade*, v. 7, n. 1. Jan./Abr.. 2017. 205-221 p.
- MACHADO, Luiz Kennedy Cruz et al. A relevância da Estrutura de Capital no Desempenho das Firms: Uma análise Multivariada das Empresas Brasileiras de Capital Aberto. *Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade*. Brasília, v. 9, n. 4. out./dez., 2015. 397-414 p.
- MAGRO, Cristian Baú Dal et al. Ranking das Cooperativas Agropecuárias: Um estudo dos indicadores de desempenho e a relação com atributos de governança corporativa. *Organizações Rurais & Agroindustriais*. Lavras, v. 17, n. 2, 2015. 253-268 p.
- MARCONI, Marina de Andrade; LAKATOS, Eva Maria. *Fundamentos da Metodologia Científica*. 7. ed. São Paulo: Atlas, 2010.
- PADOVEZE, Clóvis Luís. *Contabilidade Gerencial*. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2007.
- PALERMO, Tatiana. Saldo do agronegócio fica em US\$ 75,1 bi em 2015 e recua 6,2% [ante 2014.. R7. Disponível em: <http://noticias.r7.com/economia/saldo-do-agronegocio- fica-em-us-751-bi-em-2015-e-recua-62-ante-2014-11012016/>](http://noticias.r7.com/economia/saldo-do-agronegocio- fica-em-us-751-bi-em-2015-e-recua-62-ante-2014-11012016/). Acesso em: 3 Abr. 2017.
- PINHEIRO, Laura Taboada; MACEDO, Rodney Pereira de; VILAMAIOR, Adriana Giarola. Lucro Líquido Versus Lucro Abrangente: Uma Análise Empírica Da Volatilidade. *Revista Universo Contábil*, v. 8, n. 4. dez.. 2012. 06-18 p.
- RIBEIRO, Osni Moura. *Estrutura e Análise de Balanços Fácil*. 7. ed. São Paulo: Saraiva, 2006.
- RODRIGUES, Loraine Gomes et al. Transações entre os agentes: cooperativas, agroindústria AUROLAT e distribuidores. *RACE-Revista de Administração, Contabilidade e Economia*, v. 11, n. 1. 2012. 151-177 p.
- SOUZA, Márcio Flávio Amaral de; MACEDO, Marcelo Alvaro da Silva. Análise De Desempenho Contábil-Financeiro No Setor Bancário Brasileiro Por Meio Da Aplicação Da Análise Envoltória De Dados (Dea) . *Base*, v. 6, n. 2. 2009.
- WERNKE, Rodney. *Gestão Financeira: Ênfase em Aplicações e Casos Nacionais*. Rio de Janeiro: Saraiva, 2008.