

## ANÁLISE DO BALANÇO DA AMBEV: A EVOLUÇÃO DA LIQUIDEZ E O ENDIVIDAMENTO DE 2018 A 2021

Laudicéia Martins Souza<sup>1</sup>  
Marcela Souza das Virgens<sup>2</sup>  
Ricardo Henrique Trovão Rego<sup>3</sup>

**RESUMO:** Sabendo que a empresa Companhia de bebida das Américas (Ambev) possui uma grande relevância no âmbito da sociedade civil e financeira do país, além do grande número de funcionários e impostos gerados e da sua preocupação com a sustentabilidade, esse trabalho tem como objetivo identificar como evoluíram a liquidez e o endividamento da empresa no período de 2018 a 2021. A metodologia utilizada para o desenvolvimento deste estudo consistiu na pesquisa documental, realizando um levantamento de dados secundários no site da B3 (Brasil, Bolsa e Balcão), com o resultado do balanço patrimonial. Posteriormente, foi realizada a análise considerando os indicadores e o resultado apresentado na forma descritiva com uso de tabelas. Os resultados mostraram que a liquidez e o endividamento da empresa tiveram grande oscilações ao longo dos anos. O período da pandemia em 2020 e 2021, impactou negativamente a empresa, visto que quase todos os indicadores analisados apresentaram uma piora, porém para o momento de pandemia e econômico o resultado ainda assim é positivo, pois a Ambev utilizou estratégias adequadas para vencer essa crise.

1136

**Palavras-chave:** Análise. Ambev. Liquidez. Endividamento.

**ABSTRACT:** Knowing that the company Companhia de Bebidas das Américas (Ambev) has a great identity within the civil and financial society of the country, in addition to the large number of employees and taxes generated and its concern with sustainability, this work aims to identify how the company's liquidity and indebtedness evolved in the period from 2018 to 2021. The methodology used for the development of this study consisted of documentary research, carrying out a survey of secondary data on the B3 website (Brasil, Bolsa e Balcão), with the result of the balance sheet. Subsequently, an analysis was carried out considering the indicators and the result presented in a descriptive form using tables. The results liked that the company's availability and indebtedness had large fluctuations over the years. The pandemic period in 2020 and 2021, impacted the company's management, since almost all the analyzed indicators tested a worsening, however for the pandemic and economic moment the result is still positive, as Ambev used strategies planned to overcome this crisis.

**Keywords:** Analysis. Ambev. Liquidity. Indebtednes.

<sup>1</sup>Graduanda do tecnólogo de Gestão Comercial pela Faculdade de Tecnologia (FATEC) de Itaquaquecetuba.

<sup>2</sup>Graduanda do tecnólogo de Gestão Comercial pela Faculdade de Tecnologia (FATEC) de Itaquaquecetuba.

<sup>3</sup>Orientador do estudo e Mestre em Administração pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo.

## 1. INTRODUÇÃO

É notável perceber que grande parte das pessoas no Brasil, sejam físicas ou jurídicas, não usam o processo de análise financeira em suas vidas, muita das vezes por não saberem como usar ou até mesmo por não saberem da existência de estudos e métodos sobre essa questão (CLAUDINO, 2020). Ainda assim, Assaf Neto (2020, p. 120) afirma que “análise de demonstrações financeiras é um tema muito importante a ser abordado na questão de administração financeira da população e das empresas.”

Com isso, sabendo que a empresa Companhia de bebida das Américas (Ambev) possui uma grande relevância no âmbito da sociedade civil e financeira do país, além do grande número de funcionários e impostos gerados e, da sua preocupação com a sustentabilidade, esse trabalho visa responder: como evoluíram a liquidez e o endividamento da empresa no período de 2018 a 2021?

A Ambev nasceu em 1999 com a união das centenárias Companhia Antartica e a Cervejaria Brahma. Como empresa de capital aberto, ela está sediada na região central de São Paulo, operando em diversos outros estados do Brasil e em todo o continente, operando em 16 países das americanas, como: Antígua, Argentina, Barbados, Bolívia, Brasil, Canadá, Chile, Cuba, Dominica, Guatemala, Nicarágua, Panamá, República Dominicana, Saint Vicent e Uruguai. (AMBEV, 2022)

Essa empresa, atualmente, conta com mais de 32 mil funcionários no Brasil e teve eleito o mais moderno centro de inovação cervejeira do mundo, gerando e detendo um grande valor a economia brasileira, por isso a importância do presente estudo. (SCHULZ, 2017)

O estudo tem como objetivo principal analisar a liquidez e endividamento da Ambev no período de 2018 a 2021 .

Os objetivos específicos são calcular os índices de liquidez e endividamento da referida empresa nos períodos citados.

### 1.1 Referencial teórico

Com a finalidade de conhecer e entender de forma teórica e completa os temas, neste tópico serão abordados o conceito e as funções da contabilidade, o que é e para que serve a análise de demonstrações contábeis, o que são e quais são os índices de liquidez e de endividamento.

## 1.2 Funções da contabilidade

A contabilidade compreende-se por uma ciência que consta tanto a parte da teoria quanto a parte da prática com uso de métodos e modelos de cálculos e movimentações financeiras que uma empresa ou firma faça. (GULLARTE, 2022)

Ainda assim, Gullarte (2022) ainda afirma que essa ciência tem como função de orientação, coordenação, cuidado de lucros, contas e despesas, além de controlar e registrar relativamente todos os atos e fatos de administração econômica.

É notável que a contabilidade vem crescendo cada vez mais no contexto atual devido ao grande crescimento das entidades, corporações, firmas e empresas, o que acaba exigindo uma maior eficácia dos profissionais contábeis a fim de serem capazes de exercer sua profissão com uma infinita gama de informações que são essenciais aos estudos e controle dos patrimônios das entidades. (FEA USP, 2018)

## 1.3 Análise de demonstrações contábeis

O objetivo geral dessa análise consiste em avaliar e analisar o desempenho de uma empresa durante um certo período, possibilitando ao gestor fazer lançamentos e projeções que ajudem nas tomadas de decisões de investimentos como comparação entre retornos e avaliações de riscos, assim como também interferente nas questões de financiamento focando em concessão de crédito e nas avaliações de risco. (PALMA, 2014)

É essencial que os profissionais contábeis sigam alguns passos para que se faça uma boa e criteriosa análise contábil, sendo eles: análise do parecer (relatório) do auditor com o intuito de minimizar o risco de conclusões errôneas; conhecer os negócios e ramo da empresa e quais são os fundamentos contábeis que a mesma utiliza em sua estratégia; entender que só há de fato dois índices na análise sendo eles liquidez e rentabilidade; tomar cuidado com os problemas de relações entre as grandezas e os gerenciamentos de resultados e saber analisar ao todo a liquidez e rentabilidade. (PEREIRA, 2018)

## 2. Índices de Liquidez

Segundo Assaf Neto (2020, p. 120) os índices de liquidez visam avaliar a capacidade de pagamento (folga financeira) de uma empresa, tanto a curto ou longo prazo, ou seja, suas habilidades em conseguir cumprir de forma correta e coerente as suas obrigações de forma passivas assumidas.

Sendo assim, a liquidez acontece em função da capacidade da empresa obter lucros, de uma administração organizada envolvendo o ciclo financeiro e de tomada de decisões corretas a respeito de investimentos e financiamentos. É primordial que cada resultado encontrado através dos cálculos realizados seja analisado e estudado profundamente pelos gestores das empresas. (ALTHAUS, 2018)

A análise de liquidez possui diversos indicadores, tais como: liquidez corrente; liquidez seca, liquidez imediata e liquidez geral.

No que tange à liquidez corrente, ela mede a capacidade que uma empresa tem de demonstrar o pagamento dos seus compromissos, honrando suas dívidas a curto prazo. Esse índice é um dos mais utilizados pelos gestores e seu cálculo se dá pela divisão entre o ativo circulante e o passivo circulante, conforme a fórmula 1. (PEREIRA, 2018)

$$LC = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}} \quad (1)$$

Ainda assim, esse índice pode sofrer alterações conforme o andamento da economia, em momentos de crise os dados e resultados obtidos não terá a autenticidade necessária para avaliar de forma correta a questão financeira da empresa.

A respeito da liquidez seca, ela representa a porcentagem de dívidas a curto prazo de forma mais rigorosa pois são retirados os estoques uma vez que nem todas as empresas têm um controle adequado, retirando-se as incertezas. Este é o índice que mais apresenta a situação adequada de uma empresa. Seu cálculo se dá pela subtração do ativo circulante e estoques divididos pelo passivo circulante, conforme a fórmula 2. (ALTHAUS, 2018)

$$LS = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE} - \text{ESTOQUE}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}} \quad (2)$$

Alves e Laffin (2018, p. 34) definem “a utilidade da liquidez imediata para medir a capacidade que uma empresa tem em liquidar suas dívidas a curto prazo imediatamente. Ela considera apenas caixa, saldos bancários e aplicações financeiras.” Seu cálculo se baseia na divisão das disponibilidades pelo passivo circulante e quanto maior o índice, pior, significando que a empresa futuramente não terá condições adequadas de quitar suas dívidas, conforme a fórmula 3

$$\text{LI} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE}} \quad (3)$$

Já a liquidez geral é utilizada pela empresa que analisa a capacidade de pagamento a longo prazo e é fundamentada na proporção entre o total dos valores e no total de dívidas. Ela possui dificuldades idênticas ao índice de liquidez corrente, porém agravadas. Seu cálculo se dá pela soma do ativo circulante junto com o realizável a longo prazo sendo dividido pela somatória do passivo circulante e o passivo não circulante, conforme a fórmula 4.

$$\text{LG} = \frac{\text{ATIVO CIRCULANTE} + \text{REALIZÁVEL A LONGO PRAZO}}{\text{PASSIVO CIRCULANTE} + \text{PASSIVO NÃO CIRCULANTE}} \quad (4)$$

## 2.1 Índices de Endividamento

1140

Índices de endividamento (IE) são aplicados para verificar a estrutura (composição) das fontes que são passivas dos recursos e métodos de uma empresa. Segundo Assaf Neto (2020, p. 126) “ilustram, com isso, a forma pela qual os recursos de terceiros são usados pela empresa e sua participação relativa em relação ao capital próprio”.

Segundo Reis (2019) esses índices de endividamento têm como função medir o quanto dos ativos de uma empresa estão financiados pelo capital de terceiros. Seu cálculo é dado por capital de terceiros dividido pelo patrimônio líquido, conforme a fórmula 5.

$$\text{IE} = \frac{\text{CAPITAL DE TERCEIROS}}{\text{PATRIMÔNIO LÍQUIDO}} \quad (5)$$

A composição do endividamento (CE) é um indicador que compara o endividamento de curto e de longo prazo, ou seja, é a relação em torno da relação entre o passivo circulante e o passivo total. Sua fórmula se dá pelo passivo circulante dividido pelo capital de terceiros, conforme demonstra a fórmula 6.

$$\text{PASSIVO CIRCULANTE} \\ \text{CE} = \frac{\text{PASSIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL DE TERCEIROS}} \quad (6)$$

## 2.2 MÉTODOS

Com um aspecto documental, a pesquisa quantitativa se dá pelo levantamento de dados secundários e específicos, coletados por meio do site do Brasil, Bolsa e Balcão (B3) sobre a empresa Ambev.

A B3 se trata da bolsa de valores oficial do Brasil e é considerada uma das maiores e principais empresas de infraestrutura financeira do mundo. Além de ser reconhecida nesse ramo financeiro (custódia ou compra e venda de ações), ela possui algumas outras funções e atividades como liquidação, registros, processos de financiamentos, dentre outros. Sua sede se localiza no centro do estado de São Paulo, região sudeste do Brasil. (FERREIRA, 2022)

Os elementos coletados se baseiam no balanço patrimonial. Além disso, o estudo apresenta dados dos relatórios anuais das empresas bem como o uso de suas notas explicativas sobre as demonstrações contábeis, para que assim, o artigo tenha uma análise mais assertiva.

O estudo apresenta caráter longitudinal e quantitativo pois evidencia uma análise comparativa e descritiva, em que, segundo Junior (2016) “considera-se o fenômeno estudado e seus componentes medindo os conceitos e definindo as variáveis” quanto aos resultados e desempenho dos indicadores a serem analisados: liquidez e endividamento referente aos anos de 2018 a 2021. Com isso, foram avaliados a evolução de alguns indicadores de uma empresa ao longo do tempo.

## 2.3 ANÁLISES E DISCUSSÕES

Os dados que foram coletados e utilizados para a análise se deram pelo balanço patrimonial.

compreendendo o período de 2018 a 2021. Foram utilizadas 05 etapas para acesso aos documentos, sendo: **i)** acesso ao site da B3 por meio de um navegador; **ii)** procurar pelas empresas citadas e mencionar Ambev; **iii)** clicar em relatórios estruturados; **iv)**

colocar o ano desejado e iv) procurar por demonstrações financeiras padronizadas onde contém a demonstração do resultado do exercício e o balanço patrimonial.

Após isso, os dados coletados foram organizados e resumidos no formato de tabelas, realizadas no programa Microsoft Excel para tornar melhor a visualização do estudo e realizar a análise descritiva e comparativa com mais precisão, conforme demonstra abaixo:

**Tabela 1.** Resumo do Balanço Patrimonial - Ativo (Reais Mil) e resumo do Balanço Patrimonial Passivo (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	01/01/2018 a 31/12/2018	01/01/2019 a 31/12/2019	01/01/2020 a 31/12/2020	01/01/2021 a 31/12/2021
1	Ativo Total	95.714.417	101.742.944	125.196.579	138.602.483
1.01	Ativo Circulante	25.329.605	27.621.137	35.342.614	38.627.141
1.01.04	Estoques	5.401.793	5.978.557	7.605.905	11.000.346
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	681.731	645.172	1.062.514	1.156.042
1.02	Ativo Não Circulante	70.384.812	74.121.807	89.853.965	99.975.342
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	8.372.895	9.925.812	17.144.170	19.345.626
2	Passivo Total	95.714.417	101.742.944	125.196.579	138.602.483
2.01	Passivo Circulante	25.208.961	25.011.033	33.477.964	38.866.406
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.275.883	890.717	1.157.097	1.210.223
2.01.05.02.08	Outros Passivos	1.064.723	1.330.796	1.771.552	1.831.445
2.02	Passivo Não Circulante	13.050.648	14.175.906	16.567.491	15.718.460
2.03.01	Capital Social Realizado	57.710.202	57.866.759	57.899.073	58.042.464
2.03.02	Reservas de Capital	57.710.202	54.811.462	54.985.511	55.187.188

**Fonte:** Adaptado de [http://www.b3.com.br/pt\\_br/produtos-e-servicos/negociacao/rendavariavel/empresaslistadas.htm](http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/rendavariavel/empresaslistadas.htm).

### 3. Análise de liquidez

**Tabela 2.** Índices de Liquidez da empresa Ambev entre o período de 2018 a 2021

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2018	2019	2020	2021
LIQUIDEZ CORRENTE	1,00	1,10	1,06	0,99
LIQUIDEZ SECA	0,79	0,87	0,83	0,71
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,46	0,48	0,56	0,46
LIQUIDEZ GERAL	0,88	0,96	1,05	1,06

**Fonte:** Elaborada pelas autoras de acordo com as figuras 1,2,3 e 4 e as tabela 1.

Com isso, a partir da análise dos dados e com o uso das fórmulas de liquidez 01,02.03 e 04 foi possível notar um crescimento da liquidez corrente ao longo dos anos de 2018 com 1,00%, 2019 chegando a 1,10% e 2020 marcando 1,06% significando assim que a empresa Ambev acabou ganhando mais folga em relação a questão financeira conseguindo assim honrar com os seus compromissos de curto prazo. Todavia, nota-se que em meados de 2021, caiu para 0,99% acontecendo uma degradação, impacto esse causado pela pandemia, onde, a empresa precisou intervir com notas promissórias comerciais e contratação de cédulas de crédito bancário.

1143

No que tange o indicador de liquidez seca, que é aquela que relaciona o ativo circulante com o passivo circulante, nos anos de 2018 e 2019 aconteceu um crescimento favorável nesse indicador, que passou de 0,79 para 0,87, devido ao aumento do ativo circulante e diminuição do passivo circulante. Entretanto, de 2020 a 2021 houve um pequeno decréscimo em relação aos anos anteriores, de 0,83 para 0,71, pois a Ambev aumentou o volume do seu estoque e o passivo circulante, como os empréstimos.

Apesar de apresentar uma melhora em 2019 com 0,48% para 2020 com 0,56% a liquidez imediata de 2021 voltou para o resultado do mesmo ano de 2018. Esse indicador relaciona ativo disponível e o passivo circulante. Disponível refere-se ao caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras, é o dinheiro que a empresa pode utilizar de imediato, ou seja a Ambev não tem dinheiro suficiente para resolver uma emergência, como processos grandes ou até mesmo a falência caso aconteça.

Ao indicador de liquidez geral, que é a soma do ativo circulante e o ativo realizável a longo prazo dividido pelo passivo circulante e não circulante, observa-se que, cresceu progressivamente ao longo do tempo. Em 2021 foi o ano que os ativos circulantes e os



realizáveis a longo prazo superaram o passivo total da empresa contando com 1,06%, o que diz que a empresa Ambev é capaz de arcar com suas obrigações de curto e longo prazo com os ativos circulantes e realizáveis a longo prazo e ainda sobrar dinheiro.

Contudo, observa-se que a Ambev, ao longo dos anos, melhorou a sua liquidez de 2018 a 2020, porém com a chegada da pandemia, em 2021 ela reteve e com isso fez com que sua liquidez diminuísse, todavia, apesar dessa ocasião, a empresa conseguiu bons resultados por conseguir tomar decisões que foram estratégicas aumentando a sua liquidez geral e evitando maiores contratações de empréstimos e financiamentos.

### 3.1 Análise de endividamento

**Tabela 3.** Índices de endividamento da empresa Ambev entre o período de 2018 a 2021

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO	2018	2019	2020	2021
ÍNDICE DE ENDIVIDAMENTO	0,40	0,39	0,40	0,69
COMPOSIÇÃO DE ENDIVIDAMENTO	0,66	0,64	0,67	0,66

**Fonte:** Elaborada pelas autoras de acordo com a Tabela 1. e as figuras 5 e 6.

Observa-se que, no geral, os indicadores de endividamento oscilam bastante os seus resultados, ao mesmo tempo que apresentam uma redução de um ano para o outro, também volta para o resultado que estava no ano anterior, como de 2018 com 0,40%, 2019 0.39%, 2020 com 0,40% novamente e por fim 2021 alcançando 0,69%.

No que tange ao índice de endividamento, que se relaciona entre as obrigações e os direitos e os bens da empresa, notou-se um aumento muito grande de 2018 a 2021, de 0,40% para 0,69%, devido ao crescimento da conta, como: imposto de renda e contribuição social a pagar, em relação ao ano anterior, significando um aumento da carga tributária a pagar no longo prazo e um aumento no passivo, como empréstimos e financiamentos e benefícios de assistência médica aos funcionários.

Em relação indicador de composição de endividamento, que é a relação entre o passivo circulante e o passivo total, ou seja, é a relação entre a dívida de curto prazo sobre a dívida total da empresa é possível notar que não obteve tanta melhora nessa questão, ficando estagnado o mesmo resultado de sempre, com pequenas oscilações, sem piora e nem melhora.

## CONSIDERAÇÕES FINAIS

O artigo teve como objetivo realizar uma análise financeira da empresa Ambev, por meio dos indicadores de liquidez e endividamento, em um período de 04 anos (2018-2021). Neste sentido, foi realizado o levantamento de dados secundários no site da B3 (Brasil, Bolsa e Balcão), contando com o balanço patrimonial.

O objetivo do estudo foi alcançado, foi realizada a análise considerando os indicadores e o resultado apresentado na forma descritiva e quantitativa com uso de tabelas. Os resultados mostraram que os indicadores de liquidez apresentaram uma grande oscilação ao longo desses anos, onde a liquidez corrente em 2018 foi de 1,00% para 0,99% em 2021, a liquidez seca contando com 0,79% em 2018 caiu para 0,71% em 2021, a liquidez imediata permaneceu com o mesmo resultado de 0,46% ao longo desses anos e, por fim, a liquidez geral foi de 0,88% para 1,06%.

De 2020 a 2021 diante dos inúmeros problemas e incertezas provocadas pela pandemia, a empresa acabou tendo que aumentar sua disponibilidade financeira, fazendo mais empréstimos afetando assim sua liquidez.

Com isso, os indicadores de endividamento evidenciaram que, ao longo dos anos, houve uma incerteza do resultado, variando muito os seus números. Em meados de pandemia, com suas incertezas e suas dificuldades a Ambev resolveu tomar mais empréstimos de curto prazo, com o objetivo de financiar o seu capital de giro, e isso acabou aumentando seu nível de endividamento em relação aos anos anteriores, onde em 2018 constava um índice de endividamento de 0,40% indo para 0,69% e a composição do endividamento sofreu oscilações, mas se manteve em 0,66% entre 2018 e 2021.

Portanto, foi possível responder a questão-problema sobre se houve melhora ou piora nos indicadores de liquidez, endividamento, pois os resultados mostraram que existe uma grande oscilação. A pandemia em 2020, impactou negativamente a empresa, onde quase todos os indicadores analisados apresentaram uma piora, entretanto, para esse tempo de pandemia e crise, o resultado ainda é positivo, pois, segundo o relatório anual de 2020, a Ambev utilizou estratégias adequadas para vencer esse período.

## REFERÊNCIAS

ALTHAUS, Cheila et al. ÍNDICES DE LIQUIDEZ. ENCITEC. 2018. Disponível em: [https://www2.fag.edu.br/coopex/inscricao/arquivos/encitec/20151027-001019\\_arquivo.pdf](https://www2.fag.edu.br/coopex/inscricao/arquivos/encitec/20151027-001019_arquivo.pdf)

