

ANÁLISE ECONÔMICA E FINANCEIRA DA PETROBRAS: o antes e o depois da “operação Lava-jato”

COELHO, Angélica Barroso

MASSARDI, Wellington de Oliveira

CIRIBELI, João Paulo

COSTA, Nathália Carvalho



INTRODUÇÃO

De acordo com Dias e Quaglino (1993), o petróleo no Brasil foi descoberto na Bahia, no governo do presidente Getúlio Vargas em 1939, sendo então criada a Petrobras, foram, assim, feitos vários poços para exploração do petróleo e para sua comercialização.

O processo de exploração do petróleo é de grande valia para o País, pois é um segmento estratégico da área de energia e gás natural que compõe uma das suas atividades centrais, que influenciam a economia, proporcionando alto índice de crescimento tecnológico como no avanço com a perfuração subaquática em águas profundas.

Com o descobrimento do pré-sal em 2006, a Petrobrás, gerou uma expectativa de lucros futuros que fez com que as ações da empresa aumentassem significativamente. De acordo com a Exame (2015), as ações da empresa passaram de R\$ 14,07 em 2006 para R\$ 33,69 em 2008.

Entretanto, devido ao recente escândalo de corrupção na estatal, descoberto em meados de 2014 por meio da “operação Lava-jato”, provocou a queda das ações negociadas na bolsa de valores que atingiram R\$ 9,36 em 2015, o que afetou consideravelmente a reputação da empresa devido à lavagem de dinheiro que movimentou R\$ 10 bilhões ilegalmente, dos quais parte foi repassada para um grupo do governo.

Nesse contexto, a presente pesquisa busca responder ao seguinte questionamento: quais as implicações da “operação Lava-jato” para o desempenho econômico e financeiro da Petrobras?

O objetivo da pesquisa é identificar a situação econômica e financeira da Petrobras através da análise dos seus demonstrativos financeiros, depois dos escândalos de lavagem de dinheiro e corrupção evidenciados na “operação Lava-jato” e fazer uma comparação com os anos anteriores ao escândalo.

METODOLOGIA

A pesquisa é considerado uma estudo de caso, pois busca analisar a situação econômica e financeira da Petróleo Brasileiro S/A (Petrobrás) que classifica-se como descriptiva, documental e *ex post facto*. Para realizar tal objetivo, foram calculados os indicadores financeiros, utilizando as demonstrações contábeis da Petrobras nos anos de 2013 e 2014.

De acordo com Ching, Marques e Prado (2010) demonstram que o índice de endividamento tem um relacionamento entre as proporções de capital próprio, representado pelo patrimônio líquido, em relação ao capital de terceiro, representado pelo passivo circulante mais o exigível ao longo prazo. Essa relação pode significar que a empresa possui maior dependência com relação a terceiros.

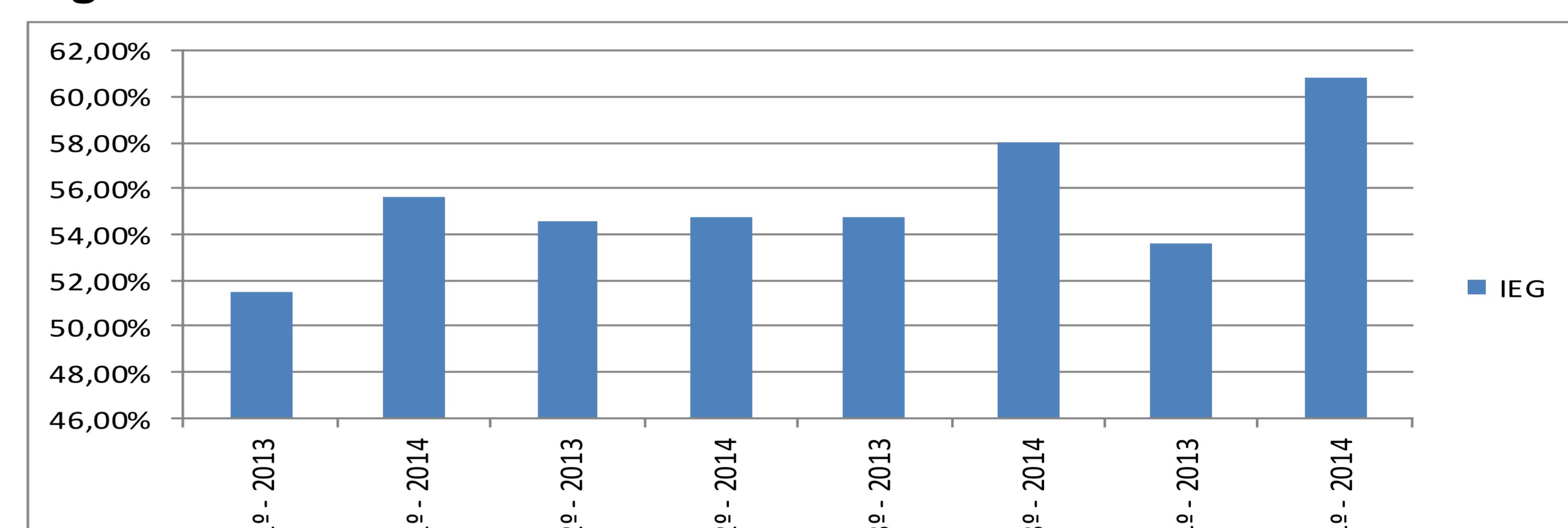
Segundo Luz (2014), índice de lucratividade visa analisar o desempenho da empresa com relação ao lucro e o vínculo deste como o ativo, patrimônio líquido, vendas entre outros; assim, sem o lucro não se atrairia capital de terceiros e não haveria expansão das atividades das empresas.

De acordo com Ching, Marques e Prado (2010), o índice de rentabilidade mostra o retorno conseguido pela organização sobre os investimentos. De acordo com Iudícibus (2009), o índice de valor de mercado é medido pelo preço das ações, o qual estabelece como os investidores (acionistas ordinários) avaliam o desempenho de uma organização com relação a retornos e riscos; sobre todos os aspectos das atividades passadas e esperadas pela empresa.

RESULTADOS E DISCUSSÃO

A empresa possui bons indicadores de liquidez corrente e seca, entretanto percebe-se um alto índice de endividamento no longo prazo, o que fez com que a liquidez geral da empresa fosse baixa.

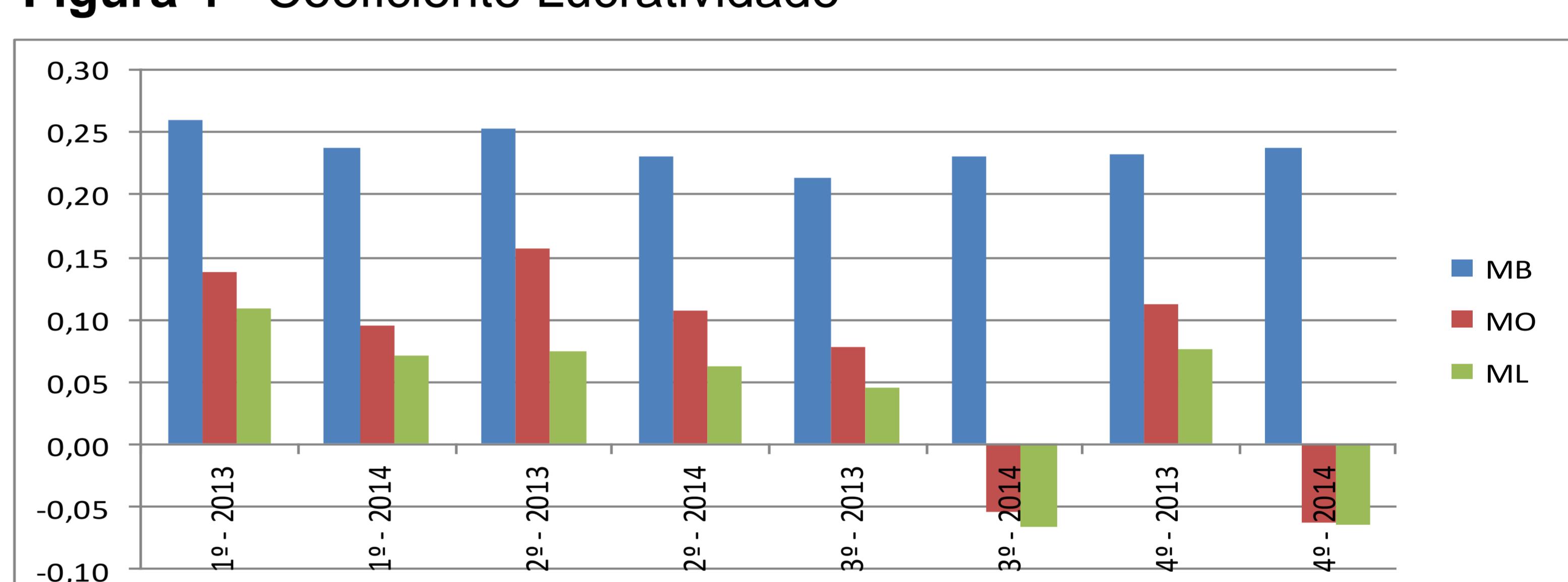
Figura 2 - Coeficiente de Endividamento Geral



Fonte: dados da pesquisa.

Observa-se ainda que as questões operacionais da empresa não estão sendo atingidas, pois verifica-se aumento de receita; em contrapartida, a contabilização das despesas provenientes da corrupção no 3º e 4º trimestres de 2014 foram altas, levando os lucros dos períodos anteriores a serem superavaliados, devido à não apropriação dessas despesas pelo regime de competência.

Figura 4 - Coeficiente Lucratividade



Fonte: dados da pesquisa.

Conclui-se portanto que, a empresa deteve prejuízo apurado no seu demonstrativo de resultado do exercício, tendo como principal consequência a perda de valor de mercado, evidenciada pela redução dos preços das ações, em virtude do aumento das despesas, o que acarretou a “operação Lava jato”. Entretanto, a questão operacional permaneceu inalterada.

Tabela 1 - Coeficiente Rentabilidade e Valor de Mercado

Ano	Trimestre	ROA	ROE	LPA	P/L
2013	1º	1,13%	2,32%	0,59	28,56
	2º	0,76%	1,67%	0,48	30,85
	3º	0,47%	1,03%	0,26	65,23
	4º	3,06%	6,59%	0,48	33,31
2014	1º	0,72%	1,63%	0,41	36,49
	2º	0,65%	1,43%	0,38	42,74
	3º	-0,73%	-1,73	-0,41	-42,07
	4º	-2,76%	-7,06	-2,04	-4,70

Fonte: dados da pesquisa.

A “operação Lava-jato” foi um fato impactante para os brasileiros, por tratar-se de lavagem de dinheiro e corrupção envolvendo funcionários da empresa e políticos, o que acaba atingindo a todos, denegrindo a imagem da empresa no cenário econômico nacional e internacional. A recuperação econômica da empresa é possível, mas será um processo de longo prazo.

REFERENCIAS

GITMAN, Lawrence J. **Princípios de administração financeira**. 12. ed. São Paulo: Pearson, 2010.

IUDÍCIBUS, Sérgio. **Contabilidade gerencial**. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2009.

PADOVEZE, Clóvis Luís. **Contabilidade gerencial**. 4. ed. São Paulo: Atlas, 2004.