

UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA - UFPB  
Centro de Ciências Sociais Aplicadas - CCSA  
Curso de Administração - CADM

**ANÁLISE FUNDAMENTALISTA DA LOCALIZA RENT A CAR**

ARTHUR ALISSON VENÂNCIO ALBUQUERQUE

João Pessoa  
Novembro 2022

ARTHUR ALISSON VENÂNCIO ALBUQUERQUE

## **ANÁLISE FUNDAMENTALISTA DA LOCALIZA RENT A CAR**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado como parte dos requisitos necessários à obtenção do título de Bacharel em Administração, pelo Centro de Ciências Sociais Aplicadas, da Universidade Federal da Paraíba / UFPB.

**Docente Orientador: Cláudio Pilar da Silva Júnior**

João Pessoa  
Novembro 2022

**Catálogo na publicação**  
**Seção de Catalogação e Classificação**

A345a Albuquerque, Arthur Alisson Venancio.  
Análise fundamentalista da Localiza Rent a Car /  
Arthur Alisson Venancio Albuquerque. - João Pessoa,  
2022.  
19 f. : il.

Orientação: Cláudio Pilar da Silva Junior.  
TCC (Graduação) - UFPB/CCSA.

1. Bolsa de valores. 2. Análise fundamentalista. 3.  
Aluguel de carros. I. Silva Junior, Cláudio Pilar da.  
II. Título.

UFPB/CCSA

CDU 336.76(02)

## Folha de aprovação

Trabalho apresentado à banca examinadora como requisito parcial para a Conclusão de Curso do Bacharelado em Administração

**Aluno:** Arthur Alisson Venâncio Albuquerque

**Trabalho:** Análise fundamentalista de uma empresa de capital aberto do setor de consumo cíclico.

**Área da pesquisa:** Administração Financeira

**Data de aprovação:** 25/11/2022.

### Banca examinadora



**Prof. Dr. Cláudio Pilar da Silva Júnior (Orientador)**

*Suelle Cariele de Souza e Silva*  
**Profa. Ma. Suelle Cariele de Souza e Silva**



**Prof. Dr. Gustavo Correia Xavier**

## **Resumo**

O presente estudo realizou uma análise fundamentalista da empresa Localiza Rent a Car, empresa essa que possui capital aberto no mercado nacional (B3) e é líder no segmento de aluguel de carros no Brasil e América latina. O objetivo dessa análise é verificar por meio dos indicadores obtidos, como os resultados da empresa Localiza Rent a Car estão frente ao seu próprio histórico, e aos seus concorrentes do setor. Assim, determinar se em uma perspectiva de médio e longo prazo a empresa Localiza é uma boa aquisição a ser feita por um investidor. Por meio de indicadores financeiros relacionados a endividamento, rentabilidade e liquidez, obtidos através dos demonstrativos contábeis da empresa nos anos de 2019, 2020 e 2021, foi possível verificar se a empresa seria uma boa aquisição a médio e longo prazo.

**Palavras chaves:** Bolsa de valores. Análise fundamentalista. Aluguel de carros.

## **Lista de Quadro**

<b>Gráfico 1</b> – Quadro 1: Margem Líquida do setor de locadora últimos 6anos.....	12
---	----

## **Lista de Tabela**

<b>Tabela 1</b> - Tabela: Indicadores do setor de Locadora de Veículos últimos 12meses.....	13
<b>Tabela 2</b> - Tabela: Análise Horizontal.....	14
<b>Tabela 3</b> - Tabela: Análise Vertical.....	15
<b>Tabela 4</b> - Tabela: Índices de liquidez da Localiza.....	15
<b>Tabela 5</b> – Tabela: Índices de endividamento da Localiza.....	15
<b>Tabela 6</b> – Tabela: Índices de rentabilidade da Localiza.....	16

## SUMÁRIO

1	Introdução .....	6
2	Revisão de Literatura .....	7
3	Metodologia de Pesquisa e Técnica de Coleta de Dados .....	13
4	Análise de resultados .....	14
5	Conclusão .....	17
	Referências .....	17

## 1 INTRODUÇÃO

De acordo com o IBGE (2022), o PIB do 2º semestre cresceu 1,2% equiparado ao trimestre anterior, enquanto houve um aumento de 3,2% comparado ao mesmo período de 2021, o que demonstra um cenário de reversão, e uma tendência na economia de aquecimento e retomada do crescimento. O mercado de aluguel de carros possui aproximadamente no Brasil, um *Market Share* de 20% do total de carros em circulação, comparado a mercados como o americano e europeu que detém cerca de 50% de seus veículos oriundos de locação de carros, a previsão é que o mercado nacional ainda possui grandes possibilidades de expansão.

A Localiza está inserida no setor de aluguel de carros, que possuem característica de ser diretamente afetada por fatores externos e internos da economia do país que está inserido. Logo, o setor de aluguel de carros já sente os impactos desse aquecimento econômico, visto que fechou o 2º semestre de 2022 com um crescimento de 509% no volume de vendas comparado ao mesmo período de 2021.

Destaca-se outro fator que tem impulsionado essa recuperação no setor de aluguel de carros, que é a retomada do volume na fabricação de automóveis, no qual houve, até o início do primeiro trimestre de 2022, um grande impacto devido a falta de semicondutores para a finalização da linha de montagem dos veículos e, agora, fechando o segundo semestre de 2022 com um crescimento de 43,9%, comparado ao mesmo período de 2021.

Com um aumento de mais de 33% nos preços dos veículos nos últimos 3 anos e a consolidação dos transportes por aplicativos, o mercado de aluguel de carros, carros por assinatura e frota de veículos, torna-se uma opção cada vez mais acessível para as soluções de mobilidade urbana.

Aliando-se ao cenário favorável, as empresas de locação e gestão de veículos possuem proteções contra a entrada de novos concorrentes, pois a necessidade de um alto volume de capital para ingresso neste segmento é uma de suas particularidades. Na Bolsa, Brasil e Balcão (B3), atualmente, há apenas quatro companhias com capital aberto no setor, sendo elas, Localiza (RENT3), Movida (MOVI3), Unidas (LCAM3) e Vamos (VAMO3).

Entre as companhias do setor, a Localiza é a empresa de capital aberto com o maior volume de patrimônio líquido, seguida da Unidas, Movida, e por último a Vamos. Entre junho de 2021 e junho de 2022, o setor de locação de veículos obteve um aumento de 21,25% em suas receitas.

No ano de 2021, a Localiza entrou em acordo com a empresa Unidas para realização de uma fusão, onde após aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) com a ressalva de vender 10% dos ativos da Unidas para outra companhia, em 2022 a fusão foi concluída e a Localiza continua sendo a líder de mercado, seguida pela Movida.

Apesar do aumento expressivo do custo dos veículos, dificultando a aquisição de veículos particulares, a existência de um cenário de projeções de crescimento para o setor de transporte e para a economia nacional, demonstrando uma retomada do PIB, podem ser um gatilho para o aumento da demanda no setor de aluguel de carros que é puxada pelo crescimento do consumo em áreas como turismo, engenharia e indústria.

Durante a pandemia de Covid-19(2020) todas as organizações passaram por grandes desafios para adaptar ao cenário apresentado de lockdown e mercados fechados, e suas tomadas de decisões na época foram essenciais e estão diretamente ligadas nos resultados que essas companhias estão obtendo atualmente, neste momento de progresso econômico.

Nesse sentido, o presente estudo teve por objetivo analisar, através da análise fundamentalista e de demonstrativos contábeis, os resultados gerados pela empresa Localiza Rent a Car e, ao final do levantamento de indicadores, poder avaliar a perspectiva de crescimento da companhia em médio e longo prazo.

## 2 REVISÃO DE LITERATURA

Nesta seção será abordada uma breve conceituação da análise econômica da organização, em uma abordagem sob os fundamentos da análise fundamentalista da empresa e do setor em que atua, e os indicadores econômicos que serão base para o estudo.

### 2.1 ANÁLISE VERTICAL E ANÁLISE HORIZONTAL

A análise vertical é estudo de participação percentual ou de estrutura dos elementos das demonstrações contábeis. Assume-se como 100% um determinado elemento patrimonial que, em princípio, deve ser o mais importante, e faz-se uma relação percentual de todos os demais elementos sobre ele (PADOVEZE, 2013).

Com o estudo dessa estrutura de demonstrativo, a análise vertical busca tratar os diversos as diversas estruturas contábeis para poder extrair o máximo de informações dos relatórios. Apesar de ser possível obter muitas informações através desse tipo de análise, é importante em situações de comparação não os utilizar de forma isolada, pois outros fatores podem influenciar os resultados obtidos no período extraído do demonstrativo.

A análise horizontal é a leitura da evolução dos resultados obtidos por uma companhia ao longo de um determinado período. O estudo da estrutura dos ativos e passivos, assim como da evolução patrimonial e de resultados ao longo do tempo, é de grande importância para o processo de análise econômico-financeira de uma empresa. A aplicação da análise horizontal e vertical deve ser considerada como um procedimento inicial de avaliação do desempenho da empresa, não deve ser avaliada de forma isolada, e confirmação (ou não) se dará nas várias etapas posteriores da análise financeira (ASSAF NETO, 2016).

### 2.2 ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Em um ambiente altamente competitivo onde organizações necessitam que suas operações estejam cada vez mais otimizadas, ter uma gestão de alto desempenho e com ferramentas e informações precisas, são fundamentais para auxiliar nas suas tomadas de decisões e manter um alto nível de competitividade.

A análise fundamentalista tem como conceito principal o estudo do valor que uma empresa tem com base em dados econômicos, seus resultados apresentados, indicadores financeiros, análise setorial da área que a empresa atua, e ter uma visão geral de fatores da macroeconomia e microeconomia que possa impactar na atuação dessa empresa. Segundo Assaf Neto (2021, p.257):

A análise fundamentalista adota a hipótese da existência de um valor intrínseco para cada ação, com base nos resultados apurados pela empresa emitente. O estudo dessa análise está baseado no desempenho econômico e financeiro da empresa e processa, ainda, sofisticadas avaliações e comparações setoriais, bursáteis e conjunturais.

Para realizar uma análise setorial de uma empresa é necessário entender a definição de setor que foi identificado como um grupo de empresas que atuam, produzem ou geram serviços similares, no qual será necessária a disputa entre eles pelo mesmo consumidor e fatia do mercado (KOBORI, 2019). Assim, a análise setorial visa entender qual o momento de crescimento que o setor se encontra, como o mercado vê esse setor nos próximos anos e quais possíveis entraves esse setor pode sofrer através de entidades privadas ou públicas.

Analisar os fatores macroeconômicos torna possível ter uma visão do impacto dos resultados obtidos pela empresa, identificar cenários de incerteza, como também ameaças e

oportunidades para o setor, o ambiente macroeconômico demonstra quais os custos das políticas adotadas e as possíveis consequências para o indivíduo e empresas (KOBORI, 2019).

Por mais complexo que possa ser a definição do valor de uma empresa, a busca pela mesma se dá pela sua possível capacidade de gerar recursos ao longo do tempo, analisando seus resultados presentes, o cenário atual do setor e a capacidade de diferenciação competitiva da organização (ASSAF NETO, 2016).

## 2.3 INDICADORES DA ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

### 2.3.1 Índices de liquidez

Os indicadores de liquidez têm o papel de mensurar a capacidade da empresa em cumprir fielmente com as suas obrigações assumidas. De forma geral, esses índices medem a capacidade de solvência da organização, ou seja, transformação de seus ativos em dinheiro para quitar dívidas com terceiros (SUNO, 2019).

As informações para resultados desses índices se dão através do balanço patrimonial, e são indicadores que se referem apenas a uma data e, portanto, não podem simplesmente ser avaliados como indicadores definitivos de capacidade de pagamento (PADOVEZE, 2013). Para análise desses índices quanto maior o resultado obtido melhor.

#### a) Índice de Liquidez Geral

O índice de liquidez geral realiza a avaliação da capacidade das empresas de quitar suas dívidas de curto e longo prazo, conforme Equação 01:

$$\text{Liquidez geral} = \frac{\text{Ativo circulante} + \text{Realizável a longo prazo}}{\text{Passivo circulante} + \text{Exigível a longo prazo}} \quad (01)$$

Segundo Kobori (2016), este índice analisa a possibilidade através de todos seus ativos disponíveis de que a empresa possa honrar com suas dívidas totais.

#### b) Índice de Liquidez Seca

Para Assaf Neto e Lima (2016), o índice de liquidez seca mede a capacidade da empresa de quitar suas obrigações de curto prazo sem a utilização de liquidez dos seus estoques. O índice de liquidez seca poderá ser calculado conforme Equação 02:

$$\text{Liquidez seca} = \frac{\text{Ativo circulante} - \text{estoque}}{\text{Passivo Circulante}} \quad (02)$$

Com resultados de liquidez seca acima de 1, a empresa é capaz de honrar suas dívidas sem a utilização de seus estoques.

#### c) Índice de Liquidez Corrente

O índice de liquidez corrente demonstra a relação entre o ativo circulante e o passivo circulante da empresa, ou seja, se a organização possui caixa superior as obrigações de curto prazo. O índice de liquidez corrente poderá ser calculado conforme Equação 03:

$$\text{Liquidez Corrente} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo circulante}} \quad (03)$$

Por se tratar de um indicador estático, uma empresa pode estar com índice de liquidez corrente abaixo de 1,00, mas, no momento seguinte, seja um dia, uma semana, um mês etc., realizar vendas com lucros suficientes podem melhorar sua capacidade de pagamento, o inverso também é possível (PADOVEZE, 2013).

#### d) Índice de Liquidez Imediata

O Índices de Liquidez Imediata tem como finalidade verificar a capacidade de uma organização saldar suas dívidas de curto prazo com o valor disponível em caixa. O índice de liquidez imediata poderá ser calculado conforme Equação 04:

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo circulante}} \quad (04)$$

### 2.3.2 Índices de Endividamento

O índice de endividamento busca analisar o grau de comprometimento do capital da organização com seus compromissos de curto, médio e longo prazo, e se sua liquidez está comprometida. Na análise dos resultados, quanto menor o valor obtido, maior é o nível de comprometimento da empresa com suas obrigações.

Segundo Padoveze (2013), a finalidade desses índices é analisar a representatividade no balanço patrimonial da obrigações da empresa em relação ao seu capital próprio, representado pelo patrimônio líquido.

#### a) Endividamento Geral

Este índice tem por objetivo analisar a representação do ativo total da empresa em proporção do seu comprometimento com capital de terceiros. Este índice poderá ser calculado conforme Equação 05:

$$\text{Endividamento Geral} = \frac{\text{Capital de terceiro}}{\text{Ativo de total}} \quad (05)$$

#### b) Composição do Endividamento

A composição do endividamento tem como visão realizar a análise do grau de endividamento de curto prazo de uma organização comparado com suas dívidas totais. Sendo calculado conforme Equação 06:

$$\text{Composição do endividamento} = \frac{\text{Passivo circulante}}{\text{Passivo circulante} + \text{Passivo não circulante}} \quad (06)$$

#### c) Grau de endividamento

Este indicador tem por finalidade a demonstração do nível de comprometimento que uma empresa está com o capital de terceiros. Sendo calculado conforme Equação 07:

$$\text{Grau de endividamento} = \frac{\text{PNC} + \text{PC}}{\text{Patrimônio líquido}} \quad (07)$$

Para analisar os níveis de comprometimento dos recursos da empresa, em ativos permanentes como terrenos, imóveis, veículos, temos dois indicadores, que são o Imobilização de Patrimônio Líquido (IPL) e Imobilização de Recursos Correntes (IRNC). Logo abaixo veremos a fórmula para calcular ambos os indicadores:

d) Imobilização do Patrimônio Líquido (IPL)

Para análise desse indicador, pode-se verificar que quanto maior o grau desse indicador, maior o comprometimento dos recursos próprios da empresa em ativos permanentes. Apenas esse indicador não é capaz de definir uma análise da saúde financeira de uma empresa. Este índice poderá ser calculado conforme Equação 08:

$$\text{Imobilização do IPL} = \frac{\text{Ativo não circulante}}{\text{Patrimônio líquido}} \quad (08)$$

e) Imobilização de Recursos Não Correntes (IRNC)

Enquanto analisamos o IPL como o comprometimento dos recursos próprios da companhia, o IRNC analisa o comprometimento dos recursos gerais da companhia, capital próprio e de terceiros. Sendo calculado conforme Equação 09:

$$\text{IRNC} = \frac{\text{Ativo Investimento} + \text{Ativo Imobilizado} + \text{Ativos Intangíveis}}{\text{Patrimônio Líquido} + \text{Passivo Não Circulante}} \quad (09)$$

### 2.3.3 Índices de Rentabilidade e Lucratividade

Segundo Kobori (2021), o objetivo dos indicadores de rentabilidade é fazer a análise dos resultados gerados, avaliando a eficácia de suas operações, medindo sua geração de caixa através de suas vendas e o lucro obtido a partir dessas operações.

Para Padoveze (2013), os indicadores de rentabilidade decorrem, da produtividade do ativo (o giro), das margens de lucro sobre venda (a lucratividade) e da estrutura de capital (mais ou menos participação do capital próprio no passivo total).

a) Margem Bruta

A margem bruta é um importante indicador para tomadas de decisões em empresas e para investidores, nela é possível visualizar qual a porcentagem restante da receita líquida das vendas após deduzir os custos do produto. Quanto maior essa margem, maior é a capacidade da empresa cumprir com suas demais obrigações ou o aumento de seus lucros líquidos. Este indicador poderá ser calculado conforme Equação 10:

$$\text{Margem bruta} = \frac{\text{Lucro bruto}}{\text{Receita total}} \quad (10)$$

b) Margem Líquida

A margem líquida é o indicador que mede o quanto uma empresa consegue trazer de lucro líquido a cada R\$ 1,00 de receita líquida gerada. Quanto maior essa margem mais eficiente e competitivo é aquele produto ou empresa, como é um importante indicador que demonstra a capacidade de investimento que a empresa tem com fim de alavancar suas operações. O cálculo da margem líquida é apresentado na Equação 11:

$$\text{Margem líquida} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita líquida}} \quad (11)$$

Segundo Silva (2017), a margem líquida, também conhecida como Retorno sobre as Vendas, compara o Lucro Líquido em relação às Vendas Líquidas do período, apresentando o percentual de lucratividade gerado.

c) Retorno Sobre o Patrimônio Líquido (ROE)

Segundo Kobori (2016), “O ROE demonstra qual a rentabilidade do dinheiro investido pelo acionista. É quanto, percentualmente, o lucro representa sobre o patrimônio líquido.” Seu cálculo é representado pela equação 12:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio líquido}} \quad (12)$$

Assim, esse indicador nos demonstra o quanto o acionista obteve de retorno em cima de cada R\$1,00 investido na empresa em um período determinado.

d) Retorno Sobre o Ativo (ROA)

O índice de retorno sobre o ativo tem por objetivo demonstrar o grau de eficiência em que uma empresa alocou seus investimentos. Sendo assim, demonstrando o quanto ela gerou de lucro a cada R\$1,00 investido no ativo. A seguir, a Equação 13 apresenta o seu cálculo:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Lucro operacional}}{\text{Ativo total}} \quad (13)$$

e) Retorno Sobre Investimento (ROI)

O indicador ROI tem como objetivo demonstrar o grau de eficiência que uma organização aplicou aos seus ativos em um determinado período. Ele é um importante indicador para as tomadas de decisões tanto por parte da empresa como dos investidores, pois mede o retorno do investimento proporcionalmente ao seu custo, sendo assim, um indicador que demonstra a performance de uma operação em um determinado período. Este indicador poderá ser calculado conforme Equação 14:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Lucro operacional}}{\text{Investimento total}} \quad (14)$$

f) Lucro Por Ação (LPA)

De acordo com Assaf Neto (2016), “O Lucro por Ação (LPA) é o resultado líquido (após o Imposto de Renda) obtido por cada ação em caso de sua distribuição integral aos acionistas.”. O cálculo da LPA, é representado da seguinte forma:

$$\text{LPA} = \frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Número de ações emitidas}} \quad (15)$$

Esse indicador não determina o valor que irá ser recebido pelo acionista, pois cada empresa tem sua própria política de distribuição de dividendos.

### g) Dividend Yield

O *dividend yield* é o retorno que um investidor/acionista recebe através de pagamentos na forma de dividendos. Sua fórmula está representada na Equação 16:

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{Dividendo por ação}}{\text{Preço da ação}} \quad (16)$$

Segundo a Suno (2019), por mais que esse seja um indicador que demonstre a rentabilidade por ação dessa empresa, esse indicador sofre diferenciações de acordo a política adotada por cada empresa.

## 2.4 SETOR DE LOCAÇÃO DE CARROS

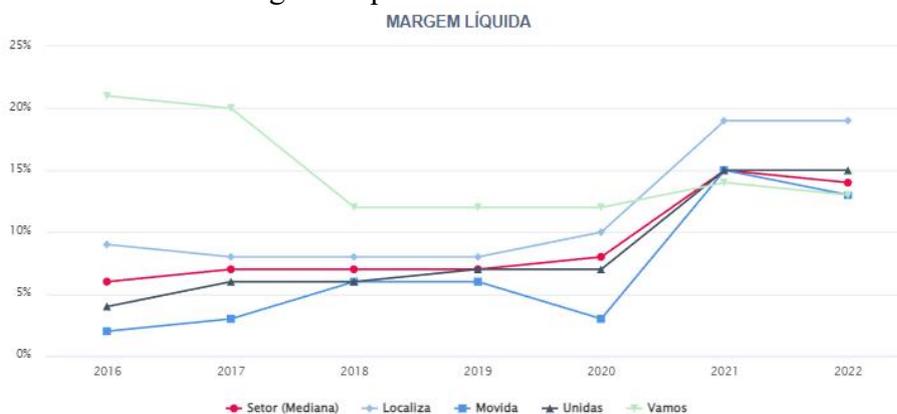
A Localiza possui capital aberto no setor de locação de veículos desde 2005, e tem neste setor as empresas Localiza, Unidas, Movida e Vamos. A Unidas teve seu início de atividade em 1985, com a fusão de 5 empresas em São Paulo, com uma frota inicial de 500 carros, em 2021 a empresa realizou uma fusão junto a Localiza, e por determinação do CADE uma parte de seus ativos foi adquirida pelo grupo Brookfield.

A Movida foi fundada em São Paulo no ano de 2006, possui atualmente mais de 200mil carros em frota. Atualmente a Movida é a segunda maior empresa de locação de veículos, estando desde 2017 com capital aberto na Bolsa de Valores (B3).

A Vamos, é uma companhia especializada em locação de veículos pesados, atuando com veículos para rodovias e para segmento agro, em 2017 deu início a companhia, e em 2019 realizou a abertura de capital na B3. A Vamos desde seu início está atuando no mercado buscando realizar aquisição de companhias de maquinas agrícolas, e locadoras menores em locais estratégicos, sua principal atuação é no setor centro-oeste do país.

No Gráfico 01, analisamos que a Localiza, Unidas e Movida obtiveram resultados crescentes em suas margens líquidas nos últimos 6 anos. A mediana do setor nos demonstrativos dos anos de 2022,2021,2020 foi de 10%, enquanto a Localiza mantém margens acima da média do mercado com 12,3%, Movida 8%, Unidas 9,6%, Vamos 26,3%.

Gráfico 01: Margem Líquida do setor de locadora nos últimos 6 anos



Fonte: MOREIRA (2022).

Seguindo a retomada da economia, as companhias do setor de locação de carros têm obtido crescimento em suas operações e volume de negócios, o que demonstrado na Tabela 01,

a Localiza e a Movida nos últimos 12 meses tiveram crescimento no ROE acima da mediana setor tendo respectivamente 25% e 34% .

O setor de locadora obtém recursos prioritariamente através de locação de carros, porém a busca por diversificação e fonte de receitas alternativas tem pulverizados o número de produtos oferecidos sendo eles a ampliação dos seguros ofertados, telemetria veicular onde os carros das frotas terceirizadas podem ser monitoradas e gerida pelos gestores da companhia na palma da mão, por mobile, também oferecem serviço de manutenção programada para pessoa jurídica e física e assim, aumentando as receitas das companhias do setor, sem aumentar proporcionalmente seus endividamentos, pois elas crescem em sua maioria pela aquisição de novos carros e os produtos alternativos utilizam o ecossistema já existente das empresas.

Tabela 01: Indicadores do setor de Locadora de Carros nos últimos 12 meses

ROE	ROIC	MARGEM LÍQUIDA	LPA	DY
22,50%	11,80%	14,00%	1,98	3,66%

Fonte: MOREIRA (2022).

## 2.5 EMPRESA ANALISADA

O estudo foi realizado baseado nos dados financeiros da empresa Localiza Rent a Car, companhia de grande porte, com mais de 40 anos de atuação, e atualmente líder no mercado no segmento de aluguel de carros. A empresa Localiza Rent a car S/A teve o início de suas atividades no ano de 1973, com a abertura de uma agência no centro de belo horizonte, com seis fuscas na composição de sua frota. Atualmente, a empresa possui em sua frota cerca de 445.000 carros e encontra-se presente em 7 países (Brasil, Argentina, Chile, Colômbia, Paraguai, Uruguai, Equador). A empresa é a líder do mercado no Brasil com mais de um terço da fatia do mercado, tendo mais de 16 mil colaboradores espalhados em mais de 600 agências espalhadas pela américa do sul.

A empresa possui no seu portfólio de produtos seu setor de aluguel de carros, gestão de frotas, seminovos, manutenção frota própria, rastreador, carro por assinatura, gestão de viagens corporativas, sua pretensão é está diretamente ligada a todo ecossistema ligado a utilização de veículos.

A Localiza Rent a car S.A abriu seu capital na bolsa de valores em 2005 com venda de aproximadamente 21 mil ações ordinárias. Em 2020, sua capitalização de mercado giro em torno de R\$50 bilhões e tem negociação de aproximadamente 900 mil ações ordinárias (B3). Em 2012, a CVM aprovou ao programa ADR I e, no mesmo ano, a Localiza deu início as negociações. A empresa está no índice SGI na bolsa de valores, e implementa práticas em seu segmento voltado ao cuidado e responsabilidade com o meio ambiente.

## 3 METODOLOGIA DE PESQUISA E TÉCNICA DE COLETA DE DADOS

O trabalho parte, em seu princípio, a desenvolver um estudo, utilizando a pesquisa bibliográfica como fonte de coleta de informação. Para Fonseca (2022, p.31), a pesquisa bibliográfica é:

“[...] o levantamento de referências teóricas já analisadas, e publicadas por meios escritos e eletrônicos, como livros, artigos científicos, páginas de web sites. Qualquer trabalho científico inicia-se com uma

pesquisa bibliográfica, que permite ao pesquisador conhecer o que já se estudou sobre o assunto.”

Também para desenvolvimento do trabalho foi realizada a pesquisa documental, em que, apesar da semelhança, tem funções distintas. A pesquisa documental é responsável pela coleta de dados e informações de âmbito quantitativo, que por sua vez se tornou indispensável para a continuidade do trabalho.

No presente trabalho, foi realizada a coleta de dados quantitativos, no qual foi utilizado o Balanço Patrimonial e Demonstrações de Resultados dos últimos 3 exercícios (2019, 2020 e 2021). Essas informações foram obtidas através de publicações da própria companhia em sua área de Relação com Investidores (RI), como no canal oficial da B3 e no site STATUSINVEST.

Os dados obtidos para a presente pesquisa foram analisados e tratados utilizando como ferramenta o Microsoft Excel.

#### 4 ANÁLISE DE RESULTADOS

A partir, do informativo da análise horizontal dos dados dos demonstrativos financeiros da Localiza, que estão na Tabela 02, foi possível verificar crescimento no ativo total e no passivo total da empresa. Apesar do crescimento do ativo da empresa, seu caixa tem uma queda de 82% de 2020 para 2021, devido o crescimento das aplicações financeiras de 2019 a 2021 em mais de 600%, demonstra uma mudança de alocação de capital de curto prazo da companhia. Em 2021, a empresa retomou crescimento do seu imobilizado em 22%, o que está relacionado com a renovação da frota da empresa.

**Tabela 02: Análise Horizontal**

INDICADOR	2021	2020	2019
ATIVO TOTAL	23%	5%	38%
ATIVO CIRCULANTE	24%	23%	21%
CAIXA	-82%	16%	2%
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	230%	126%	128%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	23%	0%	44%
IMOBILIZADO	22%	-3%	45%
PASSIVO TOTAL	23%	5%	38%
PASSIVO CIRCULANTE	16%	22%	5%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	25%	3%	37%
PATRIMONIO LÍQUIDO	25%	11%	76%

Fonte: Balanço Localiza (2022).

Seguindo a análise, conforme a Tabela 03, a Localiza teve uma mudança em sua alocação financeira, pois a relevância do caixa em seu ativo circulante saiu de 11% em 2019 para 2% em 2021, em contrapartida as aplicações financeiras da companhia, teve um salto na representatividade no ativo circulante da companhia de 500%, saindo de 3% do ativo circulante em 2019 para 18% em 2021.

A companhia começou uma movimentação no mercado visando a renovação da frota, o que por consequência resulta em uma elevação nos níveis do passivo não circulante, pois a

busca por capital de terceiros resulta no aumento das obrigações a longo prazo. Até o momento não houve alterações expressivas na representatividade do passivo não circulante, que teve um pequeno aumento de 1% em 2021.

**Tabela 03: Análise Vertical**

INDICADOR	2021	2020	2019
ATIVO TOTAL	100%	100%	100%
ATIVO CIRCULANTE	27%	27%	23%
CAIXA	2%	13%	11%
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	18%	7%	3%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	73%	73%	77%
IMOBILIZADO	68%	69%	75%
PASSIVO TOTAL	100%	100%	100%
PASSIVO CIRCULANTE	20%	21%	18%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	50%	49%	53%
PATRIMONIO LÍQUIDO	30%	29%	28%

Fonte: Balanço Localiza (2022).

Conforme a Tabela 04, a Localiza obteve crescimentos sucessivos em seus índices de liquidez, tendo um crescimento de 18,7% em sua liquidez geral, 8,6% em sua liquidez corrente, o que demonstra um crescimento de seus ativos de maior liquidez em relação as dívidas da companhia. Com um aumento de 76,9% no volume financeiro em seus ativos em caixa ou aplicações financeiras. A Localiza vem aumentando sua liquidez em uma proporção maior que o aumento do passivo da companhia, o que refletiu em um aumento no LI de 26,2%. Com níveis de liquidez crescentes a cada ano, a empresa demonstra um foco em meio ao período de incertezas da pandemia, na contenção de custos e cautela na busca por capital de terceiros, esperando um possível melhora do cenário econômico com um capital imediato com maior volume.

**Tabela 04 – Análise dos Índices de Liquidez**

Índices / Ano	2021	2020	2019
Liquidez Geral	1,58	1,42	1,33
Liquidez Corrente	1,39	1,30	1,28
Liquidez Imediata	1,01	0,92	0,80

Fonte: Elaborado pelo autor (2022)

Desde os bloqueios de circulação e comércio ocorridos na pandemia em 2020, a Localiza adotou uma política voltada a contenção de gastos na aquisição de novos veículos até a economia ter sinais de retomada. Pode-se verificar nas suas principais concorrentes que a estratégia adotada foi diferente, pois o no mesmo período a MOVE3 teve um aumento no seu passivo total de 200% enquanto a LCAM3 teve um aumento de 67% em seu passivo total.

Analisando a níveis de endividamento da Localiza nos últimos 3 anos, na tabela 05, é observado uma característica do próprio *business* das companhias do setor, que é o elevado índice de ativos imobilizados, como o capital obtido por meio de financiamentos ou debêntures.

**Tabela 05 – Análise dos Índices de Endividamento**

Índices / Ano	2021	2020	2019
Endividamento geral	0,70	0,70	0,72
Composição da dívida	0,28	0,30	0,25
Grau de endividamento	2,32	2,38	2,56
IPL	2,41	2,46	2,73
IRNC	0,86	0,89	0,93

Fonte: Elaborado pelo autor (2022)

As movimentações nesse período permaneceram com leves alterações, reafirmando a direção da companhia em meio ao período da pandemia e na retomada em 2021, de conter o endividamento, para suportar o período com lojas fechadas e maiores desafios para obter receita. Seu grau de endividamento reduziu -9,4% no período, como seu IPL e IRNC respectivamente reduzidos em -11,2% e -7,5%, sendo puxado por um aumento de 40% em seu patrimônio líquido. Esses resultados mostram que a companhia está menos imobilizada com suas obrigações e tem maior poder de ir ao mercado para aquisição de capital para renovação da frota.

A empresa Localiza apresentou um crescente aumento de suas margens de rentabilidade, onde é possível analisar uma maior eficiência na alocação e retorno no capital investido da companhia. Uma companhia com crescentes margens de sua rentabilidade e lucros, possibilitam estar melhor preparado para incertezas do mercado ou aquisições por oportunidade. O aumento nos lucros da empresa refletiu no resultado da LPA da companhia, tendo um aumento de 133%, entretanto a Localiza adotou uma política de reter o lucro líquido na distribuição dos dividendos, para ter um volume maior em seu caixa, as informações são apresentadas na Tabela 06.

**Tabela 06 – Análise dos Índices de Rentabilidade**

Índices / Ano	2021	2020	2019
ROA	10%	5%	4%
ROE	33%	17%	15%
MARGEM LIQUIDA	23%	10%	8%
MARGEM BRUTA	41%	27%	24%
LPA	2,69	1,38	1,15
DIV YIELD	0,84%	0,50%	0,88%

Fonte: Elaborado pelo autor (2022)

Com crescentes níveis de rentabilidade, e redução nos seus endividamentos, a empresa demonstra em seus balanços uma consolidação financeira que possibilita melhores aquisições numa perspectiva econômica positiva. Com esse mesmo crescimento obtido nos resultados do lucro líquido da companhia, a Localiza pode fechar 2021 com um aumento de 100% em seu ROA em relação a 2020, com a retração de veículos mobilizados para vendas no seminovos a Localiza voltou suas operações a rentabilizar o aluguel de carros, otimizando a receita do segmento de aluguel de carros. possibilita

## 5 CONCLUSÃO

Com a análise dos resultados obtidos através dos balanços e demonstrativos da empresa Localiza, observa-se que a companhia detém margens de receitas em crescimento, impulsionadas pelo aumento do lucro líquido da companhia, o que demonstra uma adoção de boas escolhas durante o período durante e pós pandemia.

Empresas do setor da Localiza apresentam como características a utilização de capital de terceiros para renovar e alavancar suas frotas de veículos, assim elevando os níveis de ativos imobilizados da empresa e trazendo em uma análise de indicadores individualmente uma distorção da realidade apresentada pela empresa.

A Localiza apresentou em 2021 o menor índice de endividamento geral comparados a 2020 e 2019, o que é positivo frente a projeções negativas para o pós pandemia. Para a redução desse endividamento a Localiza adotou uma política de maior utilização da frota em locação antes de serem desativados para seminovos, o que possivelmente teve um impacto na visão do cliente em sua experiência de locação nesse período.

Com a aquisição a fusão da Unidas pela Localiza, a Localiza passa a ter uma frota 2x maior que o segundo lugar do mercado, a Movida. A Vamos por ser uma empresa especializada em frota de grande porte, ela atua em um nicho reduzido, comparado aos nichos de mercado que a Localiza está presente.

A Localiza tem em seu histórico recente, uma demonstração de movimentos assertivos em um cenário de instabilidade macroeconômica, visando sua saúde financeira e expansão dos negócios. O mercado nacional ainda detém grandes margens para expansão no segmento de locações de carros e a Localiza apresenta vantagens competitivas frente aos seus concorrentes, como maior frota do mercado, maior poder de compra de veículos, maior rede de lojas e fornecedores, e assim a coloca com uma boa possibilidade de permanência na liderança do setor em médio e longo prazo.

## REFERÊNCIAS

BALIAN, J. E. A.; BROM, L. G. **ANÁLISE DE INVESTIMENTOS E CAPITAL DE GIRO - 2ª Edição**. [Digite o Local da Editora]: Editora Saraiva, 2007. 9788502088505. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788502088505/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

CARABOTTO, N. Mercado de locação de carros cresceu 33,5% em 2021. **Mobility Now**. 08/03/2022. Disponível em: <https://automotivebusiness.com.br/pt/posts/mobility-now/mercado-de-locacao-de-carros-cresceu-335-em-2021/#:~:text=O%20faturamento%20bruto%20do%20setor,comerciais%20leves%20emplaca dos%20no%20pa%C3%ADs>. Acesso em: 04 nov. 2022.

DA SILVA, A. A. **Estrutura, Análise e Interpretação das Demonstrações Contábeis**. [Digite o Local da Editora]: Grupo GEN, 2017. E-book. ISBN 9788597012897. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597012897/>. Acesso em: 09 nov. 2022.

DOLLE, C.; LOBO, F. Análise do Emissor. **Expert XP**. 08/08/22. Disponível em: <https://exame.com/invest/mercados/por-que-a-localiza-vai-pagar-juros-sobre-capital-e-fazer-um-aumento-de-capital-ao-mesmo-tempo/>. Acesso em: 02 nov. 2022.

HISTÓRICO. Localiza. 2022. Disponível em: <https://ri.localiza.com/a-companhia/historico/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

KOBORI, J. **Análise Fundamentalista**. [Digite o Local da Editora]: Editora Alta Books, 2019. E-book. ISBN 9788550808239. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788550808239/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

LIMA, F. G., ASSAF NETO, A. **Fundamentos de Administração Financeira**, 3ª edição. [Digite o Local da Editora]: Grupo GEN, 2016. E-book. ISBN 9788597010145. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597010145/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

**LOCALIZA** celebra criação da maior plataforma de mobilidade da América Latina na B3. São Paulo, 11 de julho de 2020. Disponível em: [https://www.b3.com.br/pt\\_br/noticias/localiza-celebra-criacao-da-maior-plataforma-de-mobilidade-da-america-latina-com-toque-de-campainha-na-b3.htm](https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/localiza-celebra-criacao-da-maior-plataforma-de-mobilidade-da-america-latina-com-toque-de-campainha-na-b3.htm). Acesso em: 31 out. 2022.

MARION, J. C. **Análise das Demonstrações Contábeis**. [Digite o Local da Editora]: Grupo GEN, 2019. E-book. ISBN 9788597021264. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597021264/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

MOREIRA, M. Conheça o setor de locadoras. **Análise de ações**. 28/07/22. Disponível em: <https://conteudos.xpi.com.br/renda-fixa/debenture-localiza-fleet-s-a-fev-2024/>. Acesso em: 02 nov. 2022.

MOREIRA, M. Ações: Ações do setor LOCADORAS. 28/07/22 **Análise de ações**. Disponível em: <https://www.analisedeacoes.com/acoes/setores/locadoras/>. Acesso em: 05 nov. 2022.

NETO, A. A. **Mercado Financeiro**. [Digite o Local da Editora]: Grupo GEN, 2021. 9788597028171. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597028171> . Acesso em: 10 nov. 2022.

OLIVEIRA, L. C. de; RAMALHO, J. P. R. **Análise fundamentalista de indicadores na demonstração contábil do segmento de carnes e derivados do novo mercado: uma análise comparativa dos anos de 2019 e 2020**. 2021. Trabalho de Graduação (Curso Superior de Tecnologia em Gestão Financeira) - Faculdade de Tecnologia Jornalista Omaid Fagundes de Oliveira, Bragança Paulista, 2021.

PADOVEZE, C. L.; BENEDICTO, G. C. D. **Análise das Demonstrações Financeiras - 3ª ed. revista e ampliada**. [Digite o Local da Editora]: Cengage Learning Brasil, 2013. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522114689/>. Acesso em: 10 nov. 2022.

REIS, T. Composição do endividamento: como calcular esse indicador. **Suno Artigos**. 13/06/2019. Disponível em: <https://www.suno.com.br/artigos/composicao-do-endividamento/#:~:text=A%20Composi%C3%A7%C3%A3o%20do%20Endividamento%2C%20tamb%C3%A9m,estrat%C3%A9gias%20de%20gerenciamento%20da%20d%C3%ADvida>. Acesso em: 05 nov. 2022.

REIS, T. Margem Bruta: entenda o que é e qual a sua importância. 01/11/22. **Suno Artigos**. Disponível em: <https://www.suno.com.br/artigos/margem-bruta-entenda-sua-importancia/>. Acesso em: 05 nov. 2022.

RIZÉRIO, L. Movida (MOVI3): depreciação e juros derrubam lucro e ações fecham em baixa de 8% após resultado. **InfoMoney**. 8 nov 2022. Disponível em: <https://www.infomoney.com.br/mercados/movida-movi3-depreciacao-e-juros-derrubam-lucro-e-acoes-caem-forte-apos-resultado/>. Acesso em: 09 nov. 2022.

SILVA, I.; DAROS, R. Análise fundamentalista de uma empresa de capital aberto do setor siderúrgico. **Revista Famur**. V. 2 n. 1, 2022. Disponível em: <http://ojs.faculadademurialdo.com.br:8080/index.php/rfgcn/article/view/40>. Acesso em: 10 nov. 2022.

SORDI, F. **Análise fundamentalista do setor bancário: uma abordagem a partir de entidades listadas na B3**. Trabalho de Conclusão de Curso. Bacharelado em Ciências Contábeis. Universidade de Caxias do Sul. 2020-07-12. Disponível em: <https://repositorio.ucs.br/xmlui/handle/11338/6599>. Acesso em: 01 nov. 2022.

**STATUS INVEST**. Balanço de dados. Cotação Rent3 – Localiza. Disponível em: <https://statusinvest.com.br/acoes/rent3#!>. Acesso em: 15 out. 2022.

**RI MOVIDA**. Nossa História. Disponível em: <https://ri.movida.com.br/a-companhia/nossa-historia/>. Acesso em: 10 de nov. 2022.

**GRUPO VAMOS**. Histórico. Disponível em: <https://ri.grupovamos.com.br/a-companhia/historico/>. Acesso em: 10 de nov. 2022.

**MUNDO DAS MARCAS**. História Unidas. Disponível em: <https://mundodasmarcas.blogspot.com/2012/12/unidas.html>. Acesso em: 10 de nov. 2022.