

# AS DÚVIDAS MAIS FREQUENTES SOBRE A PROJEÇÃO DO CAPITAL DE GIRO



- ✓ Clientes, Estoques e Fornecedores.
- ✓ Fórmulas e Significados

**Francisco Cavalcante ([francisco@fcavalcante.com.br](mailto:francisco@fcavalcante.com.br))**

- Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis, além de compra e venda de participações acionárias.
- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV. Desenvolveu mais de 100 projetos de consultoria, principalmente nas áreas de planejamento financeiro, formação do preço de venda, avaliação de empresas e consultoria financeira em geral.

## ÍNDICE

<b>1- INTRODUÇÃO E APRESENTAÇÃO.....</b>	<b>3</b>
--	----------

## 1- APRESENTAÇÃO

### EXEMPLOS

A projeção do capital de giro está usualmente inserida dentro da projeção do fluxo de caixa da operação.

Vamos relembrar o modelo de projeção do fluxo de caixa da operação:

Receitas
(-) Impostos sobre as receitas
(-) Custos da operação (embute depreciação)
(-) Despesas da operação (embute depreciação)
(=) Lucro operacional
(-) IR/CSLL
(=) Lucro operacional líquido
(+) Depreciação
(=) EBIDA (Earnings Before Interest, Depreciation e Amortization)
(-) Acréscimos ao ativo fixo
<b>(-) Acréscimo ao capital de giro líquido</b>
(=) Fluxo de caixa da operação

O conteúdo deste Up-To-Date corresponde à linha do "Acréscimo ao capital de giro líquido".

Como esta linha é calculada?

Exemplo considerando as contas mais comuns que compõem o capital de giro:

Balancos Patrimoniais					
Contas	31-dez-04	31-dez-05	Contas	31-dez-04	31-dez-05
Cientes	\$20.000	\$22.000	Fornecedores	\$7.000	\$7.700
Estoques	\$10.000	\$11.000	Salários	\$4.000	\$4.400
			Impostos	\$3.000	\$3.300
Total	\$30.000	\$33.000	Total	\$14.000	\$15.400

- Capital de giro líquido em 31-12-2004: \$16.000 (\$30.000 - \$14.000)
- Capital de giro líquido em 31-12-2005: \$17.600 (\$33.000 - \$15.400)
- Acréscimo ao capital de giro líquido: \$1.600 (\$17.600 - \$16.000)

Para fins de projeção, vamos trabalhar os exemplos de Clientes, Estoques e Fornecedores.

São as 3 contas mais conhecidas que compõem o capital de giro de uma empresa.

Os ensinamentos aprendidos valerão para as demais contas que compõem o capital, como impostos a pagar e fornecedores.

Outras contas com critérios de projeções "menos diretos" não serão abordadas neste texto, como adiantamento a fornecedores, adiantamento de clientes, entre outras.

A seguir, vamos apresentar a metodologia referente à projeção do saldo das contas Clientes, Estoques e Fornecedores.

**UP-TO-DATE® - Nº 381 AS DÚVIDAS MAIS FREQUENTES SOBRE A PROJEÇÃO DO CAPITAL DE GIRO**

Todos os exemplos apresentados consideram dois pressupostos:

- (1) Os cálculos estão sendo efetuados em 31 de maio. Portanto, os resultados anteriores a esta data são conhecidos. Os resultados de junho em diante são projetados.
- (2) Sem comprometermos a proposta de conteúdo, preferimos as metodologias consideradas mais simplificadas.

### **Projeção da Conta Clientes**

Fórmula para projeção da conta Clientes

$$\text{Projeção de Clientes} = \text{Receita Diária Projetada} \times \text{PMFC} \quad (1)$$

- (1) Prazo Médio de Financiamento a Clientes

Exemplo Numérico

$$\text{Clientes (30-6)} = \frac{\$30.000 (1) \times 20}{30}$$

(1) Receitas projetadas para junho

$$\text{Clientes (30-6)} = \$1.000 \times 20$$

$$\text{Clientes (30-6)} = \$20.000$$

## Interpretação

- A receita diária projetada para o mês de junho é de \$1.000. Para este tipo de cálculo e interpretação inexistem sábados, domingos e feriados.
- Como o PMFC é de 20 dias, a receita do dia 1º será recebida no dia 21, a receita do dia 2 será recebida no dia 22, a receita do dia 5 será recebida no dia 25, a receita do dia 10 será recebida no dia 30. Enfim, as receitas realizadas nos 10 primeiros dias do mês de junho serão recebidas dentro do próprio mês de junho.
- As receitas realizadas entre os dias 11 a 30 de junho somente serão recebidas entre os dias 1º a 20 de julho.
- Portanto, o significado da multiplicação da receita diária de \$1.000 por 20 é o seguinte: em 30 de junho, o valor de Clientes de \$20.000 reflete as receitas realizadas nos últimos 20 dias do mês de junho, ou sejam, entre os dias 11 a 30, e que somente serão recebidas entre os dias 1º a 20 de julho.

Uma pergunta freqüente: como calcular o saldo de Clientes quando o PMFC for superior a 30 dias? 75 dias, por exemplo?

### Exemplo Numérico

Neste caso, necessitamos das receitas projetadas para o mês de junho, e as receitas realizadas para os meses de maio e abril.

$$\text{Clientes (30-6)} = \frac{\$20.000 \times 15 + \$25.000 + \$30.000}{30}$$

$$\text{Clientes (30-6)} = \$667 \times 15 + \$25.000 + \$30.000$$

$$\text{Clientes (30-6)} = \$10.000 + \$25.000 + \$30.000$$

$$\text{Clientes (30-6)} = \$65.000$$

### Interpretação

O saldo da conta Clientes de \$65.000 projetado para 30 de junho considera:

- 30 dias de receitas projetadas para junho que são de \$30.000.
- 30 dias de receitas realizadas de maio que são de \$25.000.
- 15 dias de receitas realizadas de abril que são de \$10.000, totalizando 75 dias de PMFC. Este valor de \$10.000 utiliza a mesma metodologia apresentada no exemplo numérico anterior.

Uma pergunta freqüente: para fazer os cálculos apresentados, consideramos as receitas totais?

Não. Somente as receitas a prazo, tanto as projetadas como as realizadas. Portanto, eventuais receitas à vista ficam fora destes cálculos.

Uma pergunta freqüente: e se empresa opera com diversos PMFC?

**UP-TO-DATE® - Nº 381 AS DÚVIDAS MAIS FREQUENTES SOBRE A PROJEÇÃO DO CAPITAL DE GIRO**

Existem duas opções:

- (1) Executar o mesmo procedimento apresentado por grupo de produtos: grupo dos produtos que são vendidos a 30 dias, grupo dos produtos que são vendidos a 45 dias, etc.
- (2) Outra opção é utilizar o mesmo procedimento apresentado com base numa média ponderada de prazos.

### Projeção da Conta Estoques

Observação: inicialmente, vamos focar a projeção dos estoques de matérias primas (vale também para mercadorias para revenda numa operação de varejo).

Fórmula para projeção da conta Estoques

$$\text{Projeção de Estoques} = \text{Consumo Diário Projetado} \times \text{PMRE (1)}$$

(2) Prazo Médio de Renovação dos Estoques

Exemplo Numérico

$$\text{Estoques (30-6)} = \frac{\$30.000 (1) \times 20}{30}$$

(1) Consumo de matérias primas projetado para julho

$$\text{Estoques (30-6)} = \$1.000 \times 20$$

$$\text{Estoques (30-6)} = \$20.000$$



## Interpretação

- O consumo diário de matérias primas projetado para o mês de julho é de \$1.000. Para este tipo de cálculo e interpretação inexistem sábados, domingos e feriados.
- Portanto, o significado da multiplicação do consumo diário de \$1.000 por 20 é o seguinte: em 30 de junho, a empresa planeja um estoque equivalente a 20 dias de consumo projetado para junho.
- Observação: a conta Estoques é projetada com base no consumo projetado. É óbvio: nenhuma empresa forma estoques com base naquilo que consumiu, e sim com base naquilo que pretende consumir.

Uma pergunta freqüente: como calcular o saldo de Estoques quando o PMRE for superior a 30 dias? 75 dias, por exemplo?

### Exemplo Numérico

Neste caso, necessitamos da projeção do consumo de matérias primas para os meses de julho, agosto e setembro.

$$\text{Estoques (30-6)} = \$20.000 + \$25.000 + \frac{\$30.000}{30} \times 15$$

$$\text{Estoques (30-6)} = \$20.000 + \$25.000 + \$1.000 \times 15$$

Estoques (30-6) = \$20.000 + \$25.000 + \$15.000

Estoques (30-6) = \$60.000

### Interpretação

O saldo da conta Estoques de \$60.000 projetado para 30 de junho considera:

- 30 dias de consumo projetado para julho que são de \$20.000.
- 30 dias de consumo projetado de agosto que são de \$25.000.
- 15 dias de consumo projetado para setembro que são de \$15.000, totalizando 75 dias de PMRE. Este valor de \$15.000 utiliza a mesma metodologia apresentada no exemplo numérico anterior.

Uma pergunta frequente: e se empresa opera com diversos PMRE?

Existem duas opções:

- (1) Executar o mesmo procedimento apresentado por grupo de produto: consumo das matérias primas que giram em 30 dias, consumo das matérias primas que giram em 45 dias, etc.
- (2) Outra opção é utilizar o mesmo procedimento adotado com base numa média ponderada de PMRE.

Outra pergunta freqüente: como fica a projeção da conta Estoque de Produtos Acabados.

É o mesmo procedimento anterior apresentado para a projeção da conta Estoque de Matérias Primas. A única diferença é que a associação se dá com o custo das mercadorias vendidas.

Estoques dos Produtos Acabados = CMV Diário Projetado x PMRE (1)  
 (1) Prazo Médio de Renovação dos Estoques

### **Projeção da Conta Fornecedores**

Fórmula para projeção da conta Fornecedores

Projeção de Fornecedores = Compra Diária Projetada x PMPF (1)  
 (1) Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores

Exemplo Numérico

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \frac{\$30.000 (1)}{30} \times 20$$

(1) Compras projetadas para junho. Equivale a estimativa da matéria prima consumida no mês de junho + saldo de Estoques em 30 de junho - saldo de Estoques em 31 de maio.

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \$1.000 \times 20$$

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \$20.000$$

## Interpretação

- O valor da compra diária projetada para o mês de junho é de \$1.000. Para este tipo de cálculo e interpretação inexistem sábados, domingos e feriados.
- Como o PMPF é de 20 dias, a compra do dia 1º será paga no dia 21, a compra do dia 2 será paga no dia 22, a compra do dia 5 será paga no dia 25, a compra do dia 10 será paga no dia 30. Enfim, as compras realizadas nos 10 primeiros dias do mês de junho serão pagas dentro do próprio mês de junho.
- As compras realizadas entre os dias 11 a 30 de junho somente serão pagas entre os dias 1º a 20 de julho.
- Portanto, o significado da multiplicação da compra diária de \$1.000 por 20 é o seguinte: em 30 de junho, o valor de Fornecedores de \$20.000 reflete as compras realizadas nos últimos 20 dias do mês de junho, ou sejam entre os dias 11 a 30, que somente serão pagas entre os dias 1º a 20 de julho.

Uma pergunta freqüente: como calcular o saldo de Fornecedores quando o PMPF for superior a 30 dias? 75 dias, por exemplo?

## Exemplo Numérico

Neste caso, necessitamos das compras projetadas para o mês de junho, e as compras realizadas para os meses de maio e abril.

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \frac{\$20.000 \times 15 + \$25.000 + \$30.000}{30}$$

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \$667 \times 15 + \$25.000 + \$30.000$$

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \$10.000 + \$25.000 + \$30.000$$

$$\text{Fornecedores (30-6)} = \$65.000$$

### Interpretação

O saldo da conta Fornecedores de \$65.000 projetado para 30 de junho considera:

- 30 dias das compras projetadas para junho que são de \$30.000.
- 30 dias das compras realizadas de maio que são de \$25.000.
- 15 dias das compras realizadas de abril que são de \$10.000, totalizando 75 dias de PMPF. Este valor de \$10.000 utiliza a mesma metodologia apresentada no exemplo numérico anterior.

Uma pergunta freqüente: para fazer os cálculos apresentados, consideramos as compras totais?

Não. Somente as compras a prazo, tanto as projetadas como as realizadas. Portanto, eventuais compras à vista ficam fora destes cálculos.

Uma pergunta freqüente: e se empresa opera com diversos PMPF?

**UP-TO-DATE® - Nº 381 AS DÚVIDAS MAIS FREQUENTES SOBRE A PROJEÇÃO DO CAPITAL DE GIRO**

Existem duas opções:

- (1) Executar o mesmo procedimento apresentado por grupo de produtos: grupo dos produtos que são pagos em 30 dias, grupo dos produtos que são pagos em 45 dias, etc.
- (2) Outra opção é utilizar o mesmo procedimento apresentado com base numa média ponderada de prazos.