

## **COMO PROJETAR RAPIDAMENTE O "CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO" NA ANÁLISE DE UM NOVO INVESTIMENTO**

**(e alguns cuidados adicionais)**



- ✓ **Quando projetar o capital de giro líquido?**
- ✓ **Um procedimento "rápido" para projetar o CGL.**
- ✓ **Cuidados e dicas adicionais.**

**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 – COMO PROJETER RAPIDAMENTE O “CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO” NA ANÁLISE DE UM NOVO INVESTIMENTO.....</b>	<b>3</b>
--	----------

## 1 – COMO PROJETAR RAPIDAMENTE O “CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO” NA ANÁLISE DE UM NOVO INVESTIMENTO

Na análise de uma nova oportunidade de investimento, o capital de giro líquido deverá ser projetado sempre que o projeto influenciar nos níveis de investimento em Clientes e Estoques.

Estes projetos geralmente dizem respeito ao lançamento de novos produtos ou à expansão das atividades.

Quando se analisa uma nova oportunidade de investimento, o Capital de Giro líquido é representado essencialmente por 5 contas:

Do Ativo: Clientes e Estoques em geral.

Do Passivo: Fornecedores em geral, Salários e Encargos a Pagar e Impostos a Pagar em geral.

Exemplo:

<b>ATIVO</b>	<b>31-12-2006</b>
Clientes	\$10.000
Estoques	\$8.000
<b>PASSIVO</b>	
Fornecedores	\$7.000
Salários e Encargos a Pagar	\$1.000
Impostos a Pagar	\$2.000
<b>CAPITAL DE GIRO DE LÍQUIDO</b>	<b>\$8.000</b>

O capital em giro é de \$18.000 (\$10.000 + \$8.000).

O capital em giro de \$18.000 **líquido** dos financiamentos operacionais de \$10.000 (\$7.000 + \$1.000 + \$2.000) é de \$8.000.

“Pensando” em bases anuais, uma maneira rápida e eficiente para se projetar o capital de giro líquido é construir uma série histórica como a apresentada nos quadros a seguir:

<b>Anos</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Receitas Brutas	\$10.000	\$11.000	\$12.100	\$13.310	\$14.641

<b>Anos</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
CGL médio (1)	\$2.000	\$1.980	\$2.541	\$2.928	\$2.782

(1) CGL = Capital de Giro Líquido. Chamamos de “médio” porque resulta da seguinte conta: [(CGL em 31/1 + CGL em 28/2 + CGL em 31/3 + ..... + CGL em 31/12) / 12]

Com base nestas duas tabelas, elaboramos uma terceira que mostra a relação entre o CGL médio e a Receita Bruta (RB).

<b>Anos</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
CGL / RB	20%	18%	21%	22%	19%

A média aritmética simples desta relação é de 20%.

Como o desvio-padrão ao redor desta média é visivelmente baixo, vamos assumir que esta relação de 20% se manterá no futuro.

Vamos assumir um novo investimento com um ciclo de vida estimado em 5 anos.

Este novo investimento refere-se ao lançamento de uma nova linha de produtos.

O quadro abaixo apresenta a projeção das receitas brutas para os 5 anos:

<b>Anos</b>	<b>Ano 1</b>	<b>Ano 2</b>	<b>Ano 3</b>	<b>Ano 4</b>	<b>Ano 5</b>
Receitas Brutas	\$5.000	\$6.000	\$7.200	\$8.640	\$1.464

Aplicando a relação histórica CGL / RB de 20% sobre as estimativas de receita bruta do projeto temos:

<b>Anos</b>	<b>Ano 0</b>	<b>Ano 1</b>	<b>Ano 2</b>	<b>Ano 3</b>	<b>Ano 4</b>	<b>Ano 5</b>
CGL projetado	\$1.000	\$1.200	\$1.440	\$1.728	\$2.074	\$2.074

Comentários relevantes:

- O Ano Zero representa o momento dos investimentos. Os anos 1 a 5 o período do projeto onde serão colhidos os benefícios.
- \$1.000 (20% de \$5.000) é considerado o investimento inicial no CGL. Por esta razão este valor é tratado no momento Zero.
- Portanto, todas as demais estimativas são “adiantadas” em 1 ano. É uma praxe conservadora.

- No ano 5, repete-se o valor do CGL projetado para o ano 4, já que não existe projeção de receitas para o Ano 6.

A última etapa consiste na estimativa dos acréscimos ano a ano do investimento no CGL.

Veja o quadro abaixo:

<b>Período</b>	<b>Ano 0</b>	<b>Ano 1</b>	<b>Ano 2</b>	<b>Ano 3</b>	<b>Ano 4</b>	<b>Ano 5</b>
CGL projetado	\$1.000	\$1.200	\$1.440	\$1.728	\$2.074	\$2.074
Acréscimo no investimento no CGL (1)	\$1.000	\$200	\$240	\$288	\$346	\$0
Desinvestimento no CGL (2)						\$2.074

(1) Esta é a linha que vai para o fluxo de caixa do projeto como uma saída.

(2) Esta é a linha que vai para o fluxo de caixa do projeto como uma entrada.

Comentários relevantes:

- O investimento em CGL no Ano Zero é de \$1.000.
- No Ano 1, o investimento em CGL é de \$1.200. Como já existe um investimento no Ano Zero de \$1.000, haverá necessidade de um acréscimo de \$200 no CGL.
- No Ano 2, o investimento em CGL é de \$1.440. Como já existe um investimento no Ano 1 de \$1.200, haverá necessidade de um acréscimo de \$240 no CGL.
- No Ano 3, o investimento em CGL é de \$1.728. Como já existe um investimento no Ano 2 de \$1.400, haverá necessidade de um acréscimo de \$288 no CGL.
- No Ano 4, o investimento em CGL é de \$2.074. Como já existe um investimento no Ano 3 de \$1.728, haverá necessidade de um acréscimo de \$346 no CGL.
- No Ano 5, o investimento em CGL é de \$2.074. Como já existe um investimento no Ano 4 de \$2.074, não haverá necessidade de um acréscimo no CGL.
- No Ano 5, estima-se que o projeto seja encerrado. Portanto, assume-se que todo o investimento em CGL de \$2.704 é liberado.

