



# CAPITAL DE GIRO



• [contato@andreamorim.com.br](mailto:contato@andreamorim.com.br)



• [www.andreamorim.com.br](http://www.andreamorim.com.br)

Método DuPont

$$\frac{\text{Lucro líquido}}{\text{Receita}} \times \frac{\text{Receita}}{\text{Ativo total}} \times \frac{\text{Ativo total}}{\text{Patrimônio líquido}}$$

$$ROE = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Como pode ser observado, os três indicadores multiplicados resultam no ROE

## Giro do estoque

Mede a velocidade em que os estoques são transformados em vendas.

Esse índice não tem uma regra geral de que número é bom, porque vai variar de acordo com o ramo de atividade.



## Giro do estoque

É calculado dividindo o custo das mercadorias vendidas pelo estoque da seguinte maneira:

$$\text{Giro de Estoque} = \frac{\text{Custo das mercadorias vendidas}}{\text{Estoque}}$$



## Giro do estoque

Podemos adotar uma variação dessa análise convertendo-a em prazo médio de estocagem, que indica o tempo médio para renovação dos estoques

$$\text{Prazo Médio de Estocagem} = \frac{\text{Estoque Médio}}{\text{Custo das mercadorias vendidas}} \times 360$$

Interpretamos o resultado da seguinte forma: quanto maior for esse índice, maior o prazo de permanência em estoque. O indicador alto não é um ponto positivo, porque um prazo de estocagem grande requer maiores investimentos no ativo e, conseqüentemente, reduz o seu retorno.



## Giro do estoque

Podemos adotar uma variação dessa análise convertendo-a em prazo médio de estocagem, que indica o tempo médio para renovação dos estoques

$$\text{Prazo Médio de Estocagem} = \frac{\text{Estoque Médio}}{\text{Custo das mercadorias vendidas}} \times 360$$

Quando multiplicamos por 360, temos a média em dias.  
Se multiplicamos por 12, teremos a medida em meses.



## Exemplificando

Vamos calcular o prazo médio de estocagem da empresa conforme demonstrações financeiras a seguir:

	Dez/X0	Dez/X1
<b>Ativo Circulante</b>	<b>34.304</b>	<b>41.861</b>
Aplicações financeiras	5.765	5.225
Clientes (valor líquido)	7.252	13.111
<b>Estoques</b>	<b>11.264</b>	<b>21.686</b>
Depósitos judiciais	5.414	117
Outros valores a receber	4.608	1.721

Demonstração de Resultados dos Exercícios		
	Dez/X1	Dez/X0
<b>RECEITA OPERACIONAL</b>	98.775	56.763
Custo de produtos vendidos	-73.490	-45.414
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>25.285</b>	<b>11.349</b>



## Exemplificando

Vamos calcular o prazo médio de estocagem da empresa conforme demonstrações financeiras a seguir:

	Dez/X0	Dez/X1
<b>Ativo Circulante</b>	<b>34.304</b>	<b>41.861</b>
Aplicações financeiras	5.765	5.225
Clientes (valor líquido)	7.252	13.111
<b>Estoques</b>	<b>11.264</b>	<b>21.686</b>
Depósitos judiciais	5.414	117
Outros valores a receber	4.608	1.721

Demonstração de Resultados dos Exercícios		
	Dez/X1	Dez/X0
<b>RECEITA OPERACIONAL</b>	98.775	56.763
Custo de produtos vendidos	-73.490	-45.414
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>25.285</b>	<b>11.349</b>

$$\frac{(11.264 + 21.686) / 2}{73.490} \times 360 = 81$$

$$\frac{\text{Prazo Médio de Estocagem} = \frac{\text{Estoque Médio}}{\text{Custo das mercadorias vendidas}} \times 360$$



## Exemplificando

Vamos calcular o prazo médio de estocagem da empresa conforme demonstrações financeiras a seguir:

	Dez/X0	Dez/X1
<b>Ativo Circulante</b>	<b>34.304</b>	<b>41.861</b>
Aplicações financeiras	5.765	5.225
Clientes (valor líquido)	7.252	13.111
<b>Estoques</b>	<b>11.264</b>	<b>21.686</b>
Depósitos judiciais	5.414	117
Outros valores a receber	4.608	1.721

Demonstração de Resultados dos Exercícios		
	Dez/X1	Dez/X0
<b>RECEITA OPERACIONAL</b>	98.775	56.763
Custo de produtos vendidos	-73.490	-45.414
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>25.285</b>	<b>11.349</b>

Os estoques da empresa têm permanecido na empresa, em média, por 81 dias. Também, podemos dizer que os estoques têm girado em média 4,4 vezes no ano ( $360 \div 81 = 4,4$ )

$$\frac{(11.264 + 21.686) / 2}{73.490} \times 360 = 81$$

## Prazo médio de recebimento

É utilizado para avaliar políticas de crédito e cobrança. Mede como a empresa faz a gestão das contas a receber de clientes. Calculamos esse índice dividindo a média de contas a receber pelas vendas anuais e, para termos a medida em dias, multiplicamos por 360 (neste caso, estamos supondo um ano de 360 dias).

$$\text{Prazo Médio de Recebimento} = \frac{\text{Contas a receber de clientes (média)}}{\text{Vendas anuais}} \times 360$$

## Prazo médio de pagamento

expressa quanto tempo a empresa demora para pagar os seus fornecedores. Calculamos esse índice dividindo a conta fornecedores por compras anuais e, da mesma forma que no prazo médio de recebimento, multiplicamos por 360.

$$\text{Prazo Médio de Recebimento} = \frac{\text{Fornecedores (média)}}{\text{Compras anuais}} \times 360$$

## Prazo médio de pagamento

Tanto os valores de vendas anuais quanto os valores de compras anuais considerados nesses prazos deveriam ser os valores a prazo, ou seja, excluir os valores de vendas à vista e os valores de compras à vista.

Como dificilmente temos essa informação aberta nas demonstrações financeiras, por simplificação, utilizaremos vendas totais e compras totais.

## Giro do ativo

Esse índice indica a eficiência com que a empresa utiliza seus ativos para gerar vendas.

$$\text{Giro do ativo total} = \frac{\text{Vendas}}{\text{Ativo Total}}$$

Interpretamos o resultado da seguinte forma: quanto maior o giro do ativo total de um negócio, maior a sua eficiência na utilização desses ativos.

## Margem de lucro bruto (ou margem bruta)

É calculada dividindo o lucro bruto pela receita de vendas (vendas/receitas líquidas). Essas contas fazem parte da DRE – Demonstração de Resultado do Exercício:

$$\text{Margem bruta} = \frac{\text{Lucro Bruto}}{\text{Receita de vendas}}$$

## Margem de lucro operacional (ou margem operacional)

É calculada dividindo o lucro operacional pela receita de vendas (vendas/receitas líquidas).

$$\text{Margem Operacional} = \frac{\text{Lucro Operacional}}{\text{Receita de vendas}}$$

A margem operacional mede a porcentagem que fica para a empresa de cada R\$ 1,00 das vendas após todos os custos e despesas operacionais. Ela representa quanto a empresa está sendo eficiente na operação do seu negócio.

## Margem de lucro líquida (ou margem líquida)

É calculada dividindo o lucro líquido pela receita de vendas (vendas/receitas líquidas).

$$\text{Margem Líquida} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita de vendas}}$$

A margem líquida mede a porcentagem que fica para a empresa de cada R\$ 1,00 das vendas após todos os custos e despesas operacionais e, também, os não operacionais (financeiros e encargos). Ela mede se a empresa está gerando valor ou não. É tomada como uma medida de sucesso da empresa.



## Retorno sobre o ativo total (ROA – return on total assets)

É calculado dividindo o lucro líquido pelo ativo total:

$$ROA = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo total}}$$

Você sabia que esse índice é também chamado de ROI (retorno sobre o investimento)? Ele mede a eficácia da empresa em gerar retornos a partir dos ativos disponíveis.

Interpretamos o resultado da seguinte forma: quanto maior o retorno sobre o ativo total, melhor.

## Retorno sobre o capital próprio (ROE – return on common equity)

É calculado dividindo o lucro líquido pelo patrimônio líquido:

$$ROE = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

O ROE mede o retorno sobre o investimento do acionista.

Interpretamos o resultado da seguinte forma: quanto maior o retorno sobre o investimento do acionista, melhor.

Existem também índices que comparam o valor de mercado da empresa. Vamos estudar o índice preço/lucro (P/L). Ele é calculado dividindo o preço de mercado por ação ordinária pelo lucro por ação. O preço de mercado é divulgado pela bolsa de valores.

No Brasil, essa informação é divulgada pela bolsa de valores de São Paulo (BMF&Bovespa), mas também podemos obtê-la pelo site da empresa, através da área de informação a investidores ou R.I. (relação com investidores).

O lucro por ação é apresentado nas demonstrações financeiras publicadas pela empresa.

$$P/L = (\text{Preço de mercado por ação ordinária}) / (\text{Lucro por ação})$$

O índice preço/lucro mede o retorno sobre o investimento do acionista.

Interpretamos o resultado da seguinte forma: quanto maior o retorno sobre o investimento do acionista, melhor.

# FIM

