

# GESTÃO DE RECURSOS



Através de inter-relações entre contas de resultado e contas patrimoniais pode-se avaliar os aspectos financeiros das atividades operacionais das empresas. Assim, temos dois grupos de indicadores que medem tais atividades: Índices de Rotação dos Recursos e Índices de Prazos Médios.

## ÍNDICES DE ROTAÇÃO DOS RECURSOS

Expressos pelo número de vezes que o numerador contém o denominador. Esses índices são avaliados pelo critério de “quanto maior melhor”.

A rotação ou giro dos recursos reflete o grau de utilização dos ativos na geração das vendas. Como as receitas de vendas constituem a principal fonte de lucros e de numerário (via cobrança), quanto maior for sua proporção sobre os ativos, mais eficientemente estarão sendo administrados os fundos neles investidos, beneficiando a liquidez e a rentabilidade da empresa.

O numerador e o denominador de cada índice devem estar compatibilizados quanto à natureza dos valores utilizados no cálculo do quociente. Desse modo, os estoques devem ser confrontados com o custo das vendas e as duplicatas a receber com a parcela das receitas que geraram esses saldos (Receita Operacional Bruta das vendas a prazo deduzidas das Devoluções e Abatimentos sobre essas mesmas vendas a prazo). Com os demais ativos compara-se a Receita Operacional Líquida.

Esses índices têm caráter dinâmico, uma vez que utilizam valores acumulados das receitas de vendas ou custo de vendas e os comparam com os saldos médios dos ativos observados no mesmo período. A melhor forma de calcular esses saldos médios consiste em somar todos os saldos mensais do período e dividir esse total pelo número de saldos computados. Dispondo-se apenas dos saldos inicial e final, costuma-se utilizar a sua média aritmética. Esse procedimento poderá provocar distorções decorrentes de influências sazonais sobre o comportamento dos saldos ativos.

Sob condição inflacionária, os saldos inicial e final não poderiam ser utilizados diretamente no cálculo da média aritmética acima referida, pois haveria diferença de poder aquisitivo das moedas referentes a duas datas. As receitas de vendas e o custo de vendas representariam a acumulação de moedas distintas quanto a sua capacidade aquisitiva. Admitindo uma uniformidade nas taxas mensais de inflação e na formação desses valores ao longo do período, a comparação direta dos valores produziria medidas razoavelmente próximas da realidade. Uma alternativa de caráter prático consistiria em corrigir as receitas de vendas (ou custo das vendas) pela metade da inflação do período e corrigir o saldo inicial pela inflação integral, mantendo o último saldo pelo valor contábil.

O giro dos estoques indica o número de vezes que foram renovados, durante certo intervalo de tempo, os recursos aplicados nesse ativo. Alguns itens de estoque apresentam alta rotação, enquanto outros giram lentamente. O índice reflete a média global ponderada de todos os valores mantidos sob a forma de estoques, a saber: matérias-primas. Materiais auxiliares, produtos em processo, produtos acabados e / ou mercadorias para revenda. Nas empresas industriais, além das matérias-primas e outros materiais adquiridos dos fornecedores, são incorporados aos estoques os custos de mão-de-obra direta e os custos indiretos de fabricação (que contêm depreciação da área de produção)

O Giro das Duplicatas a Receber, cuja interpretação é analógica ao giro dos estoques.

A rotação do ativo circulante, engloba estoques, as duplicatas a receber a curto prazo e as disponibilidades, envolvendo ativos operacionais e não operacionais.

O giro dos recursos aplicados no ativo fixo considera o saldo médio das imobilizações técnicas, líquido da depreciação, amortização e exaustão acumuladas.

O ativo operacional corresponde aos elementos que suportam ou decorrem das atividades básicas da empresa: ativos fixos, estoques, duplicatas e contas a receber a curto e longo prazos e a parcela das disponibilidades necessárias à manutenção das referidas atividades. Assim, o giro do ativo operacional constitui uma medida relevante para avaliar a intensidade de seu uso em função das vendas.

O *investimento total* compõe-se de ativos e de outros elementos que não estão diretamente vinculados às atividades básicas da empresa, tais como aplicações financeiras a longo prazo, ações de outras empresas e empréstimos a funcionários. Em certo sentido, os empréstimos compulsórios e os incentivos fiscais também poderiam ser considerados como ativos não operacionais, embora decorram das operações da empresa. Desse modo, o giro do investimento total inclui ativos que não se relacionam com as vendas. Todavia, é um indicador bastante utilizado pelos analistas.

Índices de Rotação de Recursos:

- ***Giro dos Estoques Totais*** = Custo das Vendas / Saldo Médio dos Estoques
- ***Giro das Duplicatas a Receber*** = Receita Operacional Bruta – Devoluções e Abatimentos / Saldo médio as Duplicatas a Receber
- ***Giro do Ativo Circulante*** = Receita Operacional Líquida / Saldo Médio do Ativo Circulante
- ***Giro do Ativo Fixo*** = Receita Operacional Líquida / Saldo Médio do Imobilizado.
- ***Giro do Ativo Operacional*** = Receita Operacional Líquida / Saldo Médio do Ativo Operacional.
- ***Giro do Investimento Total*** = Receita Operacional Líquida / Saldo Médio do Ativo Total

## ÍNDICES DE PRAZOS MÉDIOS

Os prazos médios de estocagem e de cobrança constituem a outra face dos giros dos estoques e das duplicatas a receber. Quanto maior for o giro, menor será o prazo médio (360 dias / giro = prazo médio). O ideal será minimizar os prazos médios de estocagem e de cobrança e dilatar o prazo médio de pagamento aos fornecedores. Com isso se reduzem os ciclos operacional e financeiro, aumentando a eficiência na gestão dos recursos aplicados no capital de giro.

- **Prazo Médio de Estocagem** = Saldo médio dos estoques / (custos das vendas / 360 dias)
- **Prazo Médio de Cobrança** = Saldo médio das Duplicatas a Receber / (Receita Operacional Bruta – Devoluções e Abatimentos) / 360 dias
- **Prazo Médio de Pagamento dos Fornecedores** = Saldo médio de Fornecedores / (Compras Brutas / 360 dias)