

---

**FEA-RP/USP**

# Fontes de Financiamento de Capital de Giro

1

2018

---

# Planejamento da Sazonalidade



# Planejamento da Sazonalidade



# Planejamento da Sazonalidade



# Objetivos



---

## ► Possibilidades de financiamento:

- Fontes operacionais
  - Fontes financeiras
- 
-



# Fontes Operacionais de Capital de Giro

---

- Originam-se a partir das operações da empresa
  - Podem ou não ter custos financeiros explícitos
-



# Fontes Operacionais de Capital de Giro

---

- Fornecedores
  - Impostos e obrigações sociais
  - Salários
  - Adiantamentos de clientes
-

# Fornecedores



---

- ▶ Considerada a principal fonte de financiamento a curto prazo para a empresa.
  - ▶ Crédito estabelecido de acordo com o nível de atividades da empresa.
  - ▶ Considerar os termos de crédito.
  - ▶ Possibilidade de consignação e/ou parcerias.
-

# Fornecedores



---

## ► Termos de crédito:

- Prazos
  - Condições de pagamento
  - Descontos : considerar custos de aceitar ou não
-

# Impostos e Obrigações Sociais

- ▶ Prazos para recolhimentos
- ▶ Postergação : encargos inviabiliza atrasos curtos
- ▶ Inadimplência: possibilidade de parcelamentos

# Salários



---

- Atrasos:
    - Problemas de produtividade
    - Desmotivação
  - Encargos trabalhistas
    - também são fontes de financiamento
-

# Adiantamentos de clientes



---

- ▶ Antecipação de pagamento
    - Mercados compradores
    - Produtos sob encomenda
  
  - ▶ Oferecimento de descontos
-

---

**FEA-RP/USP**

# Fontes financeiras de capital de giro





# Fontes Financeiras para Capital de Giro

---

- Recursos obtidos junto a Instituições Financeiras
  - Representam o endividamento da empresa
  - Empréstimos e financiamentos para fins específicos ou não
-

# Instituições financeiras



---

- ▶ Bancos comerciais
  - ▶ Bancos múltiplos
  - ▶ Empresas de factoring
  - ▶ Financeiras
  - ▶ Bancos de investimento (emissões de títulos)
-

# Bancos



---

*Bancos são instituições financeiras que atuam como intermediários financeiros, captando recursos de quem tem e distribuindo através de crédito seletivo a quem deles necessita.*

*( Fortuna, 2015)*

---

# Títulos

## ► Documento

- **Nota fiscal:** documento fiscal, comprovante obrigatório de saída de mercadorias
- **Fatura:** relação de notas fiscais correspondente de vendas a prazo (documento comercial)
- **Duplicata:** título de crédito formal e nominativo emitido pelo vendedor com a mesma data, valor global e vencimento da fatura.
  - ❖ Representa um direito de crédito do sacador (vendedor) contra o sacado (comprador)

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

---

- ▶ Hot money
  - ▶ Desconto de títulos
  - ▶ Cheque pré-datado
  - ▶ Conta garantida
  - ▶ Crédito rotativo
  - ▶ Empréstimo para Capital de Giro
  - ▶ Financiamento de tributos e obrigações sociais
  - ▶ Crédito rural
  - ▶ Vender
  - ▶ Comprar
-

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos



## ► Hot Money:

Financiamento de curtíssimo prazo, geralmente de um a dez dias, por meio de contrato, garantido por nota promissória e taxa de juros em relação ao CDI- Certificado de Depósito Interbancário.

---

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

## ► Desconto de títulos:

É uma antecipação do recebimento de títulos (duplicatas, notas promissórias ou cheques pré-datados), sendo a cobrança dos juros feita no ato da concessão do empréstimo assim como o IOF- Imposto sobre Operações Financeiras.

Risco: empresa cedente (atacadista)

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos



- Cheque pré-datado:

Muito utilizado em razão da praticidade, não exigindo elaboração de contratos ou nota promissória, carnês ou boleto de compensação para pagamento.

---

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos



## ► Conta garantida/crédito rotativo

Representa um limite disponibilizado pelos bancos às empresas com a finalidade de dar cobertura a eventuais saldos devedores registrados nas contas correntes, possibilitando às empresas atender as necessidades urgentes de caixa

---

# Crédito Rotativo

- ↻ **Refere-se a uma conta tipo empréstimo aberta pelos bancos comerciais, visando ao financiamento de necessidades de capital de giro das empresas**
- ↻ **O crédito é garantido através da entrega de duplicatas da empresa às instituições financeiras**
- ↻ **À medida que as duplicatas vão sendo resgatadas pelos clientes, a empresa deverá ir substituindo-as por outras, a fim de manter o limite e a rotatividade do crédito**

## Exemplo ilustrativo:

Admita que tenham sido realizadas as seguintes movimentações numa conta garantida com limite de \$ 300.000, contratada por dois anos e coberta em 15-1

### Mês 1

Dia 15: saque de \$ 150.000  
(data de abertura da conta);  
Dia 20: saque de \$ 60.000.

### Mês 2

Dia 1º: saque de \$ 30.000;  
Dia 10: depósito de \$ 24.000;  
Dia 18: saque de \$ 21.000;  
Dia 22: saque de \$ 30.000.

Os encargos financeiros cobrados na operação atingem 4% a.m., debitados ao final de cada mês, e uma comissão de abertura de crédito de 2% cobrada no ato.

## 26.6 Crédito Rotativo

*Os resultados das movimentações na conta são:*

DATA	HISTÓRICO	DÉBITO/ CRÉDITO	SALDO DEVEDOR (\$)	NÚMERO DE DIAS	Nº DE DIAS X SALDO DEVEDOR (\$)
15-01	Comissão	6.000 (D)	6.000	-	-
15-01	Saque	150.000 (D)	156.000	5	780.000
20-01	Saque	60.000 (D)	216.000	11	2.376.000
30-07	Juros	4.208 (D)	220.208	-	-
1º-02	Saque	30.000 (D)	250.208	9	2.251.872
10-02	Depósito	24.000 (C)	226.208	8	1.809.664
18-02	Saque	21.000 (D)	247.208	4	988.832
22-02	Saque	30.000 (D)	277.208	8	2.217.664
28-02	Juros	9.691 (D)	286.899	-	-
28-02	Total do Bimestre:				10.424.032

## 26.6 Crédito Rotativo

A comissão de abertura de crédito é calculada:

$$\text{\$ } 300.000 \times 2\% = \text{\$ } 60.000$$

Para o *mês 1*, o total de juros atinge:

$$\text{Juros} = 0,04/30 \times (\text{\$ } 780.000 + \text{\$ } 2.376.000) = \text{\$ } 4.208$$

Para o *mês 2*, os juros somam:

$$\text{Juros} = 0,04/30 \times (2.251.872 + 1.809.664 + 988.832 + 2.217.664)$$

$$\text{Juros} = 0,04/30 \times \text{\$ } 7.268.032 = \text{\$ } 9.691$$

Para todo o bimestre, os juros totalizam:

$$\text{Juros} = 0,04/30 \times \text{\$ } 10.424.032 = \text{\$ } 13.899$$

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos



## ► Empréstimos para Capital de Giro:

Operações de crédito destinadas a atender às necessidades de capital de giro das empresas, mediante estabelecimento em contrato de prazos, taxas, valores e garantias



---

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

- Financiamentos de tributos e obrigações sociais:

Operação de crédito em que o banco proporciona à empresa a possibilidade de recolher pontualmente os valores referentes a impostos e obrigações sociais.

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos



## ► Crédito Rural :

Constitui-se no financiamento da atividade agrícola ou pecuária, custeando a produção e/ou a comercialização.



---

# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

## ► **Vendor :**

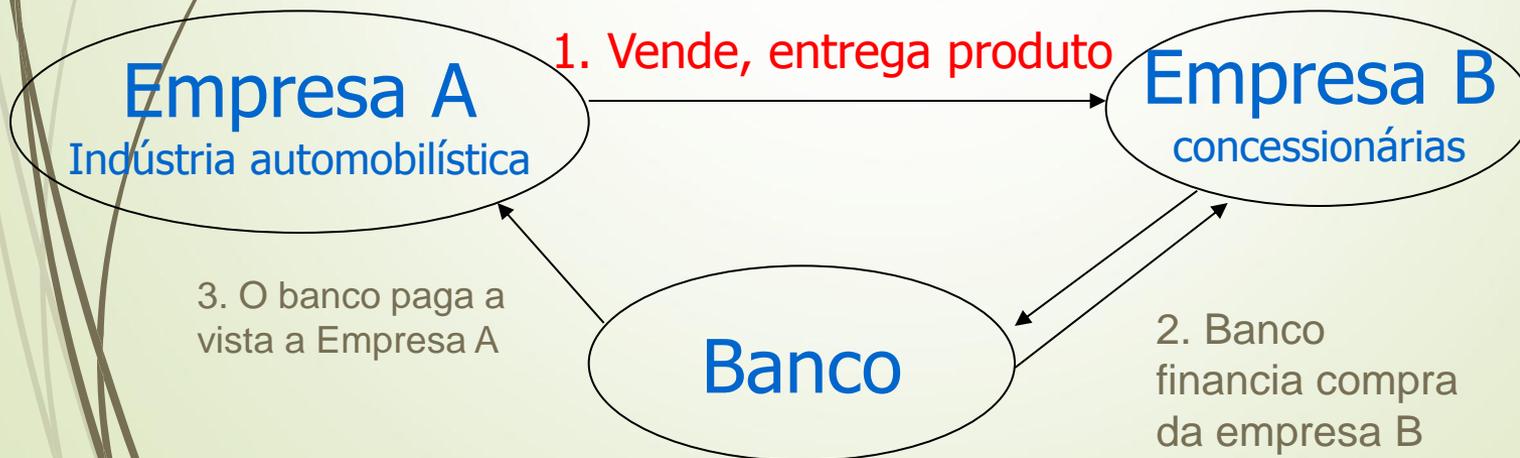
Alternativa de financiamento para vendas a prazo, tendo como característica a cessão do crédito



# Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

## ► Compro:

A empresa compradora paga o fornecedor à vista e financia a compra a prazo através de crédito bancário. O banco dá crédito à empresa compradora mas com destinação específica - pagamento ao fornecedor.



## Fontes financeiras p/ capital de giro junto a bancos comerciais e múltiplos

- CPR -Cédula de produto Rural:

É um título que paga juros ao investidor e cujos recursos financiam o agricultor ou pecuarista. Funciona como uma venda antecipada da produção agropecuária. O produtor emite o papel e recebe o dinheiro do investidor, comprometendo-se a entregar mercadorias (CPR física) ou dinheiro (CPR financeira) na data combinada.

# Factoring



---

“ A atividade de factoring envolve a prestação cumulativa e contínua de serviços de assessoria creditícia, mercadológica, gestão de crédito, seleção de riscos, administração de contas a pagar e a receber, compra de direitos creditórios resultantes de vendas mercantis a prazo ou prestação de serviços” ( Circular BACEN 2144, de 22/02/1995)

---

# Factoring

- Operações:
  - ❖ Cessão de crédito
  - ❖ Maturity: operações creditadas na data do vencimento
  - ❖ Operações de adiantamentos sobre títulos comprados pelo agente (factor)
  - ❖ Operações de Adiantamento sobre títulos a serem emitidos
  - ❖ Factoring contra entrega de mercadorias:
    - ▀ factoring paga ao fornecedor e recebe do comprador, após a venda das mercadorias
  - ❖ Trustee: gestão do caixa



---

## *Factoring*

- Atividade de *fomento comercial* destinada a negociar créditos de curto prazo de empresas produtoras
- Benefícios concentrados potencialmente nas micro, pequenas e médias empresas
- Reequilibra o fluxo monetário da empresa carente de liquidez imediata, por meio da canalização dos valores aplicados em contas a receber



---

## *Factoring*

- ◆ Além de reforçar a liquidez imediata, a casa de *factoring* absorve o risco pelo recebimento dos valores realizáveis
- ◆ A atividade de fomento comercial não constitui uma operação de crédito e sim uma cessão plena dos créditos do cliente para o *factor*
- ◆ Provê economia de gastos inerentes à instalação e ao funcionamento de um departamento de crédito e cobrança



---

## Agentes envolvidos numa operação de crédito:

- A empresa de fomento comercial – a casa *Factoring*
- O *cliente* da empresa de fomento comercial – vendedora do bem ou serviço
- A empresa *compradora* do bem ou serviço vendido por este cliente

## Principais despesas que envolvem uma operação de *factoring*:

- Comissão de Factoring
- Juros por Antecipações
- Reserva e Caução



## Vantagens de uma operação de *factoring*:

- Produz maior flexibilidade de financiamento
- Dispensa a manutenção de saldos médios e outras formas de reciprocidade
- Possibilita a redução de despesas de manutenção de um departamento de crédito e cobrança
- Garante o recebimento e conseqüente eliminação do risco



# Financeiras



---

- ▶ Financeiras – instituições comerciais fornecedoras de empréstimos de curto prazo para aquisição de bens e serviços, ‘as quais não é permitido manter depósitos.
- 
-

# Financeiras

## ► Operações:

- CDC – Crédito Direto ao Consumidor:

Operação de financiamento de bens e serviços, sendo muito utilizado para aquisição de veículos e eletrodomésticos que, normalmente ficam vinculados à financeira através de alienação fiduciária.

- CDCI – CDC com interveniência:

*Operação de CDC em que existe um intermediário, isto é, o estabelecimento comercial que assume o risco junto à financeira*

# Contratos e Garantias



---

- ▶ Contrato- é o acordo de duas ou mais vontades, na conformidade da ordem jurídica, destinado a estabelecer uma regulamentação de interesses entre as partes com o escopo de adquirir, modificar ou extinguir relações jurídicas de natureza patrimonial.

Diniz (1995)

---

# Contratos



---

As operações de empréstimos caracterizam-se por firmar em contrato condições definidas em negociação entre o emprestador e o tomador:

- Valor da operação
  - Custos da operação
  - Encargos tributários
  - Prazos da operação
  - Formas de cobrança
  - garantias
-

# Garantias



---

- Garantias

- São exigidas pelo emprestador de acordo com o risco da operação.

- Garantias Pessoais

- Garantias Reais

- Covenants

---

# Garantias



---

## ■ Garantias Pessoais

- Aval - um terceiro, por sua oposição de assinatura, aceita ser coobrigado em relação às obrigações do avalizado.
  - Fiança-O fiador responde com todo o seu patrimônio , podendo ter direito ao benefício de ordem, só terá seus bens executados após a execução dos bens do afiançado.
-

# Garantias



---

- Garantias Reais:
    - Hipoteca- é a vinculação de um bem imóvel para garantir o pagamento de uma obrigação, assumida pelo proprietário ou terceiro, sem despojar de posse, através de escritura pública registrada em Cartório de Registro de Imóveis.
    - Penhor -é a vinculação de um bem móvel (máquinas e equipamentos, estoques) para garantir o pagamento de uma obrigação assumida pelo proprietário ou terceiro .
-

# Garantias



---



- Caução -é a vinculação de dinheiro, direitos ou títulos de crédito que ficam depositados na instituição financeira para garantir o pagamento de uma obrigação assumida.
  - Alienação fiduciária – incide sobre um bem móvel ou imóvel, transferindo sua propriedade enquanto durar a obrigação garantida. A propriedade é do credor com restrição de venda e a posse é do *devedor*
-



# Produtos e Serviços Especiais

---

- ▶ Commercial Papers
  - ▶ ACC/ACE
  - ▶ Export Notes
  - ▶ Forfaiting
  - ▶ Securitização de Recebíveis
  - ▶ Sale Lease-back
-

# Produtos e Serviços Especiais

## ► Commercial Paper

- Título de valor mobiliário (nota promissória não garantida) emitido por empresas de sociedade anônima
- De curto prazo, valor fixo e vencimento em data certa
- Destinado à oferta pública, para captação de recursos no mercado interno, para financiamento de capital de giro.
- Rating da empresa
- Não é permitida emissão às instituições financeiras, as corretoras e distribuidoras de valores mobiliários e as empresas de leasing.
- Instrumento de desintermediação financeira

# Produtos e Serviços Especiais

## ► Commercial Paper, Regras:

- a) companhias com PL  $\geq$  10 milhões de UFIR's;
- b) computado o montante de NP's a serem emitidas, o índice de endividamento do  $(PC + PELP)/PL$ , não podia exceder a 1.2,
- c) somente poderão colocar NP's as companhias que estiverem em dia com as obrigações contraídas em colocações anteriores;
- d) o valor nominal da NP, expresso em moeda nacional, não poderá ser inferior à quantia equivalente a 314.170,25 UFIR's). Esse valor, hoje, dificulta a utilização desse título pelas médias empresas, que certamente terão de concorrer, no mercado de capitais, com as grandes organizações;
- e) as NP's deverão ser emitidas com prazo mínimo de vencimento de 30 dias e máximo de 180 dias, contados da emissão;
- f) na data do vencimento, a NP deve ser liquidada, vale dizer, inexistente possibilidade de sua renovação;
- g) a emissora poderá, havendo anuência expressa e formal do titular, resgatar antecipadamente as NP's.

# Produtos e Serviços Especiais – ACC / ACE

ACC (de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio)  
antecipação de recursos em moeda nacional (R\$) ao exportador, por conta de uma exportação a ser realizada no futuro.

ACE (de Adiantamento sobre Cambiais Entregues)  
antecipação de recursos em moeda nacional (R\$) ao exportador, após o embarque da mercadoria para o exterior, mediante a transferência ao Banco dos direitos sobre a venda a prazo

Tem por objetivo financiar capital de giro às empresas exportadoras ou produtores rurais com negócios no exterior que necessitam de capital de giro e recursos para financiar a fase de produção (ACC) ou a de comercialização (ACE).

# Produtos e Serviços Especiais – ACC / ACE

## ► Vantagens

- Taxas de juros internacionais.
- Adiantamento de até 100% do valor da exportação, com prazo de pagamento de até 750 dias nas fases pré-embarque (ACC) e pós-embarque (ACE).
- Capital de giro de até 360 dias antes do embarque do bem exportado (ACC).
- Recebimento à vista das vendas ao exterior realizadas a prazo.
- Isenção do Imposto sobre Operações Financeiras – IOF.

# Produtos e Serviços

## Especiais- EXPORT NOTES

### ► **Export Note**

- Empresas exportadoras com recebíveis de exportação:
  - poderão emitir notas promissórias (nota de exportação), lastreado obrigatoriamente num contrato de compra e venda, indexadas na moeda em que a operação for contratada.
  - O Banco compra esses recebíveis, e assim pode oferecer este produto de investimento aos seus clientes poupadores.
- Alternativa de financiamento de capital de giro exclusiva a exportadores.

Valor: moeda estrangeira da importadora

Liquidação: moeda nacional

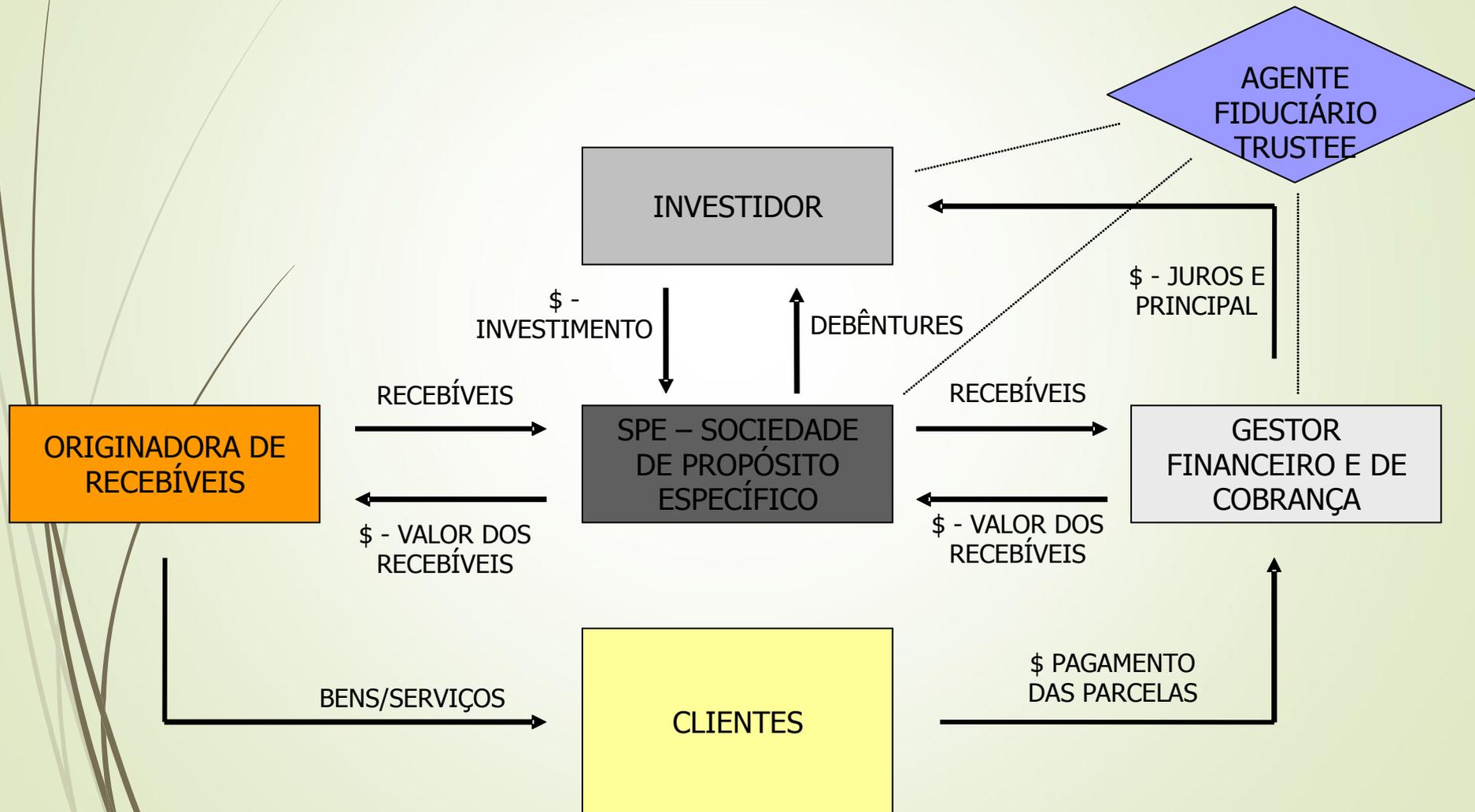
---

# Produtos e Serviços Especiais

- ▶ Securitização de recebíveis
  - Tem como objeto contratos que ainda vão gerar vendas e faturamentos futuros
    - ❖ ex: contratos de locação, pedágio de rodovias, faturas de cartão de crédito, mensalidades escolares, mensalidades de plano de saúde, etc.
  - Premissa:
    - ❖ Títulos de curto prazo pulverizados

Custos fixos: 1%

Custo variável: remuneração das debêntures





# Produtos e Serviços Especiais

---

- ▶ Sale lease-back

Operação caracterizada pela venda de um ativo imobilizado a uma empresa de leasing, contratando o arrendamento do mesmo bem.

---

# Referências

- ▶ ASSAF NETO, Alexandre. *Matemática financeira e suas aplicações*. 7. Ed. São Paulo: Atlas, 2002.
- ▶ BENNINGA, Simon Z.; Sarig, Oded H. *Corporate finance: a valuation approach*. New York: McGraw-Hill, 1997.
- ▶ BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. *Principles of corporate finance*. 6. Ed. New York: McGraw-Hill, 2001.
- ▶ BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. *Administração Financeira*. São Paulo: Atlas, 2001.
- ▶ ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F. *Administração financeira*. 2. Ed. São Paulo: Atlas, 2002
- ▶ VAN HORNE, James C. *Financial management and policy*. 12. Ed. New York: Prentice Hall, 2002.