



UNIFEOB  
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS  
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE  
**ADMINISTRAÇÃO**

**PROJETO INTEGRADO**  
ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO  
**LOJAS AMERICANAS S.A**

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

DEZEMBRO, 2019

UNIFEOB  
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS  
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE  
**ADMINISTRAÇÃO**

**PROJETO INTEGRADO**  
ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO  
**LOJAS AMERICANAS S.A**

MÓDULO GESTÃO QUANTITATIVA

ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO – PROF. DANILO  
MORAIS DOVAL

MÉTODOS QUANTITATIVOS E ESTATÍSTICOS – PROFª RENATA  
ELIZABETH DE ALENCAR MARCONDES

ESTUDANTES:

Gabrieli Rosa Correia, RA 1012018200178.  
Jessica Aparecida Figueiredo Da Silva, RA 1012019100375.

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

DEZEMBRO, 2019

# SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	3
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA .....	4
3. PROJETO INTEGRADO .....	5
3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO .....	6
3.1.1 CAPITAL DE GIRO .....	6
3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO .....	9
3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS .....	11
3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA .....	12
3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA .....	14
4. CONCLUSÃO .....	15
REFERÊNCIAS .....	16
ANEXOS .....	17

# 1. INTRODUÇÃO

Como descrição sobre o objetivo do projeto começamos com a apresentação da empresa escolhida que é a Companhia Lojas Americana S.A, o processo de escolha da mesma teve como resultado pela empresa ser uma das maiores empresas de varejo no país e também na simplificação para obter informações necessárias para a elaboração desse projeto integrado.

Foi escolhida pois é uma grande empresa, e que comercializa diversos produtos. Através dela utilizaremos as informações coletadas da empresa para elaboração do projeto, e ter o resultado da real situação da empresa nas áreas estudadas.

Administração de capital de giro de uma empresa fundamenta-se em contas de ativo e passivo circulantes que geram as atividades operacionais mantendo o fluxo de caixa da empresa, isso só ocorre quando existe uma administração adequada do capital adquirido. Existe algumas fórmulas para saber se o capital de giro está bom ou não, e com o resultado dessa fórmula pode-se complementar ela com a fórmula da necessidade de Capital de Giro, para ter a certeza antes de contratar capital de terceiros.

O método quantitativo estatístico também é fundamental na empresa, pois sua aplicabilidade atinge desde dados financeiros, até compras, vendas pagamentos de funcionários e etc... É um campo muito amplo dentro da administração, que aliado a um bom planejamento a empresa consegue seguir para que seu objetivo seja alcançado, pois com a ajuda da coleta de dados e o profissional com bons conhecimentos no assunto, são peças fundamentais para a empresa.

## **2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA**

Razão Social: LOJAS AMERICANAS S.A.

CNPJ: 33.014.556/0001- 96

Endereço da Sede: Rua Sacadura Cabral, 102, Bairro Saúde, Rio de Janeiro

A Lojas Americanas S.A. exerce atividade no ramo de varejo do país e é uma das maiores e mais tradicionais redes.

A empresa conta com mais de 1.320 lojas com presença em todo o território nacional e com 4 centros de distribuição, em São Paulo, Rio de Janeiro, Recife e Uberlândia, atuando também no comércio eletrônico, representado pela B2W - Companhia Digital. A rede comercializa mais de 60.000 itens de 2.000 fornecedores diferentes, o que faz com que a Lojas Americanas detenha uma grande participação do comércio brasileiro de Roupas, alimentos, eletrônicos, brinquedos, lingerie, CDs e DVDs, jogos, higiene e beleza e utilidades domésticas.

Com 89 anos de vida, a empresa tem a missão "Realizar os sonhos e atender as necessidades de consumo das pessoas, poupando tempo e dinheiro e superando as suas expectativas"

### 3. PROJETO INTEGRADO

O capital de giro é um conceito econômico-financeiro, que engloba a parte financeira da empresa, a função dele e fazer com que o capital da empresa flua, e se mantenha aberta e circulando.

O capital de giro (CDG) contém algumas fórmulas para representar uma fonte permanente de fundos para empresa para financiar sua Necessidade de capital de giro (NCG). Com propósitos de reformular o valor do financiamento de operações ao conceito.

A Necessidade de capital de giro (NCG) é o valor mínimos que a empresa deve ter em caixa e esse valor serve para manter a empresa funcionando.

A análise de endividamento com terceiros é utilizada como um indicador financeiro, medindo a proporção do endividamento da empresa em relação ao total do seu ativo. É usado também como um indicador para análise da saúde financeira da empresa. Existe uma fórmula para calcular essa proporção de endividamento, que é composto pela seguinte fórmula:

$$\text{EG} = \text{Passivos exigíveis} / \text{Ativo Total.}$$

Conforme foi aplicado a fórmula de análise de endividamento de terceiros, com as informações recolhidas pelo balanços patrimonial da empresa escolhida, Lojas Americanas S/A, do período 30/09/2019. Obtivemos a proporção do endividamento do ativo da empresa que foi de 84,90%. Isso significa que 84,90% do ativo da empresa está comprometido para custear o total de suas dívidas naquele período.

A conta feita para obter esse resultado foi feita com a fórmula do endividamento geral e com as informações retiradas do balanço patrimonial da empresa:

$$\text{EG} = \text{Passivo exigíveis} / \text{Ativo Total}$$

$$\text{EG} = (27.280,30 / 32.131,41) \times 100$$

$$\text{EG} = (0,8490) \times 100$$

$$\text{EG} = 84,90\%$$

## 3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO

Capitais de giro são os recursos que a empresa necessita manter para financiar suas atividades e é um dos mais importantes elementos de gestão da empresa, sendo relativo ao cenário econômico em que a empresa está inserida.

Analisadas as demonstrações contábeis da empresa Lojas Americanas S.A, que é uma das empresas líderes do varejo no Brasil, e opera através de uma plataforma múltipla e complementar de vendas e está presente em todos os Estados brasileiros e no Distrito Federal.

A empresa tem um grande nível de atividade, sendo maior a necessidade do seu capital de giro, e seu volume de vendas é alto ocorrendo assim também o aumento da necessidade de capital de giro, pois assim o volume de estoques tem grande aumento, porém com correlação o volume de recebíveis também aumenta.

A Companhia Lojas Americanas utiliza a mistura de ambas as fontes de capital de giro, sendo recursos próprios e também o capital de terceiros e essa estrutura de capital da empresa é avaliada e, quando necessário, ajustada para fazer face à realidade de mercado, a relação atual entre capital próprio e de terceiros é adequada às atividades desenvolvidas e ao setor em que atua.

### 3.1.1 CAPITAL DE GIRO

O capital de giro engloba a parte financeira da empresa, fazendo com que a empresa se mantenha no mercado e com circulação de capital.

E existe algumas fórmulas para calcular o capital de giro (CDG), e a necessidade de capital de giro (NCG), as fórmulas são:

Capital de Giro:

**CDG= Passivo Permanente - Ativo Permanente**

Necessidade de Capital de Giro:

**NCG= Ativo Cíclico - Passivo Cíclico**

A fórmula do capital de giro é uma fonte permanente de fundos para empresa financiar sua Necessidade de capital de giro.

Já a Necessidade de capital de giro ela representa o mínimo que a empresa deve ter em caixa, para a empresa se manter no mercado.

Quando o resultado da necessidade de capital de giro for negativo, significa que há necessidades de fontes externas de Capital de Giro, se for positivo indica que o fluxo financeiro da empresa, está de acordo com o planejado.

Balanço patrimonial analisado da empresa Lojas Americanas S/A:

<b>BALANÇO PATRIMONIAL- LOJAS AMERICANAS S.A- LAME 4</b>			
	2019 30/09	2019 30/06	2019 31/03
Total do Ativo Circulante	18654,21	17170,22	19639,28
Caixa e Investimentos de Curto Prazo	11448,14	10521,39	12341,5
Caixa	-	220,37	223,87
Caixa e Equivalentes de Caixa	6768,52	6353,07	7501,49
Investimentos de Curto Prazo	4679,62	3947,95	4616,14
Contas a Receber, Líquido	3514,34	3441,57	3423,12
Contas a receber - comércio, Líquido	1610,1	1587,06	1715,13
Inventário	3617,88	3123,93	3776,66
Despesas Antecipadas	73,84	83,32	98
Outros Ativos Circulantes, Total	-	-	-
Total do Ativo	32131,41	30466,72	32632,26
Imobilizado - Líquido	5769,9	5720,88	5495,44
Imobilizado - Bruto	-	9532,66	9119,04
Depreciação Acumulada, Total	-	-3811,79	-3623,59
Ágio, Líquido	-	928	928,22
Intangíveis, Líquido	3894,76	2917,69	2867,71
Investimentos de Longo Prazo	81,22	61,48	41,42
Realizável a Longo Prazo	1805,18	1803,49	1813,8
Outros Ativos de Longo Prazo, Total	1926,14	1864,97	1846,39
Outros Ativos, Total	-	-	-
Total do Passivo Circulante	8671,6	7549,93	8874,36
A Pagar/Acumulado	4381,44	3521,36	4699,7
A Recolher/Auferidos	-	-	-
Investimentos de Curto Prazo	293,33	283,52	302

Notas a Receber/Empréstimos de Curto Prazo	-	-	-
Parcela Circulante das Obrigações de Arrendamento Mercantil	3329,22	3168,95	3230,82
Outros Passivos Circulantes, Total	667,61	576,1	641,84
Total do Passivo	27280,3	25680,81	27969,69
Total de Endividamento de Longo Prazo	16209,16	16665,29	17577,05
Endividamento de Longo Prazo	14400,99	14799,19	15832,28
Obrigações de Arrendamento Mercantil	1808,17	1866,1	1744,77
Total de Endividamento	19538,37	19834,24	20807,87
Imposto de Renda Diferido	-	-	-
Participação de Acionistas Não Controladores	2181,19	1254,02	1301,02
Outros Passivos, Total	218,36	211,58	217,26
Total do Patrimônio Líquido	4851,11	4785,9	4662,56
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	-	-
Ágio, Líquido	-	-	-
Ações Ordinárias, Total	4009,54	3957,96	3957,96
Capital Social integralizado Adicional	-	-	-
Lucros Retidos (Prejuízos Acumulados)	892,98	863,05	737,83
Ações em Tesouraria - Ordinárias	-44,55	-44,55	-44,55
Garantia de Dívida de Opções de Compra de Ações	-	-	-
Ganho/(Perda) não Realizado(a)	-	-	-
Outros Patrimônios Líquidos, Total	-6,87	9,43	11,31
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	32131,41	30466,72	32632,26
Ações Ordinárias em Circulação	1603,05	1598,35	1598,35
Ações Preferenciais em Circulação	-	-	-

Analisando o balanço patrimonial da empresa fizemos os cálculos e obtivemos os seguintes resultados:

Capital de Giro

$$\text{CDG} = 16.209,16 - 3.812,54$$

$$\text{CDG} = 12.396,62$$

O resultado não foi negativo, sendo assim significa que a empresa não financia seu ativo para fundos de curto prazo. Evitando assim o risco de insolvência.

Necessidade de Capital de Giro

$$\text{NCG} = (3.514,34 + 3.617,88) - (293,33 + 3.329,22 + 4.381,44)$$

$$\text{NCG} = 7.132,22 - 8.003,99$$

$$\text{NCG} = (871,77)$$

O resultado foi negativo, ou seja, a empresa precisou de fontes externas de Capital de Giro.

Com base no balanço patrimonial analisamos que a empresa no trimestre de 2019, não teve um fluxo alto, sendo assim esses recursos adquiridos pela empresa foi a longo prazo, pois as vendas tiveram uma queda nesse período, e conseqüentemente o restante que envolve o processo para aquisição do produto na empresa para venda também teve uma queda, sendo assim com o resultado da necessidade de Capital de giro, conseguimos analisar que a empresa adquiriu as fontes externas de longo prazo.

### **3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO**

A empresa possui uma dívida líquida de R\$16209,16 milhões de reais. Apesar de o valor total do caixa ser negativo, é importante analisar a qualidade da dívida, ou seja, o prazo para vencimento das obrigações. Como o prazo médio para vencimento da dívida é longo, pode-se dizer que a empresa possui dívida de qualidade, concentrada no longo prazo.

Somente 25% da dívida possui vencimento no curto prazo, o que proporciona a empresa manter sua saúde financeira ao mesmo tempo que financia os seus projetos. O fator prazo nesse aspecto fornece a empresa um período melhor para gerar caixa para cumprir suas obrigações, o que se torna bastante favorável em momentos de incerteza e recessão econômica.

As cinco maneiras pelas quais a decisão de financiamento de uma empresa pode afetar seus fluxos de caixa são:

**1° Benefícios fiscais:** A empresa é dispensada temporariamente de pagar um ou vários impostos. Como o preço de venda dos produtos foram calculados, considerando o pagamento de todos os impostos, o não pagamento de alguns significa uma sobra de recursos em caixa com a redução no que a empresa tem que pagar.

**2° Custos de dificuldades financeiras:** Ocorrem de três formas;

Custos de falência; que é quando a empresa perde oportunidades, está sem recursos para investir em novos projetos e os concorrentes acabam investindo e tomando aquela oportunidade da empresa, ou quando ocorre a liquidação forçada dos artigos da empresa.

Custos indiretos; que ocorre quando os fornecedores por problemas em sua própria empresa acabam reduzindo a valor do limite de financiamento ou o prazo de financiamento de matéria-prima da empresa, ou ainda quando ocorre greve, ou problema de infraestrutura.

Conflitos de interesses; isso acontece quando o interesse dos sócios é diferente dos interesses da empresa.

**3°** Flexibilidade; se a empresa possui flexibilidade nos valores e ou prazos de seus pagamentos, ela pode optar por adiantar ou postergar investimentos e, assim, acabar escolhendo as melhores formas de financiar ou seja se endividar.

**4°** Sinalização para o mercado; os “sinais” que uma empresa envia para o mercado acabam refletindo sobre sua facilidade ou não de obter recursos.

**5°** Incentivos à administração; quando os administradores sentem que mudanças favoráveis a empresa podem lhe ser pessoalmente prejudiciais, eles relutam em tomar tais decisões.

## 3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS

As taxas de juros sofrem alterações em alguns casos anualmente, semestralmente, trimestralmente, bimestralmente e diariamente depende de alguns fatores e os juros altera, pode ser que aumente ou caia o valor da taxa de juros. Comparamos os juros de cada banco:

Posição	Banco	Taxa de juros (% a.m)
1°	Banco do Brasil	1,14
2°	Itaú	1,62
3°	Bradesco	1,89
4°	Santander	2,17
5°	Caixa	2,59

Exemplo:

A empresa fez empréstimo de R\$ 3.000,00 no banco do Brasil para pagar no prazo de um ano. Os juros por mês é de 1,14% sendo o valor de R\$ 34,20 por parcela paga pelo empréstimo, totalizando R\$ 410,40 somente de juros. O total que a empresa irá pagar pelo empréstimo com os juros é R\$3.410,40.

A empresa fez o mesmo empréstimo de R\$3.000,00 mais pelo banco Itaú. Os juros por mês é de 1,62% sendo o valor R\$48,60 por parcela paga pelo empréstimo, realizando em um ano R\$ 583,20 somente de juros. O total que a empresa irá pagar pelo empréstimo com juros e de R\$3.583,20.

Analisando essas situações, percebemos a importância de procurar qual banco tem a menor taxa de juros para um empréstimo, mesmo que seja de curto ou longo prazo, como analisamos no exemplo e uma diferença mínima de um banco para o outro, mais

no final da uma diferença, e essa diferença pode faltar no caixa da empresa, deixando a empresa negativada, e ir atrás de pedir novos empréstimos. Afetando mais ainda a parte financeira da empresa com vários empréstimos para pagar.

### **3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA**

A Média é a soma de todos os números de um determinado conjunto dividido pelo total de unidades, é definida como o centro de massa, ou o ponto de equilíbrio, do conjunto. Entre as principais médias, destacamos a média aritmética. O conceito de média e suas características mantém-se para qualquer conjunto de dados. Contudo, o processo do cálculo pode variar, dependendo de como esses dados estão apresentados. O caso mais simples para encontrar o valor da média é em um rol de dados simplesmente ordenados (ou não), em que basta aplicarmos a equação que a define. Já em dados que são apresentados em uma distribuição de frequência, precisamos de uma etapa anterior, para então aplicarmos a mesma fórmula.

A Média pode ser utilizada para uma situação real na empresa do quanto ela se situa em relação ao mercado. Por exemplo, ao analisar a quantidade de produtos vendidos, há como ela ter um controle maior do estoque.

A Mediana é outra medida de centro bastante utilizada. Seu conceito é dado por: o valor que se encontra no centro de uma série ordenada de números. Ou seja, é o dado que divide o conjunto ordenado em dois subconjuntos de mesmo número de elementos, além de uma medida de tendência central, também é considerada separatriz, pois divide o conjunto de dados em duas partes com iguais quantidades de elementos.

A mediana pode ser usada principalmente em distribuições distorcidas.

A Moda é geralmente a medida de tendência central mais simples de ser informada, pois exige apenas a observação dos dados existentes. Definimos moda como o valor que ocorre com maior frequência em um conjunto de dados. Ou seja, é o valor mais comum dentre todos do conjunto, pode ocorrer um conjunto em que todos os

elementos têm a mesma frequência, isso implica em um conjunto amodal, ou sem moda e também pode ocorrer de ter duas modas que chamamos o conjunto de bimodal.

A Moda no caso do número de reclamações no Serviço de Atendimento ao Consumidor, verifica-se que o que mais ocorre é zero, ou seja, em vários dias não ocorre nenhuma reclamação. Assim, podemos, então, definir a moda como sendo o valor em um conjunto de dados que ocorre com maior frequência.

Linha de credito sobre crediário do Banco Central do Brasil:

<b>TAXAS – BB CREDIÁRIO</b>
Taxas de juros
3,21%
3,60%
3,66%
3,70%

Média:

$$X = \frac{3,21 + 3,60 + 3,66 + 3,70}{4} = \frac{14,17}{4} = 3,54 \%$$

Mediana: 3,21- 3,60- 3,66- 3,70

$$\frac{3,60 + 3,66}{2} = 3,63 \%$$

2

Moda: Nesse caso não há moda.

Comparando com o indicador da SELIC que se encontra no momento com a taxa de 5% e taxa de juros utilizada no crediário do banco central do brasil está mais barata.

### 3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA

TAXAS DE JUROS		
	3,21	
	3,6	99%
	3,66	
	3,7	
Media:	3,54	
Nível de Significancia:	0,01	
Desvio Padrão:	0,20	
Tamanho da amostra:	4	
Intervalo de confiança:	0,25	
Limite Superior:	3,79	
Limite Inferior:	3,29	

## 4. CONCLUSÃO

Nesse projeto integrado realizado sobre a empresa Lojas americanas S.A, foram abordadas as informações obtidas sobre a empresa que é uma empresa brasileira do segmento de varejo fundada em 1929 na cidade de Niterói (Rio de Janeiro).

Os principais pontos abordados foram primeiramente as informações básicas obtidas sobre a empresa, seu mercado de atuação e seus principais produtos, foi obtido o capital de giro e a necessidade do capital de giro, a análise de endividamentos com terceiros que foram obtidas com as demonstrações contábeis da empresa e com o Balanço Patrimonial.

Foi abordado também pontos em que foram utilizados as taxas de juros de um banco, referente a empréstimos e financiamentos, com a media, mediana e moda comparada e utilizada para os níveis de confiança.

Não se teve dificuldades em relação a adquirir as informações necessárias para a conclusão do projeto devido a empresa escolhida ser uma empresa de capital aberto.

Encerrando com o acréscimo de que se teve grande importância no resultado obtido com o conhecimento adquirido nesse projeto.

## REFERÊNCIAS

Disponível em: <https://empresasdobrasil.com/empresa/lojas-americanas-s.a.-33014556000196>

Acessado em: 29/10/2019

Disponível em: <https://ri.lasa.com.br/a-empresa/perfil>

Acessado em: 29/10/2019

Disponível em: <http://www.modelo-fleuriet.com/conceitos-basico/uma-nova-definicao-capital-de-giro/>

Acessado em: 02/11/2019

Disponível em: <https://blog.egestor.com.br/necessidade-de-capital-de-giro-ncg/>

Acessado em: 02/11/2019

Disponível em:

<https://www.google.com/amp/s/www.sunoresearch.com.br/artigos/indice-de-endividamento-geral/amp/>

Acessado em: 02/11/2019

Disponível em:

<https://www.bb.com.br/portalbb/page22,19455,19457,21,0,1,1.bb?codigoNoticia=820&codigoMenu=17060>

Acessado em 09/11

# **ANEXOS**