

**UNIDADE-11 - TEXTO COMPLEMENTAR – ADMINISTRAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO:**  
**ADMINISTRAÇÃO DE DUPLICATAS A RECEBER**

São 03 (três) exercícios adicionais para melhor compreensão na mudança de política de crédito.

1) Considere que a direção de uma empresa esta analisando a possibilidade de tornar sua política de crédito mais liberal. O valor dos investimentos em duplicatas a receber corresponde ao valor dos custos e despesas variáveis. O prazo de crédito da empresa é de 30 dias. No entanto, devido aos atrasos de clientes, o período médio de recebimento tem oscilado em torno de 40 dias. As perdas com com devedores incobráveis representam 2% da receita. Estudos indicam que, se a empresa adotar uma política mais liberal de crédito as vendas podem crescer 20%, assim como os custos e despesas variáveis. Já os custos e despesas fixas permanecendo os mesmos valores. Estima-se que o prazo médio de cobrança aumente para 45 dias e as perdas com incobráveis passem para 3,5% das receitas. A empresa espera um retorno sobre investimento marginal em duplicatas a receber que deve corresponder aos ganhos que deixarão de ser realizados em investimentos alternativos, ou seja, seu custo de oportunidade que, nesse caso, é de 20% ao ano. Calcule o efeito marginal após as perdas marginais com devedores incobráveis.

**RESPOSTA**

<b>EVENTOS</b>	<b>SITUAÇÃO ATUAL</b>	<b>SITUAÇÃO NOVA</b>	<b>EFEITO MARGINAL</b>
RECEITAS	\$ 60.000,00	\$ 72.000,00	\$ 12.000,00
(-)CUSTOS E DESPESAS VARIÁVIES	(\$ 30.000,00)	(\$ 36.000,00)	(\$ 6.000,00)
=MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	\$ 30.000,00	\$ 36.000,00	\$ 6.000,00
(-)CUSTOS E DESPESAS FIXAS	(\$ 15.000,00)	(\$ 15.000,00)	0
=LUCRO OPERACIONAL	\$ 15.000,00	\$ 21.000,00	\$ 6.000,00

<b>INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER</b>	<b>SITUAÇÃO ATUAL</b>	$\frac{\$ 30.000,00}{(360 \text{ dias} / 40 \text{ dias})}$	\$ 3.333,33
--	-----------------------	---	-------------

<b>INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER</b>	<b>SITUAÇÃO NOVA</b>	$\frac{\$ 36.000,00}{(360 \text{ dias} / 45 \text{ dias})}$	\$ 4.500,00
--	----------------------	---	-------------

<b>INVESTIMENTO MARGINAL EM DUPLICATAS A RECEBER</b>	\$ 3.333,33 (-) \$ 4.500,00	\$ 1.166,67
--	-----------------------------	-------------

<b>CUSTO DE OPORTUNIDADE - RETORNO INVESTIMENTO</b>	\$ 1.166,67 x 20%	233,33
---	-------------------	--------

**Comentário do retorno: Custos dessa opção de investimentos.**

<b>PERDAS MARGINAIS COM DEVEDORES INCOBRÁVEIS</b>		
<b>SITUAÇÃO ATUAL</b>	\$ 60.000,00 x 2%	\$ 1.200,00
<b>SITUAÇÃO NOVA</b>	\$ 72.000,00 x 3,5%	\$ 2.520,00
<b>Comentário do resultado: Optando por essa alternativa de investimento as perdas aumentariam em...</b>		\$ \$ 1.320,00

<b>DESCONTOS FINANCEIROS</b>	Não houve aplicação!	
------------------------------	----------------------	--

<b>CÁLCULO DO EFEITO MARGINAL</b>	
<b>Lucro Operacional Marginal</b>	<b>\$ 6.000,00</b>
<b>Custo de Oportunidade do Investimento Marginal em Duplicadas a Receber</b>	<b>(\$ 233,33)</b>
<b>Perdas Marginais com Devedores Duvidosos</b>	<b>(\$ 1.320,00)</b>
<b>Efeito Marginal</b>	<b>\$ 4.446,67</b>
<b>Comentário do resultado: O lucro marginal supera a soma do Custo de Oportunidade do Investimento Marginal em Duplicatas a Receber mais as Perdas Marginais com Devedores Incobráveis, provocando um Efeito Marginal Positivo de \$ 4.446,67. Sendo vantajoso para a empresa tornar sua política de crédito mais liberal.</b>	

2) Considere que a direção de uma empresa esta analisando a possibilidade de, em vez de tornar sua política de crédito mais liberal, oferecer um desconto financeiro para os clientes anteciparem o pagamento. Estudos mostram que a oferta de 3% de desconto para pagamento até 10 dias após as compras farão as vendas aumentar em 30%. Estes estudos também indicam que o período médio de cobrança cairá dos atuais 40 dias para 36 dias e que as perdas com devedores incobráveis cairão dos atuais 2% para 1%. Admite-se que a estrutura do departamento de créditos e cobrança permaneça a mesma. Sabendo-se que as vendas representam \$ 60.000,00 - os custos e despesas variáveis \$ 30.000,00 - custos e despesas fixas \$ 15.000,00 e Investimentos em duplicatas a receber \$ 30.000,00. A empresa exige 20% de retorno sobre investimentos. Calcule o efeito marginal após as perdas marginais com devedores incobráveis e os descontos financeiros.

### RESPOSTA

EVENTOS	SITUAÇÃO ATUAL	SITUAÇÃO NOVA	EFEITO MARGINAL
RECEITAS	\$ 60.000,00	\$ 78.000,00	\$ 18.000,00
(-)CUSTOS E DESPESAS VARIÁVIES	(\$ 30.000,00)	(\$ 39.000,00)	\$ 9.000,00
=MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	\$ 30.000,00	\$ 39.000,00	\$ 9.000,00
(-)CUSTOS E DESPESAS FIXAS	(\$ 15.000,00)	(\$ 15.000,00)	0
=LUCRO OPERACIONAL	\$ 15.000,00	\$ 24.000,00	\$ 9.000,00

INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER	SITUAÇÃO ATUAL	\$ 30.000,00	\$ 3.333,33
		(360 dias / 40 dias)	

INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER	SITUAÇÃO NOVA	\$ 39.000,00	\$ 3.900,00
		(360 dias / 36 dias)	

INVESTIMENTO MARGINAL EM DUPLICATAS A RECEBER	\$ 3.333,33 (-) \$ 3.900,00	\$ 566,67
---	-----------------------------	-----------

<b>CUSTO DE OPORTUNIDADE - RETORNO INVESTIMENTO</b>	<b>\$ 566,67 x 20%</b>	<b>\$ 113,33</b>
<b>Comentário do retorno: Custos dessa opção de investimentos.</b>		

<b>PERDAS MARGINAIS COM DEVEDORES INCOBRÁVEIS</b>		
<b>SITUAÇÃO ATUAL</b>	<b>\$ 60.000,00 X 2%</b>	<b>\$ 1.200,00</b>
<b>SITUAÇÃO NOVA</b>	<b>\$ 78.000,00 X 1%</b>	<b>\$ 780,00</b>
<b>Comentário do resultado: Optando por essa alternativa de investimento as perdas reduziram em...</b>		<b>\$ 420,00</b>

<b>DESCONTOS FINANCEIROS</b>	<b>\$ 78.000,00 X 3%</b>	<b>\$ 2.340,00</b>
<b>Comentário: Valor que empresa deixa de receber caso opte por essa política.</b>		

<b>CÁLCULO DO EFEITO MARGINAL</b>	
<b>Ganho Operacional Marginal</b>	<b>\$ 9.000,00</b>
<b>Perda com Investimento Marginal em Duplicatas a Receber</b>	<b>(\$ 113,33)</b>
<b>Redução das Perdas Marginais com Devedores Incobráveis</b>	<b>420,00</b>
<b>Descontos Financeiros</b>	<b>(\$ 2.340,00)</b>
<b>=EFEITO MARGINAL POSITIVO</b>	<b>\$ 6.966,67</b>
<b>Comentário do resultado: O lucro marginal mais a soma da redução das perdas marginais com devedores duvidosos superam a soma do Custo de Oportunidade do Investimento Marginal em Duplicatas a Receber mais os Descontos Financeiros provocando um Efeito Marginal Positivo de \$ 6.966,67. Sendo vantajoso para a empresa introduzir o desconto financeiro.</b>	

3)A Fábrica de Blocos Barro Branco e Cia, fatura atualmente, \$ 270 mil por ano. Os custos e despesas variáveis representam 60% do seu faturamento. Seu período médio de recebimento é de 40 dias e as perdas com devedores incobráveis representam 4% do faturamento. Pretende-se introduzir um desconto financeiro de 4% para pagamento até 10 dias após as compras. Com isso, espera-se um aumento de 10% nas vendas, sem alterar sua estrutura de custos e despesas fixas. Estima-se que 50% das vendas serão feitas com o desconto, que o período médio de cobrança deve cair para 30 dias e que as perdas com os incobráveis cairão para 1,5% das vendas.

A Cia. deve conceder o desconto, considerando que o retorno mínimo exigido sobre investimento é de 25% ao ano. Calcule o efeito marginal após as perdas marginais com devedores incobráveis e os descontos financeiros.

### RESPOSTA

EVENTOS	SITUAÇÃO ATUAL	SITUAÇÃO NOVA	EFEITO MARGINAL
RECEITAS	\$ 270.000,00	\$ 297.000,00	\$ 27.000,00
(-)CUSTOS E DESPESAS VARIÁVIES	(\$ 162.000,00)	(\$ 178.200,00)	(\$ 16.200,00)
=MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	\$ 108.000,00	\$ 118.800,00	\$ 10.800,00
(-)CUSTOS E DESPESAS FIXAS	(\$ 54.000,00)	(\$ 54.000,00)	0
=LUCRO OPERACIONAL	\$ 54.000,00	\$ 64.800,00	\$ 10.800,00

INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER	SITUAÇÃO ATUAL	\$ 162.000,00	\$ 18.000,00
		(360 dias / 40 dias)	

INVESTIMENTOS EM DUPLICATAS A RECEBER	SITUAÇÃO NOVA	\$ 178.200,00	\$ 14.850,00
		(360 dias / 30 dias)	

INVESTIMENTO MARGINAL EM	\$ 18.000,00 (-) \$ 14.850,00	\$ 3.150,00
--------------------------	-------------------------------	-------------

<b>DUPLICATAS A RECEBER</b>		
-----------------------------	--	--

<b>CUSTO DE OPORTUNIDADE - RETORNO INVESTIMENTO</b>	$\$ 3.150,00 \times 25\%$	<b>\\$ 787,50</b>
---	---------------------------	-------------------

**Comentário do retorno: Neste caso houve um Ganho, com o investimento marginal em Duplicatas a Receber, pois houve uma redução, ou seja, um Desinvestimento em Duplicatas a Receber no valor de \$ 3.150,00**

<b>PERDAS MARGINAIS COM DEVEDORES INCOBRÁVEIS</b>		
<b>SITUAÇÃO ATUAL</b>	$\$ 270.000,00 \times 4\%$	<b>\\$ 10.800,00</b>
<b>SITUAÇÃO NOVA</b>	$\$ 297.000,00 \times 1,5\%$	<b>\\$ 4.455,00</b>
<b>Comentário do resultado: Redução com Perdas Incobráveis</b>		<b>\\$ 6.345,00</b>

<b>DESCONTOS FINANCEIROS</b>	$\$ 297.000,00 \times 50\% =$ $\$ 148.500,00 \times 4\%$	<b>\\$ 5.940,00</b>
------------------------------	---	---------------------

**Comentário: Valor que empresa deixa de receber caso opte por essa política.**

<b>CÁLCULO DO EFEITO MARGINAL</b>	
<b>Ganho Operacional Marginal</b>	<b>\\$ 10.800,00</b>
<b>Ganho Investimento Marginal em Duplicatas a Receber</b>	<b>\\$ 787,50</b>
<b>Redução das Perdas Marginais com Devedores Incobráveis</b>	<b>\\$ 6.345,00</b>
<b>Descontos Financeiros</b>	<b>(\$ 5.940,00)</b>
<b>=EFEITO MARGINAL POSITIVO</b>	<b>11.992,50</b>

**Comentário do resultado: O lucro marginal mais a soma do ganho com investimento marginal em duplicatas a receber, mais a redução das perdas marginais com devedores incobráveis superaram as despesas com os descontos financeiros, provocando um Efeito Marginal Positivo de \$ 6.966,67. Sendo vantajoso para a empresa introduzir o desconto financeiro.**

## Referência

MEGLIORINI, EVANDIR; VALLIM, MARCO ANTONIO. Administração Financeira: uma abordagem brasileira. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2009.