



Nara Lissia Katsuki Giraldi

**O Gerenciamento do Capital de Giro
Em Pequenas e Médias Indústrias**

Dissertação de Mestrado

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-graduação em Administração de Empresas da PUC-Rio como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Administração de Empresas

Orientador: Prof. Roberto Moreno Moreira

Rio de Janeiro
Dezembro de 2008



Nara Lissia Katsuki Giraldi

**O Gerenciamento do Capital de Giro
Em Pequenas e Médias Indústrias**

Dissertação apresentada como requisito parcial
para obtenção do grau de Mestre pelo Programa de
Pós-graduação em Administração de Empresas do
Departamento de Administração da PUC-Rio.

Prof. Roberto Moreno Moreira

Orientador

Departamento de Administração-PUC-Rio

Prof. Marcelo Cabus Klotzle

Departamento de Administração-PUC-Rio

Prof. Ubiratan Jorge Iorio de Souza

UERJ

Prof. Nizar Messari

Vice-Decano de Pós-Graduação do CCS

Rio de Janeiro, 09 de dezembro de 2008

Todos os direitos reservados. É proibida a reprodução total ou parcial do trabalho sem autorização da universidade, da autora e do orientador.

Nara Lissia Katsuki Giraldi

Graduou-se em Ciências Atuariais na Universidade Federal do Rio de Janeiro, UFRJ, em 2005. Atuou por três anos na Brasilcap Capitalização, empresa do Banco do Brasil. Atualmente, integra a equipe de Produtos do Unibanco onde realiza o desenvolvimento e estruturação de produtos de capitalização.

Ficha Catalográfica

Giraldi, Nara Lissia Katsuki

O gerenciamento do capital de giro em pequenas e médias indústrias / Nara Lissia Katsuki Giraldi ; orientador: Roberto Moreno Moreira. – 2008.

95 f. : il. ; 30 cm

Dissertação (Mestrado em Administração)– Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro, 2008.

Inclui bibliografia

1. Administração – Teses. 2. Gestão do capital de giro. 3. Pequenas e médias indústrias. 4. Análise de cluster. I. Moreira , Roberto Moreno. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Administração. III. Título.

CDD:658

Dedico este trabalho ao meu pai, que foi o principal
motivador neste projeto.

Agradecimentos

À minha família, pela paciência, incentivo e compreensão nos momentos de ausência: meus pais, minha irmã e Bruno.

Aos meus tios Kinue e Takeshi pela colaboração na fase de mudança.

Aos meus colegas de trabalho que me ajudaram muito em diversos momentos: J.A.Maia, Jacqueline Lana, Ronaldo Novo, Denise Damázio, André Vasco, Marina Guerra, Fabiola Lobato, Tarcius Guedes.

À Mônica e Cassia pela ajuda na coleta das informações.

Ao professor Moreno pela compreensão e dedicação.

Às pessoas que responderam a pesquisa que fez parte deste trabalho e contribuíram com dicas e incentivo.

Aos professores José Roberto Gomes, Marie Agnes Chauvel, Jorge Ferreira, Paulo César Mota e Diana Macedo Soares pela troca e aprendizado em suas disciplinas

A todos os meus amigos, que de uma forma ou de outra me ajudaram a completar mais essa etapa.

Resumo

Giraldi, Nara Lissia Katsuki; Moreira, Roberto Moreno **O Gerenciamento do Capital de Giro em Pequenas e Médias Indústrias**. Rio de Janeiro, 2008. 95p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

Esta dissertação analisa o perfil de pequenas e médias indústrias do Rio de Janeiro e São Paulo na administração do capital de giro. Para tanto, foi conduzida uma pesquisa de campo com questionário estruturado para uma amostra significativa destes dois estados. A pesquisa visava identificar comportamentos padrão na utilização de 7 ferramentas de administração de capital de giro selecionadas, além de delinear grupos de empresas com características e condutas semelhantes. O resultado obtido por tal pesquisa foi a identificação de quatro grupos distintos de empresa com relação ao gerenciamento do capital de giro: empresas com foco na gestão do crédito, empresas com foco na gestão financeira, empresas com foco na gestão de estoques e empresas sem foco específico na gestão do capital de giro. Adicionalmente, foram confirmadas semelhanças de comportamento frente a condições parecidas a que as empresas são submetidas.

Palavras-chave

Gestão do capital de giro; pequenas e médias indústrias; análise de cluster

Abstract

Giraldi, Nara Lissia Katsuki; Moreira, Roberto Moreno (Advisor). **The Working Capital Management in Small and Medium Industries**. Rio de Janeiro, 2008. 95p. MSc. Dissertation - Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

This essay analyses the outline of small and medium industries in Rio de Janeiro and São Paulo on working capital management. With this purpose, a survey using structured questionnaire was conducted in a valid sample of those two states. The research intended to identify patterns on the usage of 7 selected working capital management routines and beside that categorize groups of firms with similar characteristics and behavior. The results obtained with the research was the identification of four different types of companies with regard to their working capital management routines: firms focused upon credit management, firms focused upon cash management, firms focused upon stock management and firms with no focus on any specific working capital management routine. In addition, similarities in behavior among firms were confirmed when they were put through similar conditions.

Keywords

Working capital management; small and medium industries; cluster analysis

Sumário

1. O Problema	15
1.1. Introdução	15
1.2. Objetivos	19
1.3. Relevância do Estudo	19
1.4. Delimitação do Estudo	20
2. Referencial Teórico	23
2.1. Resultados da Revisão da Literatura	23
2.1.1. Capital de Giro	23
2.1.1.1. Capital de Giro Líquido	24
2.1.2. Administração do Capital de Giro	25
2.1.2.1. Ciclo de Conversão de Caixa	26
2.1.3. Administração de Caixa	27
2.1.3.1. Caixa	27
2.1.3.2. Fluxo de Caixa	28
2.1.4. Administração de Valores a Receber	30
2.1.4.1. Conceito e Abrangência	30
2.1.4.2. Política de Crédito	33
2.1.4.3. Prazo de Crédito	33
2.1.4.4. Padrões de Crédito	34
2.1.4.5. Política de Cobrança	35

2.1.4.6. Descontos Concedidos por Pagamentos Antecipados	36
2.1.4.7. Modelo de Análise e Concessão de Crédito	37
2.1.5. Administração de Estoques	42
2.2. Pequenas e Médias Indústrias no Brasil	47
2.2.1. Histórico da Indústria Brasileira	47
2.2.2. A Administração do Capital de Giro em Pequenas e Médias Empresas	49
2.3. Ferramental	50
2.3.1. Visão Baseada em Recursos (Resource-Based View)	51
2.3.2. Teoria de Agência	51
2.4. Construtos e Derivação de Hipóteses da Pesquisa	52
3. Metodologia	55
3.1. Descrição das Etapas da Pesquisa	55
3.2. Universo e Amostra	56
3.2.1. Tamanho da Amostra	58
3.3. Coleta de Dados	59
3.3.1. Pesquisa Documental	59
3.3.2. Pesquisa Telematizada	60
3.3.3. Levantamento de Percepções (Tipo Survey)	60
3.4. Tratamento de Dados	61
3.5. Limitações do Método	62

4. Resultados	63
4.1. Frequência de Utilização de Ferramentas de Administração do Capital de Giro	63
4.1.1. Análise de Componentes Principais (PCA)	64
4.1.2. Grupos de Comportamento (Análise de Cluster)	68
4.1.3. Verificação das Hipóteses	70
5. Conclusão	77
6. Referência Bibliográfica	81
Apêndice 1 – Carta de Apresentação	85
Apêndice 2 – Questionário Inicial	86
Apêndice 3 – Questionário Final	91

Lista de figuras

Figura 1 – Lote Econômico de Compra	44
Figura 2 – Curva ABC dos Estoques	46
Figura 3 – Indicadores de Principais Problemas para Pequenas e Médias Empresas Industriais no Período de Abril a Junho de 2008 (II-08)	49
Figura 4 – Indicadores de Principais Problemas para Pequenas e Médias Empresas Industriais no Período de Julho a Setembro de 2008 (III-08)	50
Figura 5 – Desenvolvimento da Pesquisa	55

Lista de quadros

Quadro 1 – Demonstrativo dos Critérios Oficiais de Classificação de Micro, Pequenas, Médias e Grande Empresas	21
Quadro 2 – Técnicas Comuns de Cobrança	35

Lista de tabelas

Tabela 1 – Causa das Dificuldades e Razões para o Fechamento das Empresas	17
Tabela 2 – Distribuição das Unidades Industriais por Grandes Regiões e Unidades Federativas no Brasil em 2006	57
Tabela 3 – Distribuição das Unidades Industriais por Faixa de Pessoal Ocupado na Região Sudeste 2006	58
Tabela 4 – Percentual Válido de Respostas por Frequência de Utilização de Ferramenta de Administração de Capital de Giro.	64
Tabela 5 – Matriz Correlação das Variáveis de Gestão de Capital de Giro	66
Tabela 6 – Resultado dos Testes de Esfericidade de Bartlett e Teste de Adequação da Medida da Amostra – KMO	66
Tabela 7 – Variância por Fator e Total após Aplicação do Modelo PCA	67
Tabela 8 – Cargas dos Componentes após Aplicação de PCA e Rotação Varimax	68
Tabela 9 – Centros Finais de Cluster após Aplicação do Método Não-Hierárquico de K-Médias	70
Tabela 10 – Variáveis Independentes e Definições	71
Tabela 11 – Média das Variáveis Independentes para cada Grupo de Comportamento	72
Tabela 12 – Modelo de Regressão Logística Multinomial:	

Resultados Relativos ao Grupo 3SFOCO	73
Tabela 13 – Modelo de Regressão Logística Multinomial: Resultados Referentes a 1CRED	74
Tabela 14 – Modelo de Regressão Logística Multinomial: Resultados Referentes a 2FINAN	75