Crédito e Endividamento Rural: Gestão Estratégica do Crédito

Perfil da dívida, alavancagem e capacidade de pagamento.



Ter Dívida não Significa Estar Endividado Demais

Duas propriedades com a mesma dívida possuem o mesmo risco financeiro?

Fazenda A (Estrutura Saudável)

Dívida Total:	R$ 5 Milhões
Prazo:	10 anos
Geração de Caixa:	Alta e estável
Patrimônio Líquido:	R$ 30 Milhões

Resultado: **Risco Baixo**

Fazenda B (Estrutura Frágil)

Dívida Total:	R$ 5 Milhões
Prazo:	1 ano
Geração de Caixa:	Baixa e instável
Patrimônio Líquido:	R$ 8 Milhões

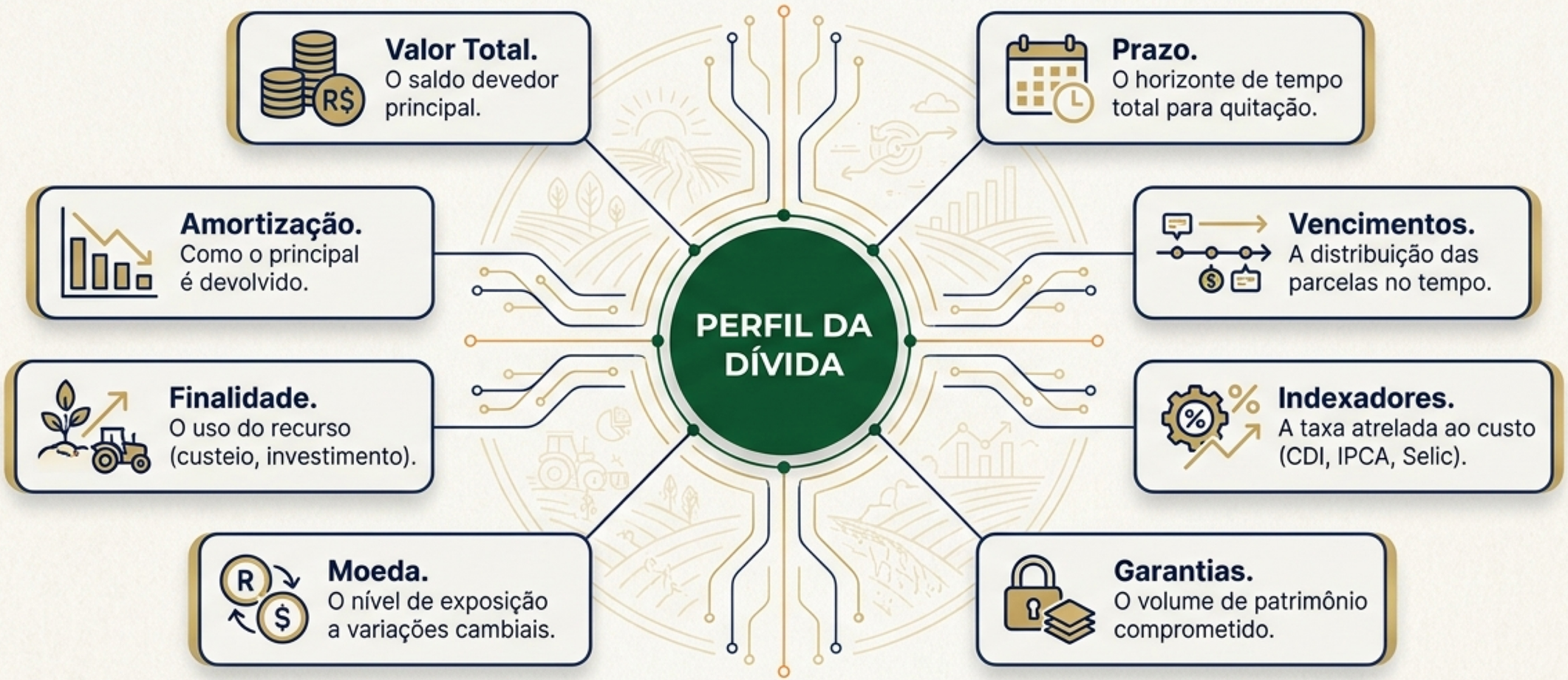
Resultado: **Risco Alto**

O valor da dívida, sozinho, não define o risco financeiro. O risco depende de como ela está estruturada e suportada.

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

A Anatomia do Perfil da Dívida

O que realmente compõe o seu risco e compromisso financeiro?



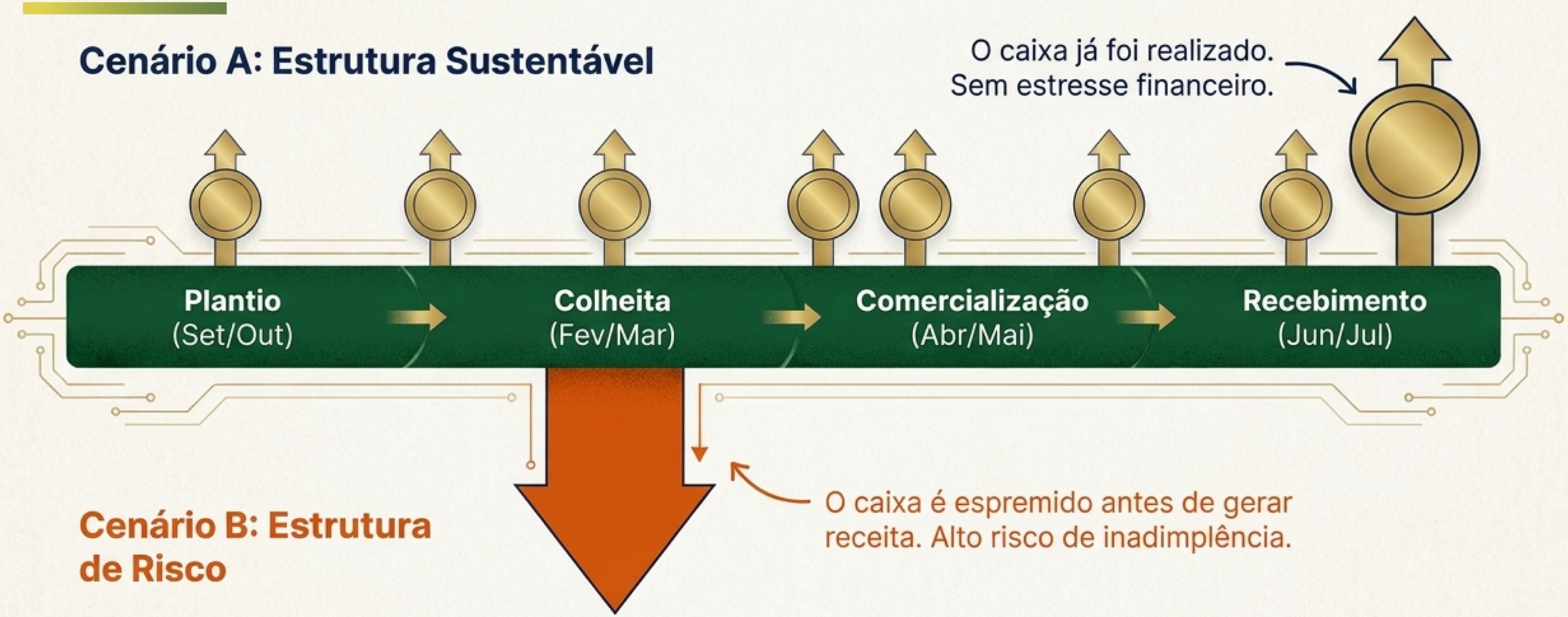
Entender as dimensões da dívida é o primeiro passo para o controle. Conhecer apenas o saldo devedor é uma visão cega.

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

O Perigo da Concentração de Vencimentos

Quando a estrutura financeira ignora o calendário biológico da safra

Cenário A: Estrutura Sustentável



Cenário B: Estrutura de Risco

O caixa é espremido antes de gerar receita. Alto risco de inadimplência.

Mesmo uma dívida economicamente viável pode quebrar o caixa se os vencimentos não respeitarem o ciclo de geração de receita da propriedade.

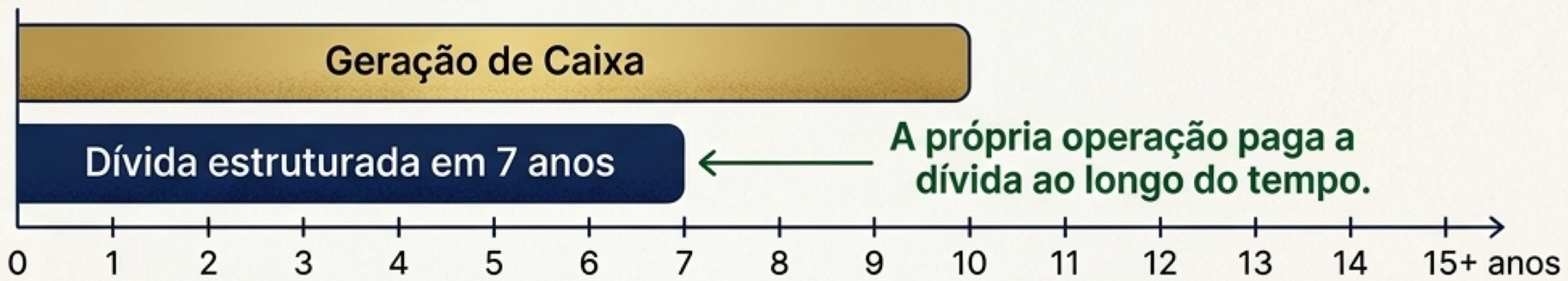
Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

O Princípio da Correspondência (Matching)

O prazo da dívida vs. O prazo de geração de caixa do ativo

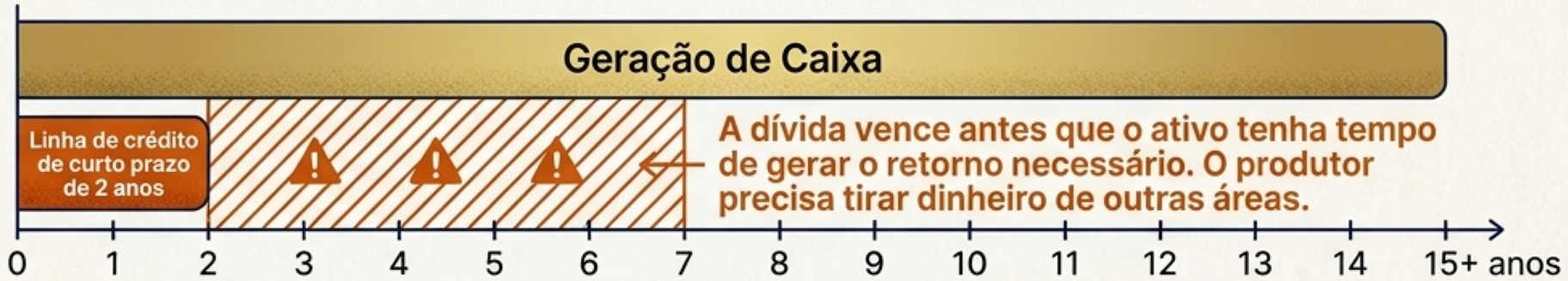
Fluxo 1: Estrutura Adequada

Investimento:
Trator/Armazém
(Gera valor contínuo por 10 anos)



Fluxo 2: Estrutura Inadequada

Investimento:
Sistema de Irrigação
(Gera valor por 15 anos)



A regra de ouro estrutural: o prazo da dívida deve sempre **acompanhar o prazo de geração do benefício financiado.**

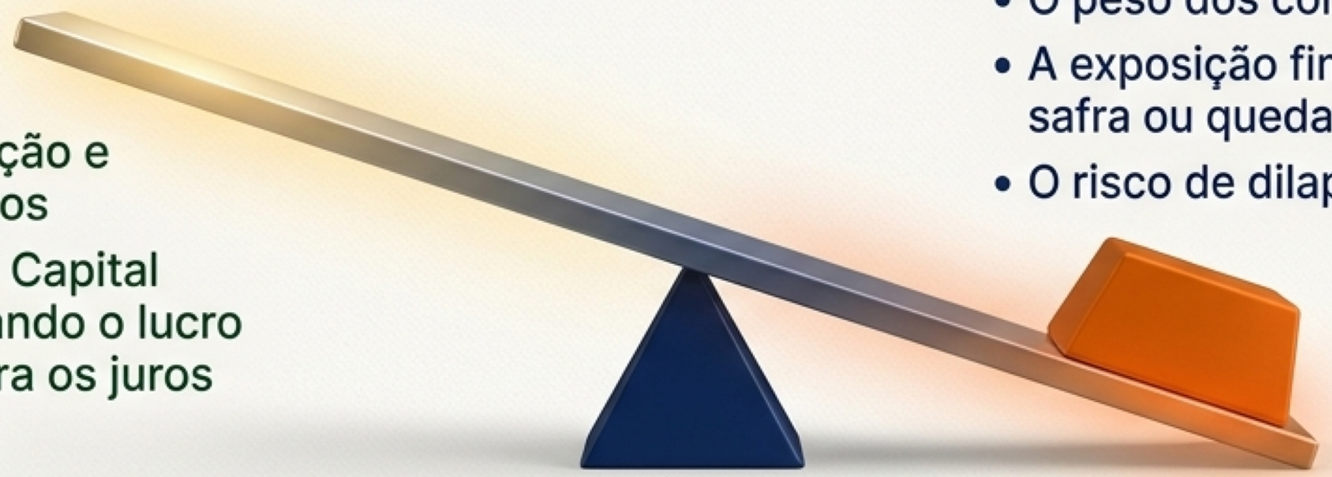
Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

O Duplo Efeito da Alavancagem Financeira

Como o capital de terceiros age sobre o retorno e o risco do negócio

Pode Ampliar

- A escala de produção e novos investimentos
- O Retorno sobre o Capital Próprio (ROE), quando o lucro da operação supera os juros pagos ao banco



Pode Aumentar

- O peso dos compromissos fixos anuais
- A exposição financeira a quebras de safra ou quedas severas de preço
- O risco de dilapidação patrimonial

A dívida funciona como uma alavanca: ela pode potencializar resultados brilhantes, mas também amplia drasticamente o impacto de cenários adversos.

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

A Balança da Capacidade de Pagamento

Quanto de dívida a sua operação realmente suporta?

O que SUSTENTA a operação

- Geração de caixa (EBITDA rural)
- Margem de lucro operacional
- Liquidez (Dinheiro em caixa e aplicações)
- Estabilidade da receita (Seguros, contratos)
- Patrimônio líquido (Última linha de defesa)

O que PESA sobre a operação

- Juros e encargos da dívida
- Amortizações do principal
- Outros compromissos e custos fixos



A capacidade de pagamento depende fundamentalmente do que o negócio GERA de caixa, e não apenas do patrimônio que ele POSSUI como garantia.

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

O Painel de Controle do Endividamento

Quatro radares para enxergar o risco financeiro antes que ele aconteça

Endividamento Geral

A Pergunta: Quanto dos ativos totais é financiado por terceiros?

O Significado: Mede a proporção da fazenda que, na prática, pertence aos credores.

Dívida / Patrimônio

A Pergunta: Quanto de capital de terceiros existe para cada Real de capital próprio?

O Significado: Mede o nível de alavancagem e o grau de risco assumido pelo dono.

Cobertura da Dívida

A Pergunta: A geração de caixa é suficiente para pagar juros e amortizações do ano?

O Significado: O indicador mais vital para a sobrevivência e saúde no curto prazo.

Liquidez

A Pergunta: Existem recursos rápidos disponíveis para os compromissos mais próximos?

O Significado: Mede o fôlego financeiro para atravessar choques ou atrasos de safra.

Indicadores não substituem a análise do gestor, mas funcionam como instrumentos de voo para evitar turbulências.

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

O Ciclo Lógico de Uma dívida Saudável

Alinhando captação, custo e realidade operacional

Captação
De onde vem o recurso?

Custo
Quanto essa dívida realmente custa?

Vencimentos
Como as parcelas estão distribuídas?

Geração de Caixa
A safra paga a conta no tempo certo?

Capacidade
O negócio suporta o compromisso sem sacrificar a operação?

Uma dívida **saudável** é aquela cujo custo, prazo e volume são **perfeitamente** compatíveis com a capacidade financeira e o ciclo biológico da propriedade.

Próximo tema →
Planejamento e Tomada de Decisão

Fonte: Ross, Westerfield & Jordan, Fundamentos de Administração Financeira; Assaf Neto & Lima, Administração Financeira: Teoria e Prática; Kay, Edwards & Duffy, Farm Management.

OBRIGADO

Entre em contato conosco

(66) 9 616-5097
contato@fjrconsultoria.com
www.fjrconsultoria.com

Acompanhe nossas redes sociais

@fjrconsultoria