

Case 9: WalMart

Conceitos Básicos: Análise de Risco e Retorno

Mário Arruda é um investidor experiente que está sempre procurando por uma companhia sólida, segura e eficiente para incluir na sua carteira (portfólio) de ações e títulos. Sendo um pouco avesso ao risco, seu objetivo principal é comprar ações de empresas que são maduras e bem estabelecidas nos seus respectivos setores (indústrias). A WalMart é uma das ações que Mário está atualmente considerando para incluir na sua carteira.

A WalMart tem cinco grandes áreas de negócios: as tradicionais lojas de desconto WalMart, Supercenters, Clubes do Sam, mercados de vizinhanças, e operações internacionais. Apesar da WalMart ser fundada há 50 anos, ela continua a alcançar o crescimento através da expansão.

Para determinar se a WalMart é um "bom negócio", Mário tem que realizar várias análises. Primeiro, ele deve calcular os retornos das ações ordinárias da WalMart durante os últimos oito trimestres como um indicador de como a ação poderá atuar no próximo ano. Ele deve então calcular o desvio padrão da ação como um substituto (Proxy) para o seu risco. Para ajudar no seu cálculo, Mário recolheu os seguintes dados dos preços e dos dividendos da ação.

Preços e Pagamentos dos Dividendos Trimestrais da Ação

Trimestre	Preço de Fechamento da Ação	Pagamentos de Dividendos Durante Este Trimestre
Dezembro (este ano)	\$52.82	\$0.13
Setembro (este ano)	\$53.07	\$0.13
Junho (este ano)	\$52.25	\$0.13
Março (este ano)	\$59.26	\$0.13
Dezembro (ano passado)	\$52.55	\$0.09
Setembro (ano passado)	\$55.14	\$0.09
Junho (ano passado)	\$52.99	\$0.09
Março (ano passado)	\$51.29	\$0.09

Questões

1. Calcular os retornos de cada um dos sete trimestres.
2. Calcular o desvio padrão dos retornos da questão 1.
3. Assuma que a WalMart tenha um Beta de 1,2, a taxa de juros livre de risco (taxa de juros livre de risco) (i.e. aquela procurada pelo retorno sobre o Treasury Bill de três meses) seja 5,25%, e o retorno sobre o mercado seja 12,2% anualmente (aquela procurada pelo retorno esperado sobre a Standard & Poor's 500). Baseado no CAPM, qual é a taxa exigida de retorno das ações da WalMart?
4. Usando suas respostas da questão 3, se a WalMart tiver um retorno esperado de 14%, Mário seria bem aconselhado a comprar a ação? A que taxa de retorno esperada mínima, Mário seria encorajado a comprar a ação?
5. Mário baseou sua decisão de compra nos dados trimestrais dos dois últimos anos passados. Se a mesma análise fosse executada cinco anos atrás ou daqui a cinco anos, você pensa que Mário teria chegado a uma conclusão diferente? Discuta o efeito que terá ao escolher este período de tempo particular nos resultados de Mário.