

Exercícios Adicionais ao Capítulo 02

Eis aqui uma lista de exercícios adicionais ao Capítulo 02 para você praticar e sentir como é a vida de um administrador financeiro (consultor ou executivo).

Problema 01 – Recentemente, a Magazine Christina Inc., demonstrou um lucro líquido de \$ 3 milhões. Seu lucro operacional (LAJIR ou EBIT) foi de \$ 6 milhões, e a empresa paga uma alíquota de imposto de renda de 40%. Qual foi a despesa de juros da empresa para o ano? **Resp:** \$ 1 milhão

Problema 02 – Recentemente, a Régis Inc. demonstrou um líquido de \$ 3,1 milhões. A despesa de depreciação da empresa foi de \$ 500.000. Qual foi o **fluxo líquido de caixa** da empresa? **Resp:** \$3,6 milhões

Observação: O Fluxo Líquido de Caixa difere do Lucro Contábil pois algumas das receitas e despesas refletidas nos lucros contábeis podem não ter sido recebidas ou pagas sob a forma de caixa durante o ano. A depreciação é tipicamente o item mais expressivo que não representa saída de caixa; portanto, o **fluxo líquido de caixa** é em geral expresso como o lucro líquido mais depreciação. Os investidores estão tão interessados no fluxo líquido de caixa projetado quanto nos lucros demonstrados pois é o dinheiro, e não lucro na forma de papel, que é pago como dividendo e reinvestido na empresa para produzir crescimento. Assim

Fluxo Líquido de Caixa = Lucro Líquido + Depreciação

Problema 03 – Um investidor recentemente comprou um título de dívida de longo prazo de uma empresa que oferece uma taxa de 9%. O investidor está na alíquota de imposto de renda de 36%. Qual é o retorno após impostos para o detentor do título? **Resp:** 5,76%

Problema 04 – A empresa Junior Inc. tem um lucro operacional (LAJIR ou EBIT) de \$ 750.000. A despesa de depreciação da empresa é de \$ 200.000. A Junior é 100% financiada com capital próprio e tem uma alíquota de 40% de imposto de renda. Qual é o lucro líquido da empresa? Qual é o seu fluxo líquido de caixa? Qual é o fluxo operacional de caixa (F.C.O)? **Resp:** \$ 650.000

Problema 05 – Quais das seguintes ações aumentarão ou deixarão iguais a quantia de caixa no balanço de uma empresa?

- A empresa emite \$ 2 milhões em novas ações ordinárias.
- A empresa investe \$ 3 milhões em novas fábricas e equipamentos.
- A empresa gera um lucro líquido negativo e um fluxo líquido de caixa negativo durante o ano.
- A empresa aumenta o dividendo pago sobre suas ações ordinárias.

Problema 06 – A Usina Santo Expedito espera ter vendas de \$ 12 milhões em 2009. Outros custos que não a depreciação são estimados em 75% das vendas, e a depreciação deve ser de \$ 1,5 milhão. Todas as receitas de vendas serão recebidas sob a forma de caixa, e os custos outros que não a depreciação devem ser pagos durante o ano. A alíquota de imposto de renda da Usina Santo Expedito é de 40%.

- Produza uma demonstração de resultados do exercício de 2009. Qual é o fluxo líquido de caixa esperado para a Usina? **Resp:** \$ 2.400.000
- Suponha que o Congresso tenha mudado a legislação de imposto de renda de tal forma que as despesas de depreciação da Usina dobraram. Nenhuma mudança ocorreu nas operações. O que aconteceria ao lucro demonstrado e ao fluxo líquido de caixa?
- Agora suponha que o Congresso, em vez de dobrar a depreciação da Usina, reduza-a em 50%. Como o lucro e o fluxo líquido de caixa seriam afetados?
- Se esta fosse sua empresa, você preferiria que o Congresso permitisse que sua despesa de depreciação fosse duplicada ou cortada pela metade. Por quê?

e. Na situação em que a despesa de depreciação foi duplicada, teria isso, possivelmente, um efeito adverso sobre sua habilidade em conseguir empréstimos?

Problema 07 – No ano passado a Nunes Motors apresentou a seguinte demonstração de resultados:

Vendas	\$ 2.000.000
Custo dos produtos vendidos	1.200.000
Depreciação	500.000
Lucro Operacional (LAJIR ou EBIT)	\$ 300.000
Despesas de juros	100.000
Lucro antes do imposto de renda (LAIR ou EBT)	200.000
Imposto de renda (40%)	80.000
Lucro Líquido	\$ 120.000

O CEO (Chief Executive Office), José Renato Pinheiro, estava insatisfeito com o desempenho da empresa. Este ano ele gostaria de ver o lucro líquido dobrar para \$ 240.000. A depreciação, a despesa de juros e a alíquota de imposto de renda irão permanecer constantes, e o custo dos produtos vendidos também permanecerá em 60% das vendas. Quanto da receita de vendas a empresa deveria gerar de forma a obter o lucro líquido meta do CEO? **Resp:** \$ 2.500.000

Problema 08 – Você acabou de obter as informações financeiras para os últimos dois anos da Caninha Capivara Corporation. Responda as seguintes perguntas.

a. Qual é o **lucro líquido operacional após impostos (NOPAT)** para o ano de 2008? **Resp:** \$ 90.000.000

b. Quais são os valores de **capital de giro líquido operacional** para 2007 e 2008? **Resp:**

CGLOp2008 = \$ 192.000.000 e CGLOp2007 = \$ 210.000.000

c. Quais são as quantias de **capital operacional** para 2007 e 2008? **Resp:**

Capital operacional 2008 = \$ 492.000.000.000 e Capital operacional 2007 = \$ 460.000.000.000

d. Qual é o **fluxo livre de caixa** para 2008? **Resp:** \$ 58.000.000

e. Como você explicaria o grande aumento nos dividendos em 2008?

	A	B	C
1	Caninha Capivara Corporation		
2	Demonstração do Resultado do Exercício para o Ano 2008 (milhões de Dólares)		
3		2008	2007
4	Vendas	\$1.200,00	\$1.000,00
5	Custos operacionais excluindo depreciação	\$1.020,00	\$850,00
6	Depreciação	\$30,00	\$25,00
7	Lucro antes de juros e Impostos (LAJIR ou EBIT)	\$150,00	\$125,00
8	Juros	\$21,70	\$20,20
9	Lucro antes do imposto de renda (EBT)	\$128,30	\$104,80
10	Imposto de renda (40%)	\$51,30	\$41,90
11	Lucro líquido disponível aos acionistas ordinários	\$77,00	\$62,90
12	Dividendos ordinários	\$60,50	\$4,40

	A	B	C
1	Caninha Capivara Corporation		
2	Balanco Patrimonial em 31/12/20xx		
3		2008	2007
4	<i>Ativos</i>		
5	Caixa e equivalentes	\$12,00	\$10,00
6	Investimentos de curto prazo	\$0,00	\$0,00
7	Contas a receber	\$180,00	\$150,00
8	Estoques	\$180,00	\$200,00
9	Total dos Ativos Circulantes	\$372,00	\$360,00
10	Fábricas e Equipamentos Líquidos	\$300,00	\$250,00
11	Total dos Ativos	\$672,00	\$610,00
12	<i>Passivos e Patrimônio Líquido</i>		
13	Contas a pagar	\$108,00	\$90,00
14	Empréstimos a pagar	\$67,00	\$51,50
15	Diferidos	\$72,00	\$60,00
16	Total do Passivo Circulante	\$247,00	\$201,50
17	Títulos de Dívidas de Longo Prazo	\$150,00	\$150,00
18	Total do Exigível	\$397,00	\$351,50
19	Ações Ordinárias (50 milhões de ações)	\$50,00	\$50,00
20	Lucros retidos	\$225,00	\$208,50
21	Capital Próprio	\$275,00	\$258,50
22	Total do Exigível mais Patrimônio Líquido	\$672,00	\$610,00

OBSERVAÇÃO:

NOPAT = é o lucro líquido operacional após os impostos. Ele é o lucro após os impostos que uma empresa teria caso ela não possuísse dívidas nem investimentos em ativos financeiros. Com isso exclui os efeitos das decisões financeiras, é uma medida mais adequada do desempenho operacional do que o lucro líquido.

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO OPERACIONAL = É definido como a diferença entre aqueles ativos circulantes que não recebem juros (geralmente, todos, exceto as aplicações financeiras) e aqueles passivos circulantes sobre os quais nenhum juro é cobrado (geralmente, contas a pagar e diferidos). Logo, o capital de giro líquido é a quantia líquida de ativos operacionais de curto prazo que devem ser financiados por investidores caso a empresa conduza suas operações normais

ATIVOS OPERACIONAIS LÍQUIDOS = São definidos como a soma do capital de giro líquido mais fábricas e equipamentos líquidos. Essa é a quantia de ativos líquidos que uma empresa necessita para conduzir suas operações normais. Os ativos operacionais também são iguais à quantidade de dinheiro que os investidores aportaram para suportar as operações. Os termos ativos operacionais líquidos e capital operacional são em geral utilizados alternativamente. Cada dólar parado em capital operacional é um dólar que tem um custo para a empresa.