

IMES-FAFICA Administração Financeira e Análise de Investimentos 1ª Prova Bimestral

NOME: _____ RA: _____

PARTE A - Testes

1. As quatro áreas básicas de finanças são _____, _____, _____, e _____. Finanças Corporativas trata das decisões financeiras em organizações empresariais, _____ lida com a avaliação e administração de ativos financeiros, _____ trata da tomada de decisão em empresas financeiras tais como bancos comerciais e companhias de seguros, e _____ dirige-se a tópicos tais como taxas de câmbio e orçamento de capital internacional.
2. As três diferentes formas legais de organização de empresas são _____, _____, e _____. As formas de organização são distinguidas principalmente pelas diferenças na _____, _____, e _____.
3. Finanças Empresariais é o estudo das maneiras de se responderem três questões: Quais ativos permanentes a empresa deveria comprar? Qual é a melhor maneira de se levantar dinheiro para comprar ativos permanentes? E, como a empresa deveria administrar ativos e passivos de curto- prazo? Estes assuntos são _____, _____, e decisões de _____.
4. Um Conselho de Diretores é eleito como um representante das corporações pelo:
A) administrador chefe B) grupos de interesse (*stakeholders*). C) acionistas D) usuários.
5. Quando uma corporação decide lançar um débito de longo-prazo a fim de pagar pela aquisição de ativos reais, ela tomou uma:
A) decisão de orçamento de capital. B) decisão de financiamento.
C) decisão de mercado de dinheiro. D) decisão de mercado secundário.
6. A meta principal de um administrador de corporação deveria ser:
A) maximizar o número de acionistas. B) maximizar o lucro da empresa.
C) minimizar os custos da empresa. D) maximizar a riqueza dos acionistas.
7. Problemas de representação (*agency*) podem ser caracterizados como:
A) antipatia dos portadores de títulos (*bondholders*) da empresa pelos seus acionistas.
B) diferenciando-se os incentivos entre administradores e proprietários.
C) desperdícios de recursos da corporação.
D) atrito entre os mercados primários e secundários.
8. Quais dos seguintes grupos é menos provável ser considerado um grupo de interesse (*stakeholder*) da empresa?
A) Governo. B) Obrigacionistas. C) Competidores. D) Empregados.
9. (ENADE-MEC-2001) A Laticínios Brasileiros Ltda. tem um custo anual de mercadoria vendida de R\$ 350.000,00, e o estoque médio anual é de R\$ 100.000,00. Quantas vezes o estoque da empresa gira por ano?
A) 0,286 B) 0,350 C) 0,714 D) 2,500 E) 3,500
10. (ENADE-MEC-2001) A Agropecuária Petrolina S/A teve lucros por ação de R\$ 6,00 no ano passado e pagou dividendo de R\$ 3,00 por ação. Os lucros retidos totais aumentaram em 30 milhões de reais durante o ano, enquanto o valor patrimonial por ação no fim do ano foi de R\$ 50,00. A Companhia não tem ações preferenciais e nenhuma nova ação foi emitida durante o ano. Se a dívida de fim de ano da Petrolina foi de 500 milhões de reais, o índice de endividamento (Dívida/Ativos) de fim de ano para com os ativos da empresa é:
A) 0,0 B) 0,5 C) 0,6 D) 1,0 E) 2,0

PARTE B – Discursiva

1ª QUESTÃO - Dada a seguinte informação para a *M & G Corporation*:

Balço Patrimonial da *M & G Corporation* em 31 de Dezembro de 2007 e em 2008

	2007	2008
Caixa	\$ 9.000	\$ 500
Contas a Receber	12.500	16.000
Estoques	29.000	45.500
<i>Total dos Ativos Circulantes</i>	<i>\$ 50.500</i>	<i>\$ 62.000</i>
Terrenos	20.000	26.000
Construções e Equipamentos	70.000	100.000
Menos: Depreciação Acumulada	(28.000)	(38.000)
<i>Total dos Ativos Fixos</i>	<i>\$ 62.000</i>	<i>\$ 88.000</i>
Total dos Ativos	\$ 112.500	\$ 150.000
Contas a Pagar	\$ 10.500	\$ 22.000
Títulos bancários de curto prazo	17.000	47.000
<i>Total do Passivo Circulante</i>	<i>\$ 27.500</i>	<i>\$ 69.000</i>
Dívida de Longo Prazo	28.750	22.950
Total do Passivo	56.250	91.950
Ações Ordinárias	31.500	31.500
Lucros Retidos	24.750	26.550
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	\$ 112.500	\$150.000

Demonstração de Resultado do Exercício da *M & G Corporation* Para os anos de 2007 e 2008 (concluídos em 31 de Dezembro)

	2007	2008
Vendas (a crédito)	\$125.000	\$ 160.000
CUsto das Mercadorias Vendidas	75.000	96.000
Lucro Bruto	\$ 50.000	\$ 64.000
Despesas Operacionais		
Despesas operacionais fixas	\$ 21.000	\$ 21.000
Despesas operacionais variáveis	12.500	16.000
Depreciação	4.500	10.000
Total das despesas operacionais	\$ 38.000	\$ 47.000
Lucro antes dos juros e dos impostos	\$ 12.000	\$ 17.000
Despesas de juros	3.000	6.100
Lucro antes dos impostos	\$ 9.000	\$ 10.900
Impostos	4.500	5.450
Lucro Líquido	\$ 4.500	\$ 5.450

calcule para o ano de 2008:

- | | | |
|--|---|-----------------------------|
| a. o Fluxo de Caixa Operacional | } | Fluxos de caixa livres |
| b. o Ganho Líquido de Capital (GLC) | | |
| c. a Variação do Capital Circulante Líquido (Δ CCCL) | | |
| d. o Fluxo de Caixa dos Ativos | | |
| e. o Fluxo de Caixa aos Credores | } | fluxos de caixa financeiros |
| f. o Fluxo de Caixa aos Acionistas | | |

Use sempre a alíquota de 34% para calcular o imposto de renda .

2ª QUESTÃO – A *Borracharia Bin Laden Co.*, sediada em Marília-SP, publicou recentemente \$ 9.000 de vendas, \$ 6.000 de custo operacional diferentemente da depreciação, e \$ 1.500 de depreciação. A companhia não teve despesa de amortização, ela tinha \$ 4.000 em títulos à longo prazo (*bonds*), com uma taxa de juros de 7% a.a., e sua alíquota de imposto de renda federal mais estadual era de 40%. Para manter as suas operações e assim gerar vendas e fluxos de caixa no futuro, a empresa foi obrigada fazer um gasto de capital de \$ 800 em novos ativos fixos e investir \$ 500 em capital de giro operacional líquido. Qual foi o seu **fluxo de caixa dos ativos** (também chamado de fluxo de caixa livre).

3ª QUESTÃO – A *Souza & Silva, Inc.*, tem atualmente \$ 2.145.000 em ativos circulantes e \$858.000 em passivos circulantes. S administradores querem aumentar o estoque, o qual será financiado por títulos de curto prazo com banco. Qual **nível de estoques** pode a empresa manter sem que o seu índice de liquidez corrente caia abaixo de 2,0?

4ª QUESTÃO - A *Traíra Corporation* teve vendas em 2008 de \$65 milhões, com total de ativos de \$42 milhões e dívida total de \$20 milhões. A taxa de juros da dívida é 6% e a alíquota de imposto da empresa é 30%. A margem de lucro operacional foi de 12%. Qual foi a **renda operacional** e a **renda líquida** em 2008? Qual foi o **retorno sobre os ativos (ROA)** e o **retorno sobre capital próprio (ROE)**? Assuma que toda a dívida esteja sujeita a pagamento de juros.

5ª QUESTÃO - A *Companhia Sakamoto* tem um índice de liquidez corrente objetivo de 2,0, mas experimentou algumas dificuldades financiando sua expansão de vendas em poucos meses. No presente a empresa tem um índice corrente de 2,5 com ativos circulantes de \$2,5 milhões. Se a *Sakamoto* expandir suas contas a receber e estoques, usando sua linha de crédito de curto prazo, quanto fundos adicionais de curto prazo podem ser tomados emprestados antes que seu índice de liquidez corrente objetivo seja atingido?

6ª QUESTÃO – A *Companhia de Vendas Saldão* teve uma margem de lucro bruta (lucro bruto/ vendas) de 30% e vendas de \$9 milhões no último ano. Setenta e cinco por cento das vendas da empresa são a crédito e o restante são vendas à vista. Os ativos circulantes da *Saldão* são iguais a \$1,5 milhões, seu passivo circulante é igual a \$300.000, e ela tem \$100.000 em caixa mais títulos comercializáveis (disponibilidades).

- Se as contas a receber da *Saldão* são \$562.500, qual é o seu **prazo médio de recebimento de vendas**?
- Se a *Saldão* reduzir seu prazo médio de recebimento de vendas para 20 dias, qual será seu novo **nível de contas a receber**?
- O índice de giro do estoque da *Saldão* é 9 vezes. Qual é o nível de estoques da *Saldão*?

7ª QUESTÃO – A *Anderson & Antonio Chemical Company* teve \$ 5 milhões em vendas. Seu ROE é 10% e seu giro do ativo total é 2,5x (isto é, 2,5 vezes). A empresa é financiada com capital próprio em 60%. Qual é o **lucro líquido** da empresa?

8ª QUESTÃO – (*Análise de Índices e liquidez no curto prazo*) A *Raio Ferramentas e Suprimentos Co.* de Novaes, São Paulo, tem expandido seu nível de operações nos dois anos anteriores. As vendas da empresa tiveram crescimento rápido como resultado da expansão da economia em Novaes. Entretanto, a *Raio* é uma companhia privada, e as únicas fontes de fundos que ela têm são as linhas de crédito bancárias para a empresa. A empresa precisa expandir seus estoques para atender as necessidades da sua crescente base de clientes, mas também gostaria de manter um índice de liquidez corrente de no mínimo 3. Se os ativos circulantes da *Raio* são de \$6 milhões, e seu índice de liquidez corrente é agora 4, quanto ela pode expandir seus estoques (financiando a expansão com sua linha de crédito) sem violar o seu índice de liquidez corrente objetivo?

9ª QUESTÃO – Com base no Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultados do Exercício da *M & G Industries* para os anos de 2007e 2008 apresentados na 1ª questão :

- complete a seguinte tabela:

Análise de Índices da M & G Industries

	MÉDIA DO SETOR	2007	2008
Índice de Liquidez Corrente	1,80		
Índice de Liquidez Seca	0,70		
Prazo Médio de Recebimento	37,00		
Giro de estoque	2,50		
Índice de endividamento	58%		
Cobertura de juros	3,80		
Margem de Lucro Operacional	10%		
Giro do Ativo Total	1,14		
Giro do Ativo Fixo	1,40		
Retorno Operacional sobre os Ativos	11,4%		
Retorno sobre o Capital Próprio Ordinário	9,5%		

b. Avaliar a posição financeira da empresa no final de 2008 em termos de liquidez, retorno operacional sobre os ativos, financiamento, e retorno sobre capital próprio.

10ª QUESTÃO – Complete o balanço patrimonial da *ItaLemons* (uma empresa exportadora de limão e sediada em Itajobi-SP), para o ano de corrente utilizando as informações fornecidas logo abaixo dele:

Balanço Patrimonial da ItaLemons Co. (em \$ milhões) – 31 Dez deste ano

	Este ano		Este ano
Ativos		Passivos e Patrimônio Líquido	
Caixa	30.000	Contas a Pagar	120.000
Títulos Negociáveis	25.000	Títulos a pagar	*****
Contas a Receber	*****	Despesas a pagar	20.000
Estoques	*****	Total de Passivos Circulantes	*****
Total de Ativos Circulantes	*****	Exigível de longo prazo	*****
Ativo Permanente Líquido	*****	Patrimônio Líquido	600.000
Total de Ativos	*****	Total de Passivos e Patrimônio Líquido	*****

Também estão disponíveis os seguintes dados financeiros relativos a este ano:

- O total das receitas de vendas foi de 1.800.000.
- A margem de lucro bruto foi de 25%.
- O giro de estoque foi igual a 6.
- Houve 360 dias no ano
- O prazo médio de recebimento foi de 40 dias.
- O índice de liquidez corrente foi de 1,60.
- O giro de ativo total alcançou 1,20.
- O índice de endividamento geral foi de 60%.

11ª QUESTÃO – Alguém derramou tinta sobre alguns dos lançamentos no balanço e na demonstração de resultados da *Rodovia Terceirizada Itaguassuína* no trecho Catanduva – São João de Itaguapé, no Estado de São Paulo. Você pode usar as seguintes informações para achar os lançamentos que faltam:

Índice de endividamento a longo prazo ($= \frac{ELP}{ELP + PL}$)	0,4
Cobertura de Juros	7,963
Índice de Liquidez Corrente	1,4
Índice de Liquidez Seca	1,0
Índice de Caixa	0,2
ROA	11,765%
ROE	37,583%
Giro de Estoque	5,455
Prazo Médio de Recebimento (ou Dias de Venda em Contas a Receber) – PMR	80,33

Demonstração de Resultados (em \$ milhões)

Vendas Líquidas	*****
Custo das Mercadorias Vendidas (CMV)	*****
Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas	10
Depreciação	20
LAJIR	*****
Despesas de Juros	*****
Lucro Tributável (LAIR)	*****
Impostos	*****
Lucro Líquido	*****

Balço Patrimonial (em \$ milhões)

	Este Ano	Ano Passado
Ativos		
Caixa e Títulos Negociáveis	*****	20
Contas a Receber	*****	34
Estoques	*****	26
Total de Ativos Circulantes	*****	80
Imobilizado	*****	25
<i>Total de Ativos</i>	*****	105
Passivos e Patrimônio Líquido		
Contas a Pagar	25	20
Notas a Pagar	30	35
Total de Passivos Circulantes	*****	55
Dívida a Longo-Prazo	*****	20
Patrimônio Líquido	*****	30
<i>Total de Passivos e Patrimônio Líquido</i>	115	105



12ª QUESTÃO – A *Bertolo & Cia. LTDA*, sediada em Ariranha- SP, fabrica e vende aguardente de cana. As vendas da empresa foram \$ 600.000.000 no ano que se encerrou, e seu total de ativos excedeu de \$ 400.000.000. A companhia foi iniciada pelo Sr. *Octávio Bertolo* há, aproximadamente, 70 anos atrás, e tem sido lucrativa todo ano desde a sua concepção. O chefe financeiro da empresa, *Bertolo Vehlim*, decidiu procurar uma linha de crédito bancário para a empresa totalizando \$ 80.000.000. No passado, a empresa contava com os fornecedores para financiarem a maior parte das suas necessidades de estoque. Entretanto, nos meses recentes condições bem apertadas de dinheiro levaram os fornecedores da empresa a oferecerem descontos de caixa de bom tamanho para acelerarem os pagamentos pelas suas compras. O Sr. Vehlim quer usar a linha de crédito para suplantiar a maior porção dos pagamentos da empresa durante o verão, o qual é o período de pico sazonal das vendas da empresa. Os dois mais recentes balanço patrimoniais da empresa foram apresentados ao banco como suporte de seus requisitos de empréstimo. Além disso, a demonstração de resultados da empresa para o ano que acaba de encerrar foi fornecida. Estas demonstrações são encontradas nas seguintes tabelas:

Balanço Patrimonial da Bertolo & Cia. LTDA 31 de Dezembro de 2007 e 2008 (\$ milhões)

ATIVOS	2007	2008
Caixa	\$ 15.000	\$ 14.000
Títulos negociáveis	6.000	6.200
Contas a receber	42.000	33.000
Estoques	51.000	84.000
Aluguéis pagos adiantadamente	1.200	1.100
Total dos ativos circulantes	\$ 115.200	\$138.300
Ativos fixos líquidos	286.000	270.000
Total de ativos	\$ 401.200	\$ 408.300
PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Contas a pagar	\$ 48.000	\$ 57.000
Títulos a pagar	15.000	13.000
Acumulados	6.000	5.000
Passivo Circulante Total	\$ 69.000	\$ 75.000
Dívidas de longo prazo	160.000	\$ 150.000
Patrimônio líquido dos acionistas	\$ 172.200	\$ 183.300
Passivo Total e Patrimônio Líquido	\$ 401.200	\$ 408.300

Demonstração de Resultados da Bertolo & Cia. LTDA para o ano encerrando em 31 de Dezembro de 2008

Vendas (todas a crédito)	\$ 600.000
Menos: Custo das Mercadorias Vendidas	460.000
Lucro Bruto	\$ 140.000
Menos: Despesas Operacionais e juros	
Geral e administrativa	\$ 30.000
Juros	10.000
Depreciação	<u>30.000</u>
Total	<u>70.000</u>
Lucro antes dos Impostos	\$ 170.000
Menos: Impostos	<u>27.100</u>

Lucro Líquido disponível para os acionistas ordinários	\$ 42.900
Menos: Dividendos em caixa	<u>31.800</u>
Varição dos Lucros Retidos	\$ 11.100

João Cheio de Fama, analista de crédito associado do *Banco de Ururá*, São Paulo, foi designado para a tarefa de analisar os requisitos de empréstimo da *Bertolo Cia. LTDA*.

- a. Calcule os índices financeiros para 2008 correspondentes aos do setor (normas da indústria) fornecida como segue:

	ÍNDICES DO SETOR	2008
Índice de liquidez corrente - ILG	1,80	
Índice de liquidez seca (<i>Acid-test</i>) - ILS	0,90	
Índice de endividamento geral - PCT	0,5%	
Cobertura de Juros – T.I.E.	10,0	
Prazo médio de recebimento de vendas - PMRV	20,0	
Giro de estoque (baseado nos custos das mercad. Vendidas)	7,00	
Retorno sobre o Capital Próprio ROE	12,0	
Retorno sobre os Ativos ROA	16,80	
Margem de lucro operacional	14,0%	
Giro do ativo total - GAT	1,20	
Giro do ativo fixo	1,80	

- b. Qual dos índices do setor reportados você sente ser o mais crucial na determinação se o banco deverá estender a linha de crédito?
- c. Compute fluxos de caixa livre da *Bertolo Cia. LTDA* para o ano encerrado em 31 de Dezembro de 2008. Interprete sua descoberta.
- d. Use a informação fornecida pelos índices financeiros e a demonstração de fluxo de caixa para decidir se você suportaria fazer o empréstimo.
- e. Definindo o grau de alavancagem financeira (GAF) como sendo a razão ROE/ROA, determine o GAF da *Bertolo Cia. LTDA*.