

## Questões Verdadeiro/Falso

1. A responsabilidade de um proprietário único está limitada à quantia do seu investimento na empresa.  
Resposta: ?? Dificuldade:Fácil
2. Os sócios coletivos têm responsabilidade pessoal limitada por dívidas empresariais em uma sociedade limitada  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio
3. A forma de organização de negócios em corporação é freqüentemente acompanhada pela separação dos proprietários e administradores.  
Resposta: ?? Dificuldade:Fácil
4. A maior desvantagem das sociedades por cotas é que elas têm “dupla taxaço” dos lucros.  
Resposta: ?? Dificuldade:Fácil
5. Decisões de orçamento de capital são usadas para determinar o quanto se deve aumentar o caixa necessário para investimentos.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio
6. Um investimento bem sucedido é aquele que aumenta o valor da empresa.  
Resposta: ?? Dificuldade:Fácil Página: 8, 6º parágrafo.
7. As obrigações de um controlador (“*controller*”) da corporação incluem tipicamente uma preparação de demonstrações financeiras.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio Página: 14, 3º parágrafo.
8. IPOs para pequenas corporações são vendidos nos mercados secundários.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio
9. A meta principal de uma empresa deveria ser maximizar o lucro do período corrente.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio
10. Maximizar lucros é o mesmo que maximizar o valor da empresa.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio
11. Tomadas de decisões éticas nos negócios podem ser vistas como um investimento de longo-prazo em reputação.  
Resposta: ?? Dificuldade:Fácil
12. Os problemas de representação (*agency*) atuam como um obstáculo à meta de maximizar o valor da empresa.  
Resposta: ?? Dificuldade:Médio

- |               |          |               |           |                |                |
|---------------|----------|---------------|-----------|----------------|----------------|
| 1. Falso      | 2. Falso | 3. Verdadeiro | 4. Falso  | 5. Falso       | 6. Verdadeiro  |
| 7. Verdadeiro | 8. Falso | 9. Falso      | 10. Falso | 11. Verdadeiro | 12. Verdadeiro |

## Questões de Múltiplas Escolhas

13. Os acionistas de uma firma individual são representados por:  
A) o proprietário de uma empresa.  
B) os sócios coletivos de uma empresa.  
C) o Conselho de Diretores de uma empresa.  
D) ninguém; firma individual não têm acionistas.  
Resposta: ? Dificuldade:Fácil
14. Qual do seguinte deveria ser considerado como uma vantagem da firma individual na sua forma de organização?  
A) Largo acesso aos mercados de capitais.  
B) Responsabilidade ilimitada.

- C) Um pool de especialistas.
- D) Lucros tributados em somente um nível.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

15. Numa forma de organização em sociedade, a responsabilidade de impostos sobre os lucros, se existir, é incorrida:
- A) na sociedade em si.
  - B) nos sócios individualmente.
  - C) ambos na sociedade e nos sócios.
  - D) nem na sociedade nem nos sócios.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

16. Qual do seguinte diferenciaria corretamente os sócios coletivos dos sócios limitados numa sociedade limitada?
- A) Sócios coletivos tem mais experiências de trabalho.
  - B) Sócios coletivos tem um interesse de proprietários.
  - C) Sócios coletivos estão sujeitos a dupla taxação.
  - D) Sócios gerais tem responsabilidade pessoal ilimitada.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

17. Uma razão comum para as sociedades converterem-se para a forma de organização em corporação é que a sociedade:
- A) enfrenta rapidamente exigências de financiamento crescentes.
  - B) deseja evitar a dupla taxação dos lucros.
  - C) emitiu todas as suas ações.
  - D) contratos expiram após dez anos de uso.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

18. Responsabilidade ilimitada é encarada pelos proprietários de:
- A) corporações.
  - B) sociedades e corporações.
  - C) firmas individuais e sociedades.
  - D) todas as formas de organização de negócios.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

19. Qual das seguintes afirmações geralmente não pode ser correta para um investidor que tem responsabilidade ilimitada sobre um investimento?
- A) O investidor possui ações na empresa.
  - B) O investidor não tem sócio.
  - C) O investidor está sujeito a dupla taxação.
  - D) O investidor é responsável pelo gerenciamento da empresa.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

20. No caso de uma corporação profissional, \_\_\_\_\_ tem responsabilidade limitada.
- A) somente os profissionais.
  - B) somente o negócio.
  - C) ambos os profissionais e o negócio.
  - D) nem os profissionais *nem* o negócio.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

21. Um Conselho de Diretores é eleito como um representante das corporações pelo:
- A) administrador chefe.
  - B) grupos de interesse (*stakeholders*).
  - C) acionistas.

D) usuários.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

22. A “vida” legal de uma corporação é:
- A) coincidente com aquela do seu Chief Executive Officer (CEO).
  - B) igual a vida do Conselho Diretor.
  - C) permanente, tão longa enquanto os acionistas não mudarem.
  - D) permanente, a despeito dos proprietários atuais.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

23. Quando o administrador de um negócio é conduzido por outros indivíduos ao invés dos proprietários, o negócio mais provavelmente será uma:
- A) corporação.
  - B) firma individual.
  - C) sociedade.
  - D) sociedade coletiva.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

24. “Dupla tributação” se refere a:
- A) todos os sócios pagarem impostos iguais sobre os lucros.
  - B) as corporações pagarem impostos sobre os dividendos e os lucros retidos.
  - C) pagarem impostos sobre os lucros no nível de corporação e sobre os dividendos no nível pessoal.
  - D) o fato de que as taxas de impostos marginais são dobradas para corporações.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

25. Uma corporação é considerada fechada quando:
- A) somente poucos acionistas existirem.
  - B) o valor de mercado das ações é estável.
  - C) opera numa pequena área geográfica.
  - D) o administrador também serve como o conselho de diretores.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

26. Corporações são referidas como companhias públicas quando seus:
- A) acionistas não tem responsabilidade de impostos.
  - B) ações são mantidas pelos governos federal ou estadual.
  - C) ações são largamente negociadas.
  - D) produtos ou serviços estão disponíveis ao público.

Resposta: ? Dificuldade:Fácil

27. Um problema comum para as corporações fechadas é:
- A) falta de acesso às quantias substanciais de capital.
  - B) que os acionistas recebam somente um voto cada.
  - C) a separação de proprietários e administradores.
  - D) uma abundância de problemas de representação (*agency*).

Resposta: ? Dificuldade:Médio

28. Dos administradores das corporações esperam-se que sejam tomadas decisões corporativas que são do melhor interesse do(s):
- A) administrador principal da corporação.
  - B) o conselho diretor da corporação.
  - C) acionistas da corporação.
  - D) todos os empregados da corporação.

Resposta: ? Dificuldade:Médio

29. Quais dos seguintes não deveriam ser considerados um ativo real?

- A) Um bônus corporativo.
- B) Uma máquina.
- C) Uma patente.
- D) Uma fábrica.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

30. Quais das seguintes afirmações distingue melhor a diferença entre ativos real e financeiro?
- A) Ativos reais tem menos valor que os ativos financeiros.
  - B) Ativos reais são tangíveis; ativos financeiros não são.
  - C) Ativos financeiros representam exigências de rendimento que é gerado por ativos reais.
  - D) Ativos financeiros valorizam; ativos reais depreciam de valor.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

31. Os mercados financeiros são usados para negociarem:
- A) ambos os ativos, reais e financeiros.
  - B) as mercadorias e os serviços produzidos por uma empresa.
  - C) títulos, tais como as ações da IBM.
  - D) a material prima usada na fabricação.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

32. Corporações que *não* emitem títulos financeiros tais como as ações ou obrigações de débitos:
- A) não são capazes de aumentarem as vendas.
  - B) não podem ser rentáveis.
  - C) geram fundos suficientes para cobrir as suas necessidades.
  - D) não enfrentam dupla taxação de seus lucros.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

33. Qual da seguinte afirmação seria considerada uma decisão de orçamento de capital?
- A) Planejar a emissão de ações ordinárias ao invés da emissão de ações preferenciais.
  - B) Uma decisão de expandir para uma nova linha de produtos, a um custo de \$ 5 milhões.
  - C) Recompra de lotes de ações ordinárias.
  - D) Emissão de débitos na forma de bônus de longo-prazo.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

34. Um administrador financeiro diante de uma decisão de orçamento de capital deve decidir se:
- A) emite ações ou títulos de débitos.
  - B) usa o mercado de dinheiro ou Mercado de capital.
  - C) usa mercados primários ou mercados secundários.
  - D) compra novas máquinas ou reparar as velhas.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

35. O melhor critério para o sucesso numa decisão de orçamento de capital deveria ser:
- A) minimizar o custo do investimento.
  - B) maximizar o número de projetos de orçamento de capital.
  - C) maximizar a diferença entre entrada de caixa e custos.
  - D) financiar todos os projetos de orçamento de capital com débitos.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

36. A meta principal dos projetos de orçamento de capital deveria ser:
- A) diminuir a dependência da empresa sobre os seus débitos.
  - B) aumentar as vendas da empresa.
  - C) aumentar a excelência dos lotes de ações da empresa.
  - D) aumentar o valor dos acionistas da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

37. Um exemplo de uma decisão de financiamento da empresa incluiria:

- A) aquisição de uma empresa competitiva.
- B) quanto pagar por um ativo específico.
- C) a emissão de bônus de dez anos versus vinte anos.
- D) se aumentar ou não os preços de seus produtos.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

38. O arranjo de financiamento a longo-prazo ocorre nos:

- A) mercados de dinheiro.
- B) mercados de capitais.
- C) mercados secundários.
- D) mercados primários.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

39. O termo “estrutura de capital” se refere:

- A) a maneira em que uma empresa obtém suas fontes de recursos de longo-prazos.
- B) a quantidade de tempo necessária para reembolsar os débitos.
- C) se a empresa investe no projeto de orçamento de capital.
- D) àqueles ativos específicos que a empresa deveria investir.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

40. Empresas podem alterar sua estrutura de capital:

- A) não aceitando qualquer projeto de orçamento de capital.
- B) investindo em ativos não tangíveis.
- C) emitindo ações para compensar dívidas.
- D) tornando-se uma companhia de responsabilidade limitada.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

41. 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.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

42. A empresa decide pagar por um pequeno projeto de investimento até \$1 milhão, para aumentar empréstimos bancários de curto-prazo. Isto é descrito melhor como um exemplo de uma:

- A) decisão de financiamento.
- B) decisão de investimento.
- C) decisão de orçamento de capital.
- D) decisão de Mercado de capital.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

43. As decisões de financiamento de curto-prazo dos administradores são compreendidas como:

- A) Decisões de estrutura de capital.
- B) Decisões de investimento.
- C) Decisões de financiamento.
- D) Decisões de ambos investimento e financiamento.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

44. Qual do seguinte representa uma decisão de financiamento?

- A) Uma decisão de tomar emprestado \$10 milhões através de um empréstimo bancário.
- B) Uma decisão de investir nas ações ordinárias de uma outra corporação.
- C) Uma decisão de comprar um novo computador de grande porte (mainframe).

D) Uma decisão de pagar \$1 milhão de contas pagáveis.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

45. A principal distinção entre títulos vendidos nos mercados primários e secundários é a (o):

- A) risco dos títulos.
- B) preço dos títulos.
- C) emissão prévia dos títulos.
- D) rentabilidade da emissão da corporação.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

46. Quando as corporações precisam de obter fundos através de emissões de ações, elas contam com o:

- A) mercado primário.
- B) mercado secundário.
- C) mercado Over-The-Counter (ou mercado de balcão).
- D) trocas centralizadas da NASDAQ.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

47. Um lote de ações da IBM é comprado por um investidor individual a \$75 e mais tarde é vendido a outro investidor por \$125. De quem foi o lucro desta venda?

- A) da IBM.
- B) do primeiro investidor.
- C) do segundo investidor.
- D) O lucro é desdobrado entre a IBM e o investidor.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

48. Decisões de financiamentos de curto-prazo comumente ocorrem nos:

- A) mercados primários.
- B) mercados secundários.
- C) mercados de capital.
- D) mercados de dinheiro.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

49. Um mercado primário seria utilizado quando:

- A) investidores compram ou vendem os títulos existentes.
- B) lotes ações ordinárias são trocados.
- C) títulos são emitidos inicialmente.
- D) uma comissão deve ser paga sobre a transação.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

50. Mercados primários podem ser distinguidos dos mercados secundários no fato que os mercados primários vendem:

- A) Ações de baixo valor.
- B) Ações anteriormente não vendidas.
- C) somente as ações das grandes empresas.
- D) Ações com grande potencial de lucratividade.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

51. Qual dos seguintes ativos financeiros deveriam ser provavelmente no mínimo um ativo do mercado secundário?

- A) Ações ordinárias de uma grande empresa.
- B) Empréstimos bancários feitos para pequenas empresas.
- C) Bônus de uma corporação multinacional maior.
- D) Débitos emitidos pelo Tesouro dos Estados Unidos.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

52. Quando Patrícia vende suas ações ordinárias da General Motors ao mesmo tempo que Brian compra a mesma quantidade de ações da General Motors, a General Motors recebe:
- A) o valor do dólar da transação.
  - B) a quantia de dólares da transação, menos a comissão de corretagem.
  - C) somente o valor nominal das ações ordinárias.
  - D) nada.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

53. Quais dos seguintes mercados financeiros não está localizado em uma localização centralizada?
- A) NYSE.
  - B) AMEX.
  - C) NASDAQ.
  - D) AT&T.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

54. Instrumentos de dívidas de corporação são mais comumente negociados no:
- A) NYSE.
  - B) Mercado de dinheiro.
  - C) Mercado Over-The-Counter (ou Mercado de balcão).
  - D) Centro de operações da corporação.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

55. Quais dos seguintes intermediários financeiros mostram uma preferência por investirem em ativos financeiros de *longo-prazos*?
- A) Bancos comerciais.
  - B) Companhias de seguro.
  - C) Companhias de Finanças.
  - D) Associações de poupança-e-empréstimos.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

56. Qual do seguinte não é considerado tipicamente uma função de intermediários financeiros?
- A) Providing a payment mechanism
  - B) Investimento em ativos reais.
  - C) Acumulação de fundos dos pequenos investidores.
  - D) Risco de espalhamento ou fusão entre os indivíduos.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

57. Um exemplo de como intermediários financeiros podem assistir um deslocamento do consumo dos indivíduos para o futuro é:
- A) emprestando dinheiro para o indivíduo.
  - B) fornecendo uma conta bancária.
  - C) abrindo caderneta de poupança.
  - D) exigindo que se compre com dinheiro.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

58. Qual dos seguintes mercados financeiros está numa localização centralizada?
- A) NYSE.
  - B) NASDAQ.
  - C) Mercado Over-The-Counter (ou Mercado de balcão).
  - D) European Monetary Union.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

59. Uma das razões que sugerem que os bancos possam ser melhores que os indivíduos na combinação emprestar e tomar emprestado é que os bancos:
- A) podem deslocar o risco do empréstimo para seus clientes depositantes.

- B) são motivados pelo potencial para lucros.
- C) não tem qualquer responsabilidade de tributação sobre os lucros.
- D) tem informações para avaliarem a capacidade creditícia.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

60. A meta principal de um administrador de corporação deveria ser:
- A) maximizar o número de acionistas.
  - B) maximizar o lucro da empresa.
  - C) minimize os custos da empresa.
  - D) maximizar o valor dos acionistas.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

61. Dentro do domínio da tomada de decisão ética, os administradores deveriam tentar maximizar:
- A) o valor de mercado dos acionistas.
  - B) seus planos de compensação.
  - C) as ações de mercado da empresa.
  - D) os lucros da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

62. Quais dos seguintes parece ser a meta mais apropriada para o administrador da corporação?
- A) Maximizar o valor de mercado das ações da empresa.
  - B) Maximizar as ações de mercado da empresa.
  - C) Maximizar os lucros atuais da empresa.
  - D) Minimizar as dívidas da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

63. Quanto uma redução em dividendos será do melhor interesse dos acionistas atuais?
- A) Dividendos são tributados duplamente ao contrário dos outros ganhos.
  - B) A empresa terá dinheiro disponível para aumentar investimentos atuais e lucros futuros.
  - C) Dividendos reduzidos aumentam a compensação administrativa, aumentando assim sua motivação.
  - D) Uma redução dos dividendos *não deve* ser o melhor interesse dos acionistas atuais.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

64. Um objetivo administrativo de aumentar as ações de Mercado é mais provavelmente bem sucedido à longo prazo se a empresa está:
- A) vendendo ações no mercado secundário.
  - B) produtores de baixo custo na indústria.
  - C) administrada pelo conselho de diretores.
  - D) investindo no projeto de orçamento de capital.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

65. Um plano de compensação administrativo que ofereçam incentivos financeiros para aumentar trimestralmente a rentabilidade pode criar problemas de representação (*agency*) em que:
- A) os administradores não são motivados pelo ganho pessoal.
  - B) o Conselho de Diretores pode exigir o crédito.
  - C) lucros de curto-prazo, e não de longo-prazo, tornam-se o foco.
  - D) investidores desejam lucros estáveis.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

66. Um primeiro passo na determinação de objetivos administrativos é:
- A) desenvolver políticas de compensação apropriadas.
  - B) eliminar problemas de representação (*agency*).
  - C) servir as necessidades dos clientes.
  - D) selecionar uma estrutura apropriada de capital.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

67. Tomada de decisões éticas por administradores tem um benefício para os acionistas em termos de:
- A) estrutura de capital melhorada.
  - B) aumenta o valor da reputação.
  - C) aumentar benefícios administrativos.
  - D) pagamentos de dividendos maiores.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

68. Tomada de decisão ética nos negócios:
- A) reduz o lucro da empresa.
  - B) requer aderência às regras implícitas como também regras escritas.
  - C) não é o mais interessante para os acionistas.
  - D) é menos importante que boas decisões de orçamento de capital.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

69. As ações de *Salomon Brothers* durante 1991 Treasury bond bidding sugere que uma reputação da empresa:
- A) não se pode esperar que afete a lucratividade.
  - B) é determinada pelos portadores de títulos (*bondholders*) da empresa.
  - C) está além do controle administrativo.
  - D) deve causar impacto no valor dos acionistas.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

70. Em qual das organizações seguintes seria *menos provável* encontrar a existência de problemas de representação (*agency*)?
- A) Uma firma individual.
  - B) Uma sociedade.
  - C) Uma corporação.
  - D) Uma corporação fechada (*closely held*).

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

71. Firma individual resolve os problemas de representação (*agency*) por:
- A) evitando as despesas contábeis excessivas.
  - B) descartando aqueles que violam as regras.
  - C) permitindo os proprietários trocarem os custos de suas ações com outros.
  - D) forçando os proprietários a produzirem o custo total de suas ações.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

72. 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.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

73. Qual do seguinte é **menos** provável para representar um problema de representação (*agency*)?
- A) despesas abundantes nas contas de despesas.
  - B) remodelagem sofisticada das suítes dos executivos.
  - C) investimento excessivo in “safe” projetos.
  - D) planos de compensação de incentivos de executivos.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

74. Quando os planos de compensação dos administradores estão amarrados de uma maneira significativa aos lucros da empresa, os problemas de representação (*agency*):
- A) podem ser reduzidos.

- B) serão criados.
- C) são desviados a outros grupos de interesse (*stakeholders*).
- D) são inteiramente eliminados da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

75. O termo “corporate stakeholder” refere-se tipicamente a:
- A) um cliente da empresa.
  - B) qualquer um com interesse financeiro na empresa.
  - C) os acionistas da empresa.
  - D) o administrador e o Conselho de Diretores da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

76. Quais dos seguintes grupos é menos provável ser considerado um grupo de interesse (*stakeholder*) da empresa?
- A) Governo.
  - B) Obrigacionistas.
  - C) Competidores.
  - D) Empregados.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

77. Um problema contínuo com planos de compensação de incentivos administrativos é que:
- A) os planos aumentam os problemas de representação (*agency*).
  - B) Administradores preferem salários garantidos.
  - C) a efetividade dos planos é dificultar a avaliação.
  - D) os planos não recompensam os acionistas.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

78. Planos de participação nos lucros poderiam ser benéficos quando usados para:
- A) reduzir o impacto dos impostos sobre os rendimentos da corporação.
  - B) melhorar os incentivos dos administradores para tomada de decisão efetiva.
  - C) desviar recursos financeiros dos acionistas.
  - D) reduzir os pagamentos dos dividendos.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

79. Um Conselho de Diretores de uma corporação deverá fornecer suporte para a equipe de administradores chefes:
- A) sob todas as circunstâncias.
  - B) em todas decisões relacionadas aos dividendos de caixa.
  - C) somente quando o quadro tem confiança nas ações do administrador.
  - D) se os acionistas estão satisfeitos com a performance da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

80. Um conselho de diretores de uma corporação:
- A) é selecionado por e pode ser removido pelo administrador.
  - B) pode ser votado fora do poder pelos acionistas.
  - C) tem um tempo de vida indicado pelo conselho.
  - D) é selecionado por um voto de todos os grupos de interesse (*stakeholders*) da corporação.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

81. Quais dos administradores financeiros da empresa está mais provavelmente envolvido com a obtenção de financiamento para a empresa?
- A) Tesoureiro.
  - B) Controller
  - C) Diretor executivo.
  - D) Conselho de Diretores.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

82. Numa grande corporação, a preparação do orçamento deveria mais provavelmente ser conduzida pelo:
- A) tesoureiro.
  - B) controller.
  - C) diretor financeiro.
  - D) administrador financeiro.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

83. Numa empresa tendo ambos um tesoureiro e um *controller*, qual do seguinte seria mais provavelmente manipulada pelo *controller*?
- A) Auditoria interna.
  - B) Administrador de crédito.
  - C) Relações bancárias.
  - D) Seguro.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

84. Um diretor financeiro tipicamente teria de:
- A) relatar ao tesoureiro, mas supervisionar o *controller*.
  - B) relatar ao *controller*, mas supervisionar o tesoureiro.
  - C) relatar a ambos o tesoureiro e o *controller*.
  - D) supervisionar ambos o tesoureiro e *controller*.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

85. Uma atividade corporativa que é especificamente reservada para o Conselho de Diretores é a:
- A) declaração de dividendos.
  - B) registros de custódia.
  - C) preparação de orçamentos.
  - D) operações do dia-a-dia da empresa.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

86. Opções são instrumentos importantes no mercado financeiro e têm sido negociadas no mínimo desde:
- A) 1800 a.C.
  - B) 1000 a.C.
  - C) 1929.
  - D) 1972.

Resposta: ? Dificuldade: Médio

87. Instrumentos de dívidas são considerados indexados à taxa de inflação quando os pagamentos sobre os débitos:
- A) são suspensos se a inflação ocorrer.
  - B) aumentarem quando a taxa de inflação diminui.
  - C) aumentarem quando a taxa de inflação aumenta.
  - D) forem iguais à taxa de inflação.

Resposta: ? Dificuldade: Difícil

88. Qual do seguinte é *menos* provavelmente a ser discutido nos artigos de incorporação?
- A) O número máximo de ações que podem ser emitidas.
  - B) O propósito do negócio.
  - C) O intervalo de preço do lotes de ações.
  - D) O número de membros do Conselho Diretor.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

89. Quando uma corporação “quebra”, o máximo que pode ser perdido por um investidor protegido pela responsabilidade limitada é:

- A) a quantia do investimento inicial.
- B) a quantia do lucro sobre o investimento.
- C) a quantia necessária para pagar os débitos da corporação.
- D) a quantia do valor pessoal do investidor.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

90. Qual do seguinte *não* é vantajoso ao se incorporar um negócio?
- A) Acesso mais fácil aos mercados financeiros.
  - B) Responsabilidade limitada.
  - C) Tornar-se uma entidade legal permanente.
  - D) Lucros tributados no nível de corporação e no nível de acionista.

Resposta: ? Dificuldade: Fácil

13. A 14. D 15. B 16. D 17. A 18. C 19. C 20. B 21. C 22. D 23. A 24. C  
25. A 26. C 27. A 28. C 29. A 30. C 31. C 32. C 33. B 34. D 35. C 36. D  
37. C 38. B 39. A 40. C 41. B 42. A 43. D 44. A 45. C 46. A 47. B 48. D  
49. C 50. B 51. B 52. D 53. C 54. C 55. B 56. B 57. C 58. A 59. D 60. D  
61. A 62. A 63. B 64. B 65. C 66. C 67. B 68. B 69. D 70. A 71. D 72. B  
73. D 74. A 75. B 76. C 77. C 78. B 79. C 80. B 81. A 82. B 83. A 84. D  
85. A 86. B 87. C 88. C 89. A 90. A

### Questões de Discussão e Problemas

91. Que fatores gerais podem influenciar a decisão de se organizar como uma firma individual, uma sociedade, ou uma corporação?
- ??
92. Discuta por que as corporações exibem tipicamente a separação dos proprietários e administradores, distinguindo-se da firma individual ou sociedades.
- ??
93. Por que a responsabilidade limitada é um aspecto tão importante para os investidores?
- ??
94. Forneça no mínimo três exemplos de cada um dos ativos, reais e financeiros, que poderiam aparecer no balanço patrimonial da General Motors.
- ??
95. Faça a distinção entre a decisão de orçamento de capital de uma empresa e a decisão de financiamento.
- ??
96. Discuta a inter-relação entre um financiamento da empresa e as decisões de estrutura de capital.
- ??
97. Por que as transações do mercado secundário são de importância para as corporações?
- ??
98. Forneça exemplos de outras metas administrativas além daquelas da maximização do valor de mercado.
- ??
99. Desenvolva um caso para a inter-relação da tomada de decisão ética pelo administrador da empresa e a lucratividade da empresa.

??

100. Descreva problemas de representação (agency) em geral, e ofereça no mínimo três exemplos de corporações.

??

91. **Resposta:** Fatores que podem influenciar a decisão envolvendo a forma organizacional incluiria: a quantia de capital necessária em relação a quantia de capital que pode ser levantada, volume de vendas estimado, a extensão da especialidade administrativa, a disposição para rendimento de ações, a importância de dívidas limitadas, um desejo de permanecer na organização, a emissão de dupla tributação.

92. **Resposta:** Uma das razões das corporações exibirem tipicamente uma separação dos proprietários e administradores é que os proprietários freqüentemente incluem uma quantia variada de investidores relativamente pequenos. Assim, poderia ser aproximadamente impossível coordenar estes proprietários nas tomadas de decisões. Também, muitos investidores pequenos estão satisfeitos em estar sendo aliviados das responsabilidades administrativas. Além disso, a qualidade do administrador é provavelmente melhor se aqueles administradores fossem contratados especificamente para aquela função. Finalmente, a separação minimiza as interrupções administrativas que ocorreriam com a mudança ou falecimento dos investidores. A maioria das firmas individuais e sociedades são empresas menores que não precisam, podem não se permitir, e podem mesmo não desejar se pudessem se permitir, a existência de um administrador separado.

93. **Resposta:** Muitos investidores não estariam com vontade de passarem para as mãos de outrem os seus fundos de investimento em projetos se soubessem que eles estavam arriscando mais do que naqueles fundos específicos. Especificamente no caso de proprietário e administrador separados, os acionistas poderiam estar relutantes em permanecerem responsáveis por decisões que eles não tomaram parte. Com a aversão ao risco que é testemunhada em geral para muitos investidores, é questionável se os investidores converteriam seus fundos em ativos financeiros que não oferecessem responsabilidades limitadas. Assim, a existência da responsabilidade limitada poderia afetar bastante a demanda por ações corporativas.

94. **Resposta:** Exemplos de ativos reais para General Motors: dinheiro, inventário de matéria prima, facilidades de produção, ferramentas e máquinas, inventário final dos automóveis. Exemplos de ativos financeiros que poderiam ter sido emitidos pela General Motors: ações ordinárias (classes diferentes), ações preferenciais, bônus corporativos, empréstimos bancários, et cetera. É claro, GM poderia mostrar os ativos financeiros do lado esquerdo do seu balanço patrimonial também, tais como: investimentos de curto-prazo dos títulos do governo dos U.S.A., contratos recebíveis dos financiamentos dos seus automóveis, ou possíveis hipotecas residenciais (GM, através de suas subsidiárias, é uma grande criadora de hipotecas residenciais, embora a maioria eventualmente devesse serem vendidas no mercado secundário).

95. **Resposta:** Exemplos da decisão de orçamento de capital para uma empresa deveria incluir: a decisão de trocar todos os computadores pessoais da empresa, a decisão para expandir o tamanho da produção, a decisão de comprar um jato para a corporação, a decisão de expandir a produção em duas novas linhas de produto, et cetera. Exemplos da decisão de financiamento para uma empresa poderia incluir: a decisão de emitir bônus corporativos ao invés de expandir um empréstimo bancário, uma decisão de vender na bolsa de valores uma nova emissão de ações ordinárias, a decisão realizar um empréstimo em *yen* Japonês ao invés de dólares U.S. A., a decisão de rolar sobre financiamento de curto-prazo ao invés de tomar emprestado por longo prazo, et cetera.

96. **Resposta:** Embora a decisão de orçamento de capital considere que investir em e especificamente quanto investir, esta decisão está relacionada de maneira importante em como os fundos necessários deveriam ser levantados. Por exemplo, se muitas outras empresas de riscos similares recentemente emitiram bônus, o suprimento de fundos disponíveis para empréstimos poderia ser baixo, o que poderia afetar a taxa de juros de tais fundos. Ou, o valor de mercado atual das ações ordinárias poderia ser tão baixo que o administrador não preferiria emitir ações adicionais neste instante. Alternativamente, a existência de empréstimos ou contratos de bônus deveria restringir certas formas de empréstimos. Finalmente, embora certas formas de financiamentos possam parecer atrativas, elas podem não representar a estrutura de capital almejada. Assim, os elementos da decisão de financiamento precisam ser considerados simultaneamente com a decisão de orçamento de capital.

97. **Resposta:** Embora as corporações não gerem fluxos de caixa nas transações do mercado secundário (outras

além daquelas que eles iniciaram), é a existência de mercados secundários que colocam muito dos investidores numa situação confortável o suficiente para investirem nas ofertas de mercado primário. Em outras palavras, se os investidores percebessem que não seria um mercado convenientemente organizado no que alterar em suas carteiras de títulos, as suas decisões de investimento originais poderiam ser bem diferentes. Também, o mercado secundário atua como uma forma de “cartão de marcação” para as decisões do administrador e os prospectos gerais da empresa. Valores de mercado são, na maioria das vezes, muito mais importantes do que os valores contábeis, assim os valores no mercado secundário dão aos investidores e analistas igualmente a habilidade para avaliar a empresa. Estas avaliações também afetariam as ofertas futuras do mercado primário.

98. **Resposta:** Administradores podem tentar maximizar os lucros, ou maximizar as ações de mercado, ou mesmo maximizar seus próprios benefícios! Problemas com a maximização dos lucros podem incluir o método de maximização (i.e., ela está no interesse de longo-prazo ou curto-prazo da empresa?), a manutenção da qualidade do produto, tomada de decisão ética, satisfação dos clientes, et cetera. Problemas com ações de Mercado podem incluir economia de escala (i.e., custo médio de produção baixo), manutenção da lucratividade, aumentar débitos, et cetera. Problemas de representação (agency) que se relacionam com as compensações administrativas ou gratificações que não são de interesse de longo-prazo dos acionistas são um outro exemplo de metas enganosas.

99. **Resposta:** Tomada de decisão ética podem ter um importante impacto nas atitudes dos empregados, ações dos investidores, e retenção de clientes. Ainda mais, todos estes fatores podem ter um grande impacto no ponto principal. A lista dos benefícios potenciais para uma empresa que tenha desenvolvido uma reputação em operações éticas pode ser longa – facilidade no recrutamento dos empregados, retorno dos empregados, emissão mais fácil de títulos primários, repetição dos negócios, boa imagem, et cetera. Em outras palavras, as ações de todos os acionistas podem ser positivamente afetadas quando eles percebem que a empresa é ética nas suas decisões.

100. **Resposta:** Sempre que os administradores da empresa forem diferentes dos proprietários empresa, existe um potencial para problemas de representação (agency). Administrador pode levar vantagem do fato que os proprietários da corporação são geralmente muito diversos, tal que nenhum dos proprietários pareça estar “vigilando a casa”. Naqueles casos, pode ser fácil para o administrador chefe escolher por si próprio um aumento excessivo, ou decorar as salas da corporação, ou ser omissos na justificativa dos relatórios de despesas, ou mesmo investir em projetos que são “bem seguros”. Por que deveriam os administradores escolher projetos seguros? Por exemplo, o executivo pode permanecer um ano com um contrato de trabalho e estar mais envolvido com lucros estáveis do que com a elevação dos lucros.

