

Atividade 7 – D. Duplicatas, Leasing e Factoring

- 1) Cite cinco vantagens da operação de leasing e quais as diferenças entre o leasing operacional e o leasing financeiro?
- 2) Quem são as duas partes em uma transação de arrendamento? Quais são os 2 principais tipos de contratos de arrendamento, e quais são suas características?
- 3) Como são classificados os arrendamentos para fins fiscais (arrendatário e arrendador)? Qual o efeito do leasing operacional e financeiro no balanço patrimonial de uma empresa (arrendatária)?
- 4) Quais as diferenças entre a atividade bancária e a atividade de factoring? Quais os benefícios para as empresas que utilizam o factoring?
- 5) Sobre as factorings, pode-se afirmar:
 - a) As empresas que executam esta atividade são caracterizadas como instituições financeiras e, portanto, reguladas pelo BCB.
 - b) A empresa de factoring trabalha com um funding exclusivamente formado por recursos de terceiros, através de captação de recursos no mercado primário.
 - c) O fator é o resultado de uma série de itens, representa o custo para a empresa comercial – preço de compra dos direitos creditórios, portanto, considera as taxas de juros, custos administrativos, financeiros, de oportunidade e impostos.
 - d) O factoring é uma atividade mercantil e financeira.
 - e) A empresa de factoring segue todas as regras das instituições financeiras.
- 6) Uma empresa realiza uma operação de desconto de duplicatas à uma taxa de desconto de 4% a.m., pelo prazo de 25 dias corridos e 16 dias úteis, O valor nominal da duplicata é de \$40.000. A alíquota do IOF é de 0,0041% a.d. e a taxa de abertura de crédito é de \$120. Determinar:
 - a) O valor do desconto
 - b) O IOF
 - c) O valor liberado
 - d) A taxa efetiva para a operação
 - e) A taxa efetiva mensal
 - f) A taxa over mensal
- 7) A Barueri Construtora precisa de um equipamento que custa \$200. A Barueri pode arrendar ou tomar emprestado \$200 de um banco e comprar o equipamento. O B Patrimonial da Barueri antes da aquisição do equipamento é:

Ativos Circulantes	\$300	Dívidas	\$400
Ativos Fixos Líquidos	<u>\$500</u>	Capital Próprio	<u>\$400</u>
Ativos Totais	\$800	Dívidas + PL	\$800

 - a) Qual o índice de endividamento atual da Barueri?
 - b) Qual seria o índice de endividamento da empresa se ela comprasse o equipamento?

- c) Qual seria o índice de endividamento se o equipamento fosse arrendado?
- d) O risco financeiro da empresa seria diferente sob as alternativas de leasing e comprar?
- 8) A Agro Avaré S.A. decidiu adquirir uma nova colheitadeira para se adaptar as novas condições de impostas pelo governo do Estado para a “não a queima da cana”. A nova máquina colhe mais eficientemente e limpa toda a cana, evitando desperdícios e economia de tempo para a moagem. Além de fornecer aos gestores de campo e de safra localizados na sede da unidade de processamento, informações completas da etapa de colheita, área coberta, tempo restante e estimativa econômica da cana colhida e transformada em álcool ou açúcar. O equipamento custa \$1.000.000 e, se fosse comprado a AgroAvaré poderia obter um empréstimo por quatro anos no Banco Paraíso a uma taxa efetiva de juros de 10% a.a., com amortização constante e juros sobre o saldo devedor. Assim, cada parcela embutiria a amortização e o juros do período. Embora o equipamento tenha uma vida útil de 6 anos, ele é classificado para efeito de depreciação acelerada em função das condições locais de utilização, 4 anos. Se o equipamento fosse comprado, um contrato de manutenção de 4 anos deve ser obtido a um custo de \$ 20.000 por ano, pago no início de cada ano. O equipamento seria vendido depois de 4 anos, e a melhor estimativa de seu valor nesse momento é de \$100.000. No entanto, como a tecnologia do sistema de controle do equipamento em tempo real está mudando rapidamente, seu valor residual é incerto, fato que motivou a não o considerar para efeito de depreciação. Como uma alternativa ao plano de financiar a compra, o fabricante do equipamento - Massa&Ferro Co, informou que a AgroAvaré poderia realizar uma operação de Leasing com prazo de arrendamento de 4 anos para o equipamento, incluindo a manutenção, de \$280.000 no início de cada ano. O imposto de renda marginal para a AgroAvaré é de 40%. Você foi contratado para analisar o contrato de arrendamento versus decisão de comprar, e no processo para responder as seguintes questões:
- a) Qual é o valor presente dos custos de adquirir o equipamento? (Sugestão: criar uma linha do tempo que mostra os fluxos de caixa líquido ao longo do período $t = 0$ para $t = 4$, e depois encontrar o valor presente desses fluxos de caixa líquidos, ou o valor presente do custo).
- b) Explicar as razões para a taxa de desconto usada para encontrar o valor presente.
- c) Qual é o valor presente do custo atual para a Agro Avaré da locação do equipamento? (Dica: uma vez mais, construir uma linha do tempo).
- d) Qual é a vantagem líquida do arrendamento? A sua análise indica que Agro Avaré deve comprar ou alugar o equipamento? Explique.