**Lista de Exercícios 5**

**Questão 1**

A Indústria Sterling vem girando 12 vezes, em média, suas duplicatas a receber e 24 vezes seus fornecedores, considerando um ano com 360 dias. As matérias-primas permanecem, normalmente, 40 dias estocadas antes de serem consumidas no processo produtivo, os produtos acabados demandam 60 dias para serem vendidos e são despendidos ainda 45 dias na fabricação dos produtos. Com base nestas informações calcule os ciclos- operacional, econômico e financeiro. Calcule também o giro de caixa.

**Resposta:**

Prazo médio de estocagem de matéria prima: 40 dias

Prazo médio de fabricação: 45 dias

Prazo médio de vendas: 60 dias

Prazo médio de cobrança: (360/12) 30 dias

Prazo médio de pagamento de fornecedores: (360/24) 15 dias

Ciclo operacional = 40 + 45 +60 + 30 = 175 dias

Ciclo econômico = Ciclo Operacional – Prazo Médio de Cobrança = 175 – 30 = 145 dias

Ciclo financeiro = Ciclo Operacional – Prazo Médio de Pagamento de Fornecedores = 175 – 15 = 160 dias

Giro de caixa: (360/CF)= 360/160 = 2,25 vezes

**Questão 2**

O lucro por ação de uma empresa atinge a $ 2,00. Os lucros anuais reinvestidos em seus negócios tem proporcionado um retorno histórico de 20% a.a. Admite-se que este percentual não irá se alterar no futuro. A empresa tem reinvestido o equivalente a 40% de seus lucros, e distribuído o restante para seus acionistas sob a forma de dividendos. Sua direção está estudando a possibilidade de reinvestir todo o lucro auferido. Considerando o risco apresentado pela empresa, os acionistas vêm exigindo uma taxa de retorno de 18% a.a. Com base nas informações apresentadas é correto afirmar:

**a)** os lucros anuais reinvestidos na empresa estão minimizando a riqueza dos acionistas.

**b)** a geração de valor aos acionistas se dará somente se a empresa não reinvestir os lucros.

**c) a nova política de dividendos (reinvestir todo o lucro) maximiza a riqueza dos acionistas.**

**d)** é indiferente distribuir ou reter o lucro.

**e)** a geração de valor se dará somente se a empresa reinvestir mais de 20% dos lucros

**Questão 3**

Considere as seguintes afirmativas abaixo:

I- O retorno sobre os ativos (ROA) pode ser decomposto em duas medidas: margem líquida e giro dos ativos.

II- A necessidade de capital de giro (NCG) tem tendência de crescimento quando as vendas aumentam, permanecendo tudo o mais constante.

III- O efeito tesoura ocorre quando a necessidade de capital de giro (NCG) cresce relativamente em relação ao capital de giro (CDG) em períodos subsequentes.

IV- O grau de alavancagem financeira baseia-se na relação entre custos variáveis e fixos para uma determinada empresa.

V- O Saldo de Tesouraria (ST) é calculado a partir de ativos e passivos financeiros de curto prazo.

**a)** as afirmativas I, II e III estão corretas.

**b)** as afirmativas I, III e IV estão corretas.

**c)** as afirmativas II, IV e V estão corretas.

**d) as afirmativas II, III e V estão corretas.**

**e)** as afirmativas I, III e V estão corretas.

**Questão 4**

Considere um investimento de $ 40,0 milhões em um novo produto. Esse foi o único investimento relevante realizado pela firma em quatro anos. O lucro operacional previsto para cada um dos quatro anos de vida útil do investimento são os seguintes ($ Milhões):

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Ano1** | **Ano2** | **Ano3** | **Ano 4** |
| **A. Lucro operacional**  | $ -0,1 | $ 4,00 | $ 6,0 | $ 8,0 |
| **B. Investimento (início do ano)** | $ 40,0 | $ 30,0 | $ 20,0 | $ 10,0 |
| **E. ROI (A/B)** | **-0,25%** | **13,33%** | **30,00%** | **80,00%** |

Com base nas informações apresentadas pede-se explicar por que o ROI (Retorno sobre o Investimento) tem tendência de crescimento em períodos de baixo investimento?

**Resposta: a depreciação do período faz com que o valor líquido do investimento se reduza ao longo do tempo. Caso o lucro operacional permaneça constante o ROI tem tendência de crescimento. Ressalta-se, contudo, que a geração de lucros e fluxos futuros de caixa também tende a reduzir a partir de baixos níveis de investimentos.**

**Questão 5**

Determinada empresa apresentou os seguintes indicadores:

Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE): 20%

Ativo Total: $ 80 milhões

Custo do capital de terceiros (Ki): 14%

Lucro operacional: 13 milhões

Pede-se calcular o valor da relação: Passivo Exigível/Patrimônio líquido (P/PL), posteriormente calcule os valores para o Passivo Exigível e PL.

Resposta:

$$ROE=ROA+\left(ROA-Ki\right)\*\frac{P}{PL}$$

$$\frac{P}{PL}=x$$

$$ROA=\frac{13}{80}=16,25\%$$

$$0,2=0,1625+\left(0,1625-0,14\right)\*x$$

$$x=1,666…$$

$$P+PL=80$$

$$1,6666667PL+PL=80$$

$$PL=30$$

$$P=80-30=50$$

**Questão 6**

A empresa Doces Ltda. apresentou o Balanço Patrimonial de encerramento do exercício em 31/12/2019. Sabe-se ainda que as vendas do período foram de $ 50.000,00.

**Balanço Patrimonial- Doces Ltda**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ativo circulante** | **144.800,00** | **Passivo Circulante** | **199.100,00** |
|  Disponibilidades | 16.000,00 | Fornecedores | 23.000,00 |
| Aplicações financeiras | 9.600,00 | Financiamentos | 55.600,00 |
| Contas a Receber | 38.000,00 | Impostos a Recolher (sobre mercadorias) | 18.000,00 |
| Estoques | 68.000,00 | Salários a Pagar | 33.000,00 |
| Outros | 13.200,00 | Contas a Pagar | 43.500,00 |
| **Ativo Não Circulante** | **192.000,00** | Emprést. a Pagar | 26.000,00 |
| Realiz. a Longo Prazo | 55.000,00 | **Passivo Não Circ.** | **137.700,00** |
| Ativo Permanente | 137.000,00 | Exigível a Longo Pr | 37.700,00 |
|  |  | Patrimônio Líquido | 100.000,00 |
| **Total Ativo** | **336.800,00** | **Total Passivo** | **336.800,00** |

Pede-se

1. Calcular as variáveis: Saldo de Tesouraria, Necessidade de Capital de Giro e Capital de Giro;
2. Identifique a estrutura financeira da Doces Ltda;
3. Calcule o ciclo financeiro;
4. Calcule o giro de caixa;
5. Calcule o Índice de Liquidez Dinâmico e o Índice de Liquidez Corrente.

Resposta:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Ativo | R$ | Passivo e PL | R$ |
| **Ativo Circulante** | **144.800** | **Passivo circulante** | **199.100** |
| **Ativo Errático** | **25.600** | **Passivo Errático** | **81.600** |
| Disponibilidades | 16.000 | Financiamentos | 55.600 |
| Aplicações financeiras | 9.600 | Empréstimos a pagar | 26.000 |
| **Ativo Operacional** | **119.200** | **Passivos Operacionais** | **117.500** |
| Contas a receber | 38.000 | Fornecedores | 23.000 |
| Estoques | 68.000 | Impostos a recolher (sobre mercadorias) | 18.000 |
| Outros ativos operacionais | 13.200 | Salários a pagar | 33.000 |
|  |  | Contas a pagar | 43.500 |
| **Ativo de Longo Prazo** | **192.000** | **Passivo de Longo Prazo e PL** | **137.700** |
| Realiz. A Longo Prazo | 55.000 | Exigível a Longo Prazo | 37.700 |
| Ativo Permanente | 137.000 | PL | 100.000 |
| **Total Ativo** | **336.800** | **Total Passivo e PL** | **336.800** |

1. NCG = 119.200 – 117.500 = 1.700 ST= 25.600 – 81.600 = -56.000 CDG= 137.700 – 192.000 = -54.300
2. Estrutura Financeira Tipo 1

ST 56.000

CDG 54.300

NCG 1.700

1. CF=(NCG/Vendas)\*360 CF= (1.700/50.000)\*360 = 12,24 dias
2. Giro de caixa = 360/12,24 = 29,41 vezes
3. Liquidez corrente =144.800/199.100 = 0,73 Liquidez Dinâmica: -56.000/1.700= -32,94

**Questão 7**

Preencha os dados faltantes para o cálculo do Índice de Liquidez Dinâmica. Examine se existe o Efeito Tesoura

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Períodos** | **Vendas** | **CF** | **NCG** | **CDG** | **ST** | **ST/|NCG|** |
| 1 | 8.000 | 0,21 |   | 1.200 |   |   |
| 2 | 8.300 | 0,21 |   | 1.400 |   |   |
| 3 | 8.500 | 0,23 |   | 1.900 |   |   |
| 4 | 9.200 | 0,25 |   | 1.800 |   |   |
| 5 | 9.300 | 0,26 |   | 2.000 |   |   |
| 6 | 10.500 | 0,26 |   | 2.450 |   |   |
| 7 | 12.900 | 0,27 |   | 3.000 |   |   |
| 8 | 13.000 | 0,32 |   | 3.500 |   |   |
| 9 | 14.900 | 0,33 |   | 5.000 |   |   |
| 10 | 17.000 | 0,38 |   | 7.000 |   |   |

Resposta:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Períodos | Vendas | CF | NCG | CDG | ST | ST/|NCG| |
| 1 | 8.000 | 0,21 | 1.680 | 1.200 | -480 | -0,28571 |
| 2 | 8.300 | 0,21 | 1.743 | 1.400 | -343 | -0,19679 |
| 3 | 8.500 | 0,23 | 1.955 | 1.900 | -55 | -0,02813 |
| 4 | 9.200 | 0,25 | 2.300 | 1.800 | -500 | -0,21739 |
| 5 | 9.300 | 0,26 | 2.418 | 2.000 | -418 | -0,17287 |
| 6 | 10.500 | 0,26 | 2.730 | 2.450 | -280 | -0,10256 |
| 7 | 12.900 | 0,27 | 3.483 | 3.000 | -483 | -0,13867 |
| 8 | 13.000 | 0,32 | 4.160 | 3.500 | -660 | -0,15865 |
| 9 | 14.900 | 0,33 | 4.917 | 5.000 | 83 | 0,01688 |
| 10 | 17.000 | 0,38 | 6.460 | 7.000 | 540 | 0,083591 |