

# Tópicos de Contabilidade Financeira

Ricardo Luiz Menezes da Silva

*[rlms@fearp.usp.br](mailto:rlms@fearp.usp.br)*

# Instrumentos Financeiros

# Aula 3

Tópicos de Contabilidade Financeira

Instrumentos Financeiros - Precificação de futuro

25 de agosto 2020

# Conteúdo aula 3

- Comentários ao Caso Sadia e Marfrig
- Pesquisar sobre o Uso de Contrato futuro e Termo pelas empresas brasileiras
- Precificação de futuro
- Exercício 1

**Contrato sendo vendido a quase  
R\$2,7 início dez. 2008**



Gráfico 1.6 *Evolução do preço futuro e o prazo a vista.*

Como avaliar esses contratos/ativos?

# Valor Justo

- Montante pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes independentes com conhecimento do negócio e interesse em realizá-lo, em uma transação em que não há favorecidos
- **CPC 46 -Mensuração do Valor Justo**

# Precificação

*R\$ 2 MM*

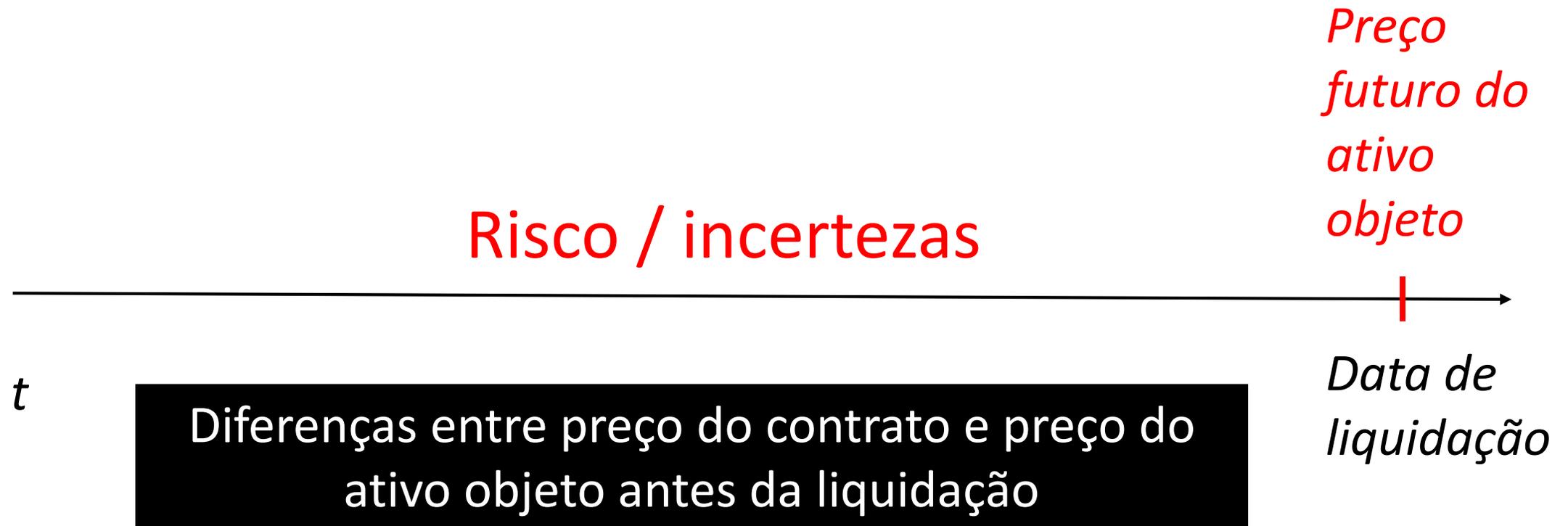


$t$

*3 meses*

- Qual o preço do contrato a termo para comprar a Ferrari, quando não há incerteza quanto ao preço?
- Preço do contrato é igual ao preço do ativo objeto, quando não há incerteza

# Precificação



# Precificação

- A atribuição de preço a um instrumento financeiro derivativo utiliza o conceito de **capitalização contínua**
- Por quê?
  - O preço de um ativo sofre alterações a cada negociação, e como há muitas negociações por dia, o preço está em constante alteração
- **$FV = PVe^{rT}$**
- Onde  **$PV$**  é o valor presente do ativo;  **$e$**  representa o número de *Euler* (2,7182818284);  **$r$**  é a taxa de juros;  **$T$**  é o período em que vence o contrato

# Exemplo de cálculo *de fair value* de contratos futuros

**Dólar comercial**  
**R2,50**  
**(mercado a vista)**

Expectativa: desvalorização do real em relação ao dólar

A empresa vai assumir posição comprada ou vendida?

1/12/X6

Fev/X7

**Preço negociado**  
**R\$2,515 (para**  
**data liquidação)**

# Exemplo de cálculo *de fair value* de contratos futuros

- Admita-se que a empresa Beta deseja **especular** acreditando na **desvalorização** cambial. Para isso, em 1/12/20X6 ela compra **300 contratos** futuros de dólar na B3 com vencimento em fev. de X7. Em 1/12/20X6 o valor do US\$ comercial é de R\$2,50. Ademais, sabe-se que
- 1 contrato futuro de dólar equivale a US\$ 50.000
- O preço **negociado** no contrato futuro de dólar para fevereiro de X7 é de **R\$ 2,515/US\$**

# Exemplo de cálculo de *fair value* de contratos futuros

A Tabela 1.4 a seguir apresenta o valor do contrato futuro nas diferentes datas.

Tabela 1.4 *Cálculo de valor justo de contratos futuros de dólar.*

Data	Preço a vista	Preço futuro de US\$ para 1º/2/20X7	<i>Fair Value</i> do contrato	Variação no <i>Fair Value</i>
1º/12/X6	2,50	2,5150	–	–
31/12/X6	2,52	2,5350	296.273*	296.273
1º/02/X7	2,55	2,5500	525.000**	228.727

$K = 2,5150$  e a taxa de desconto ( $r$ ) é de 15% ao ano.

\* Calculado por  $((2,535 - 2,515) \times 300 \times 50.000) \times e^{-0,15 \times (1/12)}$ .

\*\* Calculado por  $((2,550 - 2,515) \times 300 \times 50.000)$ .

**Convergência**

# Exercício

1º. da Lista

(considerar ano comercial nas contas)