

Aula 4

Tópicos de Contabilidade Financeira

Comentários e Correções Atividade e Opções

Prof. Ricardo Luiz Menezes da Silva

FEARP-USP

28 de agosto de 2020

Sumário

- Feedback Sadia e Marfrig
- Pesquisa contrato futuro e a termo em balanços
- Opções
- Exercício 2

Questões para entrega – Atividade: O caso Marfrig (Contrato a termo de ações)

1. analise as expectativas de Doador e Tomador
2. O que mudou o comportamento da ação MRFG3?
3. Avalie a posição da gestora GWI diante da queda de MRFG3.
4. Avalie as consequências de encerramento da posição a termo discutidas no texto

O caso Marfrig

Compra as
ações
MRFG3

**Doador do
termo**

Expectativa:
desvalorização

O doador adquiriria
essas ações no
mercado e as
carregaria até o
vencimento do
contrato.

Ao final do contrato, o tomador
recompraria as ações, pagando
o valor original das ações e
mais os juros pactuados com o
doador.



Investidor
quer
comprar
MRFG3

**Tomador do
termo –
Gestora GWI**

Expectativa:
valorização

O caso Marfrig

- Com a queda abrupta de MRFG3, os fundos da gestora GWI, que eram grandes “tomadores a termo” das ações de Marfrig, foram chamados a entregar mais garantias, mas não conseguiram.
- O tomador comprou as ações de MRFG3 do doador pelo valor pactuado, as vendeu no mercado à vista a um preço menor do que o do contrato a termo e arcou com o prejuízo
- Fundo Private da GWI apresentava patrimônio líquido negativo de R\$ 22,7 milhões no dia 12 de agosto

O caso Marfrig

Fundo GWI é fechado após perda de 273%

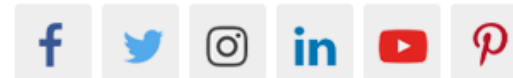
A forte queda da bolsa já provocou estragos no mercado de fundos de investimento. Os nove fundos da gestora de recursos GWI Asset Managemet, conhecida pela atuação agressiva no mercado de ações e derivativos, foram fechados para aplicações e regates até o dia 26. Um único fundo da GWI, o Private, perdeu 273,1% só no dia 10 e quebrou, ficando com patrimônio negativo de R\$ 25 milhões, fato raro no mercado de fundos brasileiro.

Altamiro Silva Júnior e Aline Bronzati, O Estado de S.Paulo
13 Agosto 2011 | 00h00

Os fundos da GWI são voltados apenas para investidores de alta renda, com aplicação mínima de R\$ 250 mil. Outro fundo da gestora, o Leverage, acumula perda de 75% somente este mês, até o dia 10.

A gestora convocou os investidores ontem a fazer um novo aporte no Private. No dia 26 será feita uma assembleia extraordinária para decidir o futuro das aplicações. Pelo regulamento do Private, os cotistas são obrigados a fazer aportes adicionais caso o patrimônio fique negativo.

SIGA O ESTADÃO



PUBLICIDADE

Notice

Gestión anuncios

TENHA EXPOSIÇÃO
AO ÍNDICE S&P 500
EM REAIS.

iShares S&P 500 - ETF.

CONHEÇA MAIS >

INSPIRADOS

iShares

Questões SADIA

1. O que aconteceu com a Sadia em 2008?
2. Quais foram os fatores internos a organização que permitiram a não detecção do uso de derivativos?
3. Quais foram as consequências do uso de derivativos pela Sadia?
4. Quais entidades contribuíram para a não sinalização dos riscos que a companhia possuía e de que forma?
5. Qual foi o papel das regras de contabilização de derivativos no caso Sadia?
6. Quais lições que podem ser extraídas do caso Sadia?

Adicional: Pesquisar a utilização de contratos futuros e termo em grandes empresas de capital aberto: Identificar risco, volume financeiro, efeitos nas demonstrações contábeis e outras características que julgar pertinente

Opções

- Uma opção sobre uma ação é um instrumento financeiro que serve para conferir ao seu dono um **direito** e que, em contrapartida, impõe uma **obrigação** para quem vendeu.

Opções sobre Ações

- O que são opções?
- <https://www.youtube.com/watch?v=2FqxOCmqZDE&index=8&list=PL-gaMRAth22pc4vJPFJ6a1t3xnuEuyxhg>



Exemplos do vídeo

Opção de venda

Titular do
contrato

2 meses

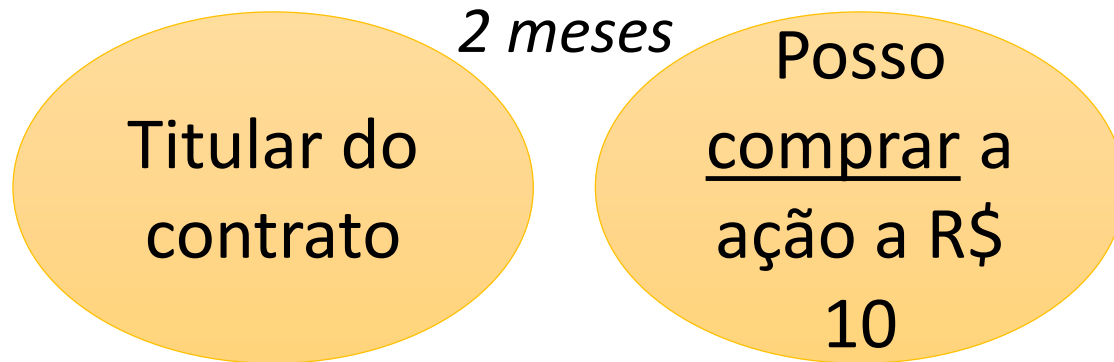
Posso
vender a
ação a R\$
10

1º cenário – preço da ação cai para R\$ 9 no mercado a vista. Nesse caso **eu exerço** o direito de vender a ação por R\$ 10

2º cenário – preço da ação sobe para R\$ 11 no mercado a vista. Nesse caso eu **não exerço** o direito de vender a ação por R\$ 10

Exemplos do vídeo

Opção de compra



1º cenário – preço da ação sobe para R\$ 11 no mercado a vista. Nesse caso **eu exerço** o direito de comprar a ação por R\$ 10

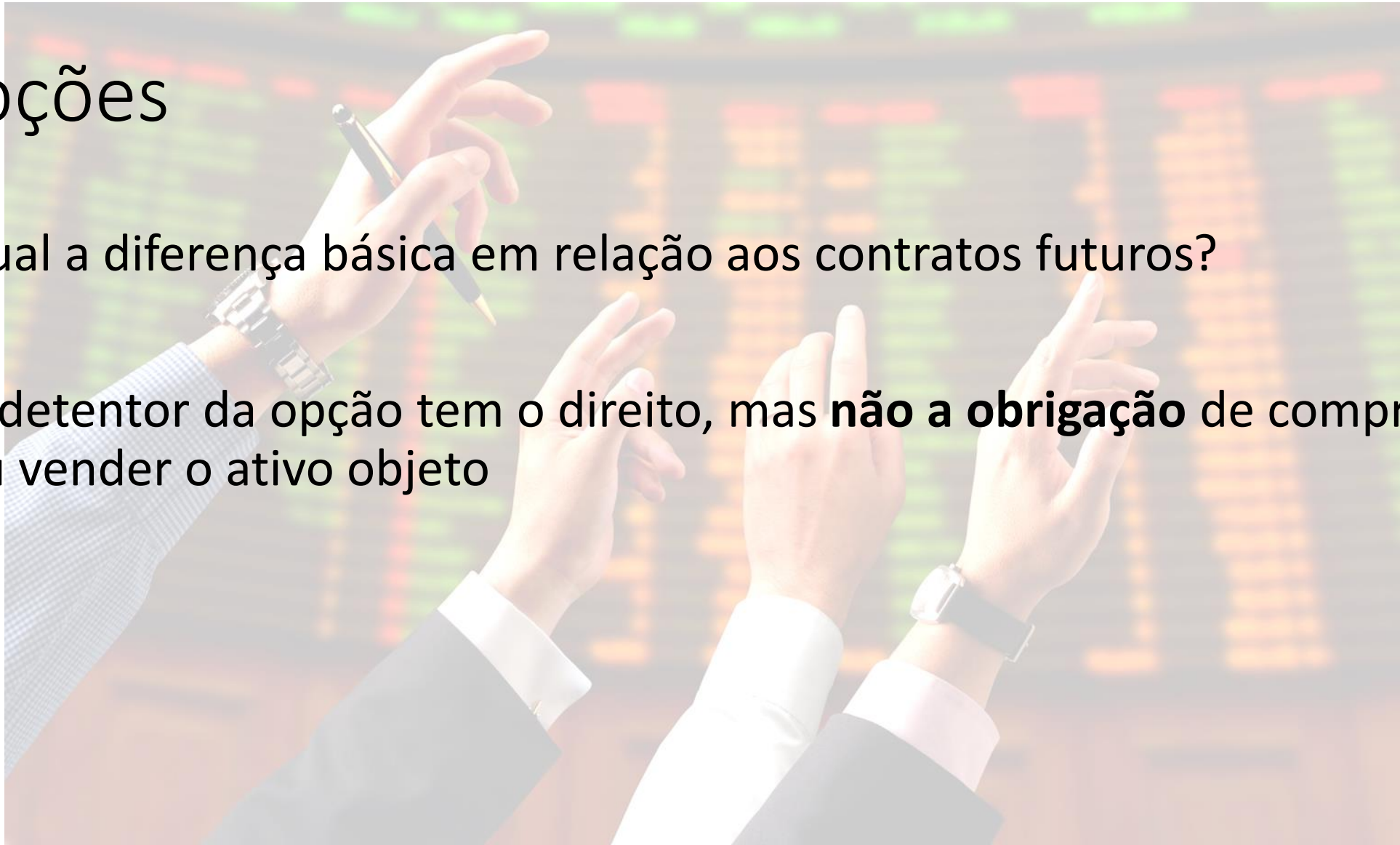
2º cenário – preço da ação cai para R\$ 9 no mercado a vista. Nesse caso eu **não** exerço o direito de comprar a ação por R\$ 10

Opções

- Os contratos de opções são divididos em:
 - *Calls* (opção de compra), confere ao seu detentor o direito de comprar um ativo até uma data (*exercise date*) por determinado preço (*exercise price*)
 - *Puts* (opção de venda), confere ao seu detentor o direito de vender um ativo até uma data por determinado preço
 - O detentor deve pagar um prêmio para o lançador

Opções

- Qual a diferença básica em relação aos contratos futuros?
- O detentor da opção tem o direito, mas **não a obrigação** de comprar ou vender o ativo objeto



Opções – como o investidor pode se beneficiar?

- Utilizar opções de compra **para alavancar seus ganhos**

especulação

- Após compra de call (direito de comprar) espera-se uma elevação do preço do ativo-objeto; o movimento inverso leva a uma perda do prêmio

proteção

- Utilizar opções de compra **para fixar o preço** de uma futura aquisição de determinado ativo

- Não tenho os recursos necessários no momento, mas posso comprar uma opção e fixar o preço

Opções – como o investidor pode se beneficiar?

especulação

- Buscar retornos **quando a expectativa é de queda** nos preços do ativo-objeto
 - Com expectativa baixista, investidor pode assumir uma posição **vendida**
 - Na data de vencimento, pode exercer seu direito de venda ao preço de exercício, auferindo o lucro resultante da diferença entre os preços de exercício e a vista

- Utilizar opções de venda como **proteção**

proteção

- O investidor está protegendo-se contra possíveis desvalorizações do ativo-objeto

Opções – como o lançador pode se beneficiar?

- O lançador é quem **ganha** quando as opções **não** são exercidas
- Contudo, o lançador assume o **compromisso** de comprar/vender o ativo objeto pelo preço de exercício
- As obrigações se extinguem pelo seu exercício, pelo seu vencimento ou fechamento da posição lançadora

Exemplo opção de venda

Lançador
(obrigação de
comprar)



Titular (direito
de vender)

Preço de exercício: \$30

Cotação na data de exercício: \$40

O titular vai exercer a opção?

O titular não vai exercer a opção, pois pode vender sua ação no mercado por \$40. **Portanto, o lançador fica com o prêmio.**

2) Admita que em certa data foram negociadas 50 opções de venda de ações de uma empresa na B3, com vencimento para 30 dias. O preço de exercício da opção é de \$20/ação, e o prêmio pago pelo negócio foi de \$0,40/ação.

Responda:

1. Qual a expectativa do titular das opções?
2. Qual a expectativa do lançador das opções?
3. Qual dos dois possui uma obrigação?
4. Qual o resultado da operação, do ponto de vista do titular da opção, supondo que o preço da ação no mercado a vista na data de vencimento seja \$18/ação? Assuma que o titular não tinha as ações na data de vencimento, portanto, teve que comprar no mercado a vista.
5. Qual o resultado da operação, do ponto de vista do titular da opção, supondo que o preço da ação no mercado a vista na data de vencimento seja \$23/ação?