Ex. 15) Considere os investimentos da Gardiner a seguir:

* 1/7/2011: A Gardiner comprou 100 ações ON da Dizzy a $15 por ação. A empresa mantém as ações para negociação.
* 30/09/2011: As ações da Dizzy subiram para $25 por ação.
* 1/10/2011: A Gardiner comprou uma opção de venda “*at-the-money[[1]](#footnote-1)*” da Dizzy com um preço de exercício de $25, vencimento abril de 2012.

Após avaliação da tabela abaixo, o gestor de risco acredita que essa aquisição trava o lucro de $650, desde que o preço corresponda a $25 ou menos, mas permite lucratividade contínua se o preço das ações da Dizzy for além de $25.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1/10/2011** | **31/12/2011** | **31/03/2012** | **17/04/2012** |
| **Objeto de hedge:** |  |  |  |  |
| Preço ações Dizzy ($) | 25 | 22 | 20 | 20 |
| Número de ações | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Valor total ($) | 2500 | 2200 | 2000 | 2000 |
| **Instrumento de Hedge:** |  |  |  |  |
| Opção de venda (100 ações) |  |  |  |  |
| Valor intrínseco ($) | 0 | 300 | 500 | 500 |
| Valor temporal ($) | 350 | 215 | 53 | 0 |
| Total ($) | 350 | 515 | 553 | 500 |
| **Valor intrínseco** |  |  |  |  |
| Ganho/perda sobre venda da última data de mensuração ($) | 0 | 300 | 200 | 0 |

O prêmio pago para uma opção *at-the-money* é o preço pelo direito de ter o período inteiro da opção para exercer a opção. A Gardiner especifica que apenas o valor intrínseco da opção deve ser usado para mensurar a efetividade. Por fim, a empresa documenta adequadamente a estratégia de **hedge de valor justo**.

Parte A) Pede-se:

i) Considerando que a opção foi vendida em 17/04/12 pelo seu valor de mercado, registre os lançamentos contábeis em razonetes nas seguintes datas: 01/07/2011; 30/09/2011; 01/10/2011; 31/12/2011; 31/03/2012; 17/04/2012.

ii) Quais as alterações no item ii) se a opção fosse exercida ao invés de vendida. Demonstre em razonetes.

Parte B) Considere os mesmos dados do exercício anterior, exceto pela tabela:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1/10/2011** | **31/12/2011** | **31/03/2012** | **17/04/2012** |
| **Objeto de hedge:**  |  |  |  |  |
| Preço ações Dizzy ($)  | 25 | 28 | 30 | 31 |
| Número de ações  | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Valor total ($)  | 2500 | 2800 | 3000 | 3100 |
| **Instrumento de Hedge:**  |  |  |  |  |
| Opção de venda (100 ações)  |  |  |  |  |
| Valor intrínseco ($)  | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valor temporal ($)  | 350 | 100 | 25 | 0 |
| Total ($)  | 350 | 100 | 25 | 0 |
| **Valor intrínseco**  |  |  |  |  |
| Ganho/perda sobre venda da última data de mensuração ($)  | 0 | 0 | 0 | 0 |

1. Se o preço do exercício é igual ao preço à vista. [↑](#footnote-ref-1)