

PADRÃO DE RESPOSTA – ENADE 2009

CURSO/ÁREA: TECNOLOGIA EM GESTÃO FINANCEIRA

Questão 38

CCL = AC – PC. Assim, para os 4 meses o valor do CCL é, respectivamente, de – 100.000; – 200.000; + 300.000 e + 100.000.

Uma estratégia agressiva seria conseguir somente a quantidade necessária de recursos para na exata medida das necessidades da empresa. Nesse caso, a empresa deveria levantar recursos de R\$100.000 no 1º mês e de mais R\$200.000 no mês seguinte, podendo desmobilizar esses recursos nos meses seguintes, já que apresentam CCL positivo.

Uma estratégia conservadora, por sua vez, seria aquela na qual a empresa levantaria os recursos necessários relativos ao máximo de suas necessidades. Nesse caso, a empresa deveria levantar, o mais rapidamente possível, R\$200.000, o máximo do CCL no período, mantendo esses recursos durante todo o período ou, pelo menos, durante os dois primeiros meses.

Questão 39

a)

	Valores (em R\$)
(+) Receita	100.000
(-) Custos operacionais e demais despesas (não-financeiras)	35.000
(-) Depreciação	25.000
(=) Lucro bruto	40.000
(-) Impostos	12.000
(=) Lucro líquido	28.000
(+) Depreciação	25.000
(=) Fluxo de caixa	53.000

Temos que calcular o valor presente líquido do projeto.

As prestações em valor presente valem:

$$VP = 53.000 \times \frac{(1+12\%)^{10} - 1}{(1+12\%)^{10} \times 12\%} = 53.000 \times 5,6502 = 299.460,60$$

A recuperação do capital de giro em valor presente vale:

$$VP = 50.000 \times \frac{1}{(1+12\%)^{10}} = 50.000 \times 0,3220 = 16.100$$

O valor presente dos fluxos de caixa projetados é igual a:

$$299.460,60 + 16.100 = 315.560,60$$

Finalmente, o Valor Presente Líquido (VPL) do projeto de investimento é igual a:

$$VPL = 315.560,60 - 300.000 = 15.560,60$$

Como o VPL é positivo, o projeto é atrativo para o custo de capital igual a 12% ao ano.

b) Deve-se calcular o valor presente líquido do projeto para o novo custo de capital próprio. Esse custo de capital é o valor esperado de capital próprio, dado pela média ponderada dos custos de capitais próprios (em que as ponderações são as probabilidades de cada cenário). Assim, o custo de capital próprio esperado é igual a: $60\% \times 12\% + 40\% \times 19,5\% = 15\%$
Para esse novo custo de capital próprio, as prestações em valor presente valem:

$$VP = 53.000 \times \frac{(1+15\%)^{10} - 1}{(1+15\%)^{10} \times 15\%} = 53.000 \times 5,0188 = 265.996,40$$

A recuperação do capital de giro em valor presente vale:

$$VP = 50.000 \times \frac{1}{(1+15\%)^{10}} = 50.000 \times 0,2472 = 12.360$$

O valor presente dos fluxos de caixa projetados é igual a:
 $2965.996,40 + 12.360 = 278.356,40$

Finalmente, o Valor Presente Líquido (VPL) do projeto de investimento é igual a:

$$VPL = 278.356,40 - 300.000 = -21.643,60$$

Como o VPL é negativo, o projeto não é atrativo para o custo de capital igual a 15% ao ano.

C) Em um cenário de valorização do real frente ao dólar, os custos operacionais atrelados ao dólar decrescerão, tornando o projeto mais atrativo, uma vez que as demais premissas não mudaram.

Questão 40

a) \$7,0

b) Sim, pois a empresa está com prejuízo de 5% sobre a receita. \$6,0, que mantém o lucro atual; abaixo de \$6,0 aumenta o prejuízo, qualquer preço entre \$6,0 e \$7,0 reduz o prejuízo e um preço acima de \$7,0 já gera lucro, mesmo que não alcance os \$8,40 que garantem o objetivo de 5% de margem operacional.