

ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA II
ATIVIDADE DE APRENDIZAGEM
UNIDADE 1- páginas 27 a 29.

1. Considere uma empresa que investiu 500.000,00 em seu negócio e apresentou a seguinte Demonstração dos Resultados no ano de 2010:

Demonstração do resultado do exercício	
Receitas	246.900
Custo dos produtos vendidos	134.000
Lucro Bruto	112.900
Despesas operacionais	65.000
Lucro Operacional	47.900

Admitindo que os detentores de capital exigem um retorno mínimo de 10% ao ano, essa empresa criou valor?

Investimento – 500.000,00

Resultado – 47.900,00

Retorno = $47.900,00 / 500.000,00 = 9,58\%$ ao ano.

Não, esta empresa não criou valor, uma vez que seu resultado não consegue nem cobrir a exigência mínima dos detentores de capital, logo, também não há sobras.

2. O que significa a Margem de Contribuição na análise do custo-volume-lucro?

A **Margem de Contribuição** é a diferença entre as receitas operacionais de vendas e os custos variáveis incorridas no período. Pode ser entendida, ainda, como a sobra do resultado entre vendas e custos variáveis que irá contribuir para a remuneração dos custos fixos e para a formação do lucro total da empresa. Quando o resultado for igual a zero, a empresa atingiu o ponto de equilíbrio, ou seja, realizou vendas que cobrem todos os seus custos fixos e variáveis.

3. A cafeteria Café do Brasil produz e comercializa 3 tipos de produtos: Café, Café com Leite e Cappuccino. Em médias as vendas desses três produtos têm a seguinte demanda: 6.000, 4.800, e 3.000 xícaras respectivamente. Os preços de venda são: café: 1,50, café com leite: 2,00 e cappuccino: 3,00. Para produzir uma xícara de café a cafeteria gasta 0,10, para produzir o café com leite 0,15 e para produzir o cappuccino 0,50. Pede-se: qual a margem de contribuição unitária e total de cada produto? Se os custos fixos, como aluguel, salários e outros, somarem 10.000,00, qual o resultado desta empresa?

Por unidade	Café	Café com leite	Cappuccino
Preço de venda	1,50	2,00	3,00
Custos variáveis unitários	0,10	0,15	0,50
Margem de contribuição unitária	1,40	1,85	2,50
Totais	Café	Café com leite	Cappuccino
Volume de vendas	6000	4800	3000
Receita total	9000,00	9600,00	9000,00
Custos variáveis totais	600,00	720,00	1500,00
Margem de contribuição total	8400,00	8880,00	7500,00

Receita total	27.600,00
Custos variáveis totais	<u>2.820,00</u>
Margem de contribuição total	24.780,00
Custos fixos	<u>10.000,00</u>
Lucro Operacional	14.780,00

O cappuccino apresenta, unitariamente, a maior margem de contribuição da padaria (2,50). Porém, em função do volume de vendas, ele é o que menos contribui para o pagamento dos custos fixos quando é analisado em sua totalidade.

O café é o que menos contribui unitariamente (1,40), porém é o mais vendido dos três produtos e alcança o segundo lugar em importância para contribuir no pagamento dos custos fixos.

O café com leite, apesar de não apresentar o maior nem o menor volume de vendas, é o que mais contribui levando em consideração sua demanda.

O resultado da empresa é de 14.780,00.

4. Considere uma universidade que oferece cursos de graduação em Administração a distância. Por semestre, esse curso tem custos fixos no valor de 370.000,00 que abrangem a preparação e oferta das disciplinas, salários, elaboração de livros, entre outros. Em compensação, seus custos variáveis são menores: cada aluno custa, em média, no semestre, 60,00. Isto porque o único custo que varia a cada novo estudante, diz respeito a impressão do livro texto. Todos os outros custos são realizados independente do número de alunos. A universidade tem capacidade de atender 600 alunos por semestre. Dada essas informações, qual o valor da mensalidade para que a mesma encontre seu ponto de equilíbrio operacional, ou seja, não realize lucro nem prejuízo?

$$q = \frac{CF}{(P - CV_{un})}$$

$$600 = \frac{370.000,00}{(P - 60,00)}$$

$$600 \times (P - 60,00) = 370.000$$

$$600P - 36.000 = 370.000$$

$$600P = 370.000 + 36.000$$

$$600P = 406.000$$

$$P = \frac{406.000}{600}$$

$$P = 676,67$$

Para alcançar o ponto de equilíbrio operacional, a mensalidade de cada aluno deveria custar 676,67. Neste caso, a universidade não teria lucro nem prejuízo.

5. Considere ilustrativamente duas empresas: Alfa e Beta, iguais em todos os aspectos, exceto em sua estrutura de custos e despesas. A empresa Alfa, por ser mais automatizada, tem uma relação custo e despesas fixo / custo e despesa total mais alta que a empresa Beta. A seguir, são fornecidos os seus resultados do último período.

	Empresa Alfa	Empresa Beta
Receita de Vendas	R\$500,00	R\$500,00
Custo e Despesas Variáveis	-R\$180,00	-R\$310,00
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	R\$320,00	R\$190,00
Custos e Despesas Fixas	-R\$220,00	-R\$90,00
Resultado Operacional	R\$100,00	R\$ 100,00

Admitindo um aumento de 10% no volume de vendas, calcule o GAO para as duas empresas e interprete o resultado.

	Empresa Alfa	Empresa Beta
Receita de Vendas	R\$ 550,00	R\$ 550,00
Custo e Despesas Variáveis	-R\$ 198,00	-R\$ 341,00
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	R\$ 352,00	R\$ 209,00
Custos e Despesas Fixas	-R\$ 220,00	-R\$ 90,00
Resultado Operacional	R\$ 132,00	R\$ 119,00
Variação do Lucro Operacional	$132/100 - 1 = 32\%$	$119/100 - 1 = 19\%$
GAO	$GAO = 32\%/10\% = 3,2$	$GAO = 19\%/10\% = 1,9$

Ocorrendo um aumento de 10% no volume de vendas, o lucro operacional da empresa Alfa se eleva 3,2 vezes (32%), e o da empresa Beta somente 1,9 vezes (19%). Em outras palavras, para cada 1% de aumentos nas vendas, a empresa Alfa oferece uma elevação de 3,2% em seus resultados operacionais, e a empresa Beta somente 1,9%. Por não sofrerem variações em seus valores, os custos e despesas fixos são diluídos pela elevação do volume de atividade, alavancando maiores variações nos lucros operacionais.

6. Considere uma empresa que acabou de ser fundada com um investimento de 200 milhões, dos quais 120 milhões para aplicação em ativo imobilizado e os restantes 80 milhões para o capital de giro (ativo circulante). Os acionistas sabem que há possibilidade de se conseguir financiamento para parte desses ativos totais e, inclusive, precisam disso, pois não possuem recursos próprios suficientes.

Suponha-se que as taxas de juros para os financiamentos sejam de 9% ao ano, e que não exista IR.

A apuração do resultado será:

Receitas de vendas	R\$	100.000.000,00
Custo dos produtos vendidos	-R\$	50.000.000,00
Lucro Bruto	R\$	50.000.000,00
Despesas com Vendas	-R\$	10.000.000,00
Despesas Administrativas	-R\$	30.000.000,00
Lucro Operacional	R\$	20.000.000,00

Analise o retorno dos acionistas (ROE) diferentes formas de financiamento dos ativos da empresa e explique o comportamento dos resultados.

a) Participação exclusiva de capital próprio

Balanco Patrimonial			
ATIVOS		PASSIVOS	
Capital de giro	80.000.000,00	Patrimônio Líquido	200.000.000,00
Ativo imobilizado	120.000.000,00		
Ativo total	200.000.000,00	Passivo total	200.000.000,00

Receitas de vendas	R\$	100.000.000,00
Custo dos produtos vendidos	-R\$	50.000.000,00
Lucro Bruto	R\$	50.000.000,00
Despesas com Vendas	-R\$	10.000.000,00
Despesas Administrativas	-R\$	30.000.000,00
Lucro Operacional (Lucro Líq)	R\$	20.000.000,00

ROE = LL / Patrimônio Líquido

ROE = 20.000.000,00 / 200.000.000,00 = 10% ao ano.

b) 30% financiado por capital de terceiros.

Balanco Patrimonial			
ATIVOS		PASSIVOS	
Capital de giro	80.000.000,00	Financiamento	60.000.000,00
Ativo imobilizado	120.000.000,00	Patrimônio Líquido	140.000.000,00
Ativo total	200.000.000,00	Passivo total	200.000.000,00

Receitas de vendas	R\$	100.000.000,00
Custo dos produtos vendidos	-R\$	50.000.000,00
Lucro Bruto	R\$	50.000.000,00
Despesas com Vendas	-R\$	10.000.000,00
Despesas Administrativas	-R\$	30.000.000,00
Lucro Operacional	R\$	20.000.000,00
Juros (60.000.000,00 x 9%)	R\$	5.400.000,00
Lucro Líquido	R\$	14.600.000,00

ROE = LL / Patrimônio Líquido

ROE = 14.600.000,00 / 140.000.000,00 = 10,43% ao ano.

c)60% financiado por capital de terceiros.

Balço Patrimonial			
ATIVOS		PASSIVOS	
Capital de giro	80.000.000,00	Financiamento	120.000.000,00
Ativo		Patrimônio	
imobilizado	120.000.000,00	Líquido	80.000.000,00
Ativo total	200.000.000,00	Passivo total	200.000.000,00

Receitas de vendas	R\$	100.000.000,00
Custo dos produtos vendidos	-R\$	50.000.000,00
Lucro Bruto	R\$	50.000.000,00
Despesas com Vendas	-R\$	10.000.000,00
Despesas Administrativas	-R\$	30.000.000,00
Lucro Operacional	R\$	20.000.000,00
Juros (120.000.000,00 x 9%)	R\$	10.800.000,00
Lucro Líquido	R\$	9.200.000,00

ROE = LL / Patrimônio Líquido

ROE = 9.200.000,00 / 80.000.000,00 = 11,5% ao ano.

O aumento das taxas de retorno dos acionistas deve-se pela participação cada vez mais elevada de capital de terceiros que tem um custo menor do que o custo de capital próprio. Note que, quando a empresa era financiada 100% com capital próprio, havia um retorno de 10% (custo de capital próprio), enquanto que o capital de terceiros custa 9%.