

Centro de Investimentos – ROI e EVA

Duas empresas, SP e RJ, possuem ativos expostos a riscos diferentes e têm estruturas de financiamento diferentes, conforme demonstrado a seguir:

BP Cia. SP:

Ativo de baixo Risco	500.000	PL	500.000
----------------------	---------	----	---------

DRE Cia. SP:

Lucro Operac. antes das Desp.Financ.	30.000
Desp. Financeiras	0
LAIR	30.000
IR e CS (25%)	-7.500
LL	22.500

BP Cia. RJ:

Ativo de alto Risco	500.000	Dívidas	250.000
		PL	250.000

DRE Cia. RJ:

Lucro Operac. antes das Desp.Financ.	100.000
Desp. Financeiras	-25.000
LAIR	75.000
IR e CS (25%)	-18.750
LL	56.250

Característica das Fontes de Recursos:

Custo da Dívida para ativo de baixo risco	3%
Custo da Dívida para ativo de alto risco	10%
Custo do PL para ativo de baixo risco	4,5%
Custo do PL para ativo de alto risco	15%

As duas companhias receberam uma proposta de investimento em um ativo de alto risco, que custa \$ 100.000. As empresas não pretendem alterar suas políticas de financiamento, ao seja, a Cia. SP comprará esse ativo exclusivamente mediante aumento de capital dos sócios (PL), enquanto a Cia. RJ financiará 50% com terceiros e o restante será suportado pelos sócios com aumento de PL.

Considerando que a alíquota de IR é 25% e que esse novo ativo é capaz de remunerar o capital nele investido à taxa de 16%, responda:

- Analisando o RI, qual das duas empresas estará mais propensa a realizar o investimento?
- Analisando o ROI, qual das duas empresas estará mais propensa a realizar o investimento?
- Analisando o RPL, qual das duas empresas estará mais propensa a realizar o investimento?
- Analisando o EVA, qual das duas empresas estará mais propensa a realizar o investimento?

Lembre-se:

RI – Retorno dos Investimentos = $LL/ATIVO$;

ROI – Retorno Operacional dos Investimentos = $LOADF*(1-@IRCS)/ATIVO$;

RPL – Retorno do PL = LL/PL

EVA – Economic Value Added = $LOADF*(1-@IRCS)-ATIVO*WACC$ (ou) $LL-PL*CPL$

Sendo:

LL = lucro líquido

ATIVO = ativo total

LOADF = lucro operacional antes das despesas financeiras

@IRCS = alíquota de IR e CS

PL = patrimônio líquido

WACC = custo médio ponderado de capital

CPL = custo do patrimônio líquido