

UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA
Católica-Lisbon School of Business and Economics

FINANÇAS II
Ano Lectivo 2010/11
Mini-teste

1. Uma empresa do sector tecnológico apresenta actualmente as seguintes características:

- Financiamento exclusivo por capitais próprios;
- Número de acções emitidas e em circulação = 1,750,000;
- Rendibilidade do capital investido = 16%;
- Resultado Líquido₀ = € 250,000;
- Dividendos = 75% do Resultado Líquido;
- Custo de oportunidade do capital investido = 14%.

Hoje, no momento da atribuição anual de dividendos, acaba de se colocar à empresa a oportunidade de investir num novo projecto com as seguintes características:

- Vida útil = infinita
- Investimento inicial = € 180,000
- Resultado Líquido no primeiro ano de operação = € 20,000
- Rendibilidade do capital investido: constante e igual à do primeiro ano de operação
- Dividendos = 35% do Resultado Líquido
- Custo de oportunidade do capital investido = 12%

- a)** Até ao momento, a empresa tem conseguido criar valor para os seus accionistas? Justifique.
- b)** Qual o acréscimo/decrécimo previsto no valor de cada acção da empresa caso esta venha a optar por investir no projecto?
- c)** Qual o acréscimo/decrécimo no valor acrescentado de mercado por acção da empresa caso esta venha a optar por investir no projecto?
- d)** Qual o retorno total efectivo hoje do accionista no caso de a empresa não investir no projecto, e qual o retorno total efectivo hoje e o retorno total esperado no próximo ano no caso de a empresa investir no projecto?
- e)** Deverá a empresa investir no projecto? Justifique.

1)

Empresa	
# Acções =	1,750,000
ROIC =	16%
RL ₀ =	250,000
DPR =	75%
r _E =	14%
Projecto	
Inv. =	180,000
RL ₁ =	20,000
DPR =	35%
r _E =	12%

a) Sim, porque o custo de oportunidade do capital investido é inferior à rentabilidade do capital investido

P ₀ sem projecto		P ₀ do projecto	
g =	4.0%	ROIC =	11.1%
EPS ₀ =	0.143	g =	7.2%
DPS ₀ =	0.107	DPS ₁ =	0.004
P ₀ =	1.114	P₀ =	0.084

MVA sem projecto		MVA do projecto	
Cl ₁ =	1,562,500		
Cl ₀ /acção =	0.929	Cl ₀ /acção =	0.103
MVA/acção =	0.186	MVA/acção =	-0.019

d)

TSR ₀ sem projecto		TSR ₀ com projecto		TSR ₁ com projecto	
TSR ₀ =		P ₋₁ =	1.071	P ₁ =	1.246
		DPS ₀ =	0.004	DPS ₁ =	0.115
		Ganho div. =	0.4%	Ganho div. =	9.6%
		Ganho capital =	11.8%	Ganho capital =	4.0%
	14.0%	TSR ₀ =	12.2%	E(TSR) =	13.6%

e) Não, porque diminui o valor acrescentado de mercado da empresa.