

UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA
Faculdade de Ciências Económicas e Empresariais

CURSO DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DE EMPRESAS

Ano Lectivo 2008/09

Mini-teste

DISCIPLINA: FINANÇAS II

3º ANO

1. A **MM**, sociedade anónima com 500,000 acções em circulação, tem apresentado resultados antes de encargos financeiros e impostos constantes e perpétuos de EUR 1,000,000 por ano. Sabe-se ainda que a taxa do custo de oportunidade da actividade é de 15% e que o passivo financeiro da **MM** consiste num empréstimo perpétuo de EUR 2,500,000, pelo qual suporta uma taxa de juro anual de 8%, que coincide com o custo de oportunidade que o mercado lhe atribui. A taxa de impostos sobre os lucros é de 25%.

- a) Construa o balanço a valores de mercado da **MM** em $t=0$.
- b) Qual o custo médio das fontes de financiamento da empresa?
- c) Qual o custo de oportunidade do capital próprio (R_E) para esta empresa?
- d) Qual o valor de mercado hoje de cada acção da **MM**?

Suponha que a **MM** tenciona investir agora EUR 700,000 num projecto para que se prevêem fluxos de caixa anuais perpétuos de € 110,000, cujo risco de actividade é idêntico aos dos actuais investimentos da empresa. Existem duas hipóteses de financiamento deste projecto:

- I) Financiamento integral através de um aumento de capital, para o que serão emitidas 100,000 novas acções (**ignore os custos com a sua emissão**).
- II) Financiamento integral com passivo perpétuo, vencendo juros à taxa de 8,5%, taxa considerada adequada à **MM** após o aumento do capital alheio (**ignore custos com a emissão da dívida e custos de falência**).

2. Calcule, para cada uma das alternativas de financiamento e considerando que o investimento é realizado:

- a) o *Enterprise Value*, em $t=0$, da **MM**;
- b) o WACC da **MM**;
- c) o valor de mercado por acção da **MM**.

Mini teste Dezembro 08

1.	N =	500,000			Bal v mercado (0)	
a)	RAEFI	1,000,000.00	Vu	5,000,000.00 E	3,125,000.00	
	Ra	0.15				
	D = P	2,500,000.00	V _{Api}	625,000.00 D	2,500,000.00	
	Rd = i	0.08				
	T	0.25	V _L	5,625,000.00	5,625,000.00	
	RAEFI (1-T)	750,000.00	Po		6.250	
	WACC	0.13333		Bal v mercado (0)		
		0.13333	Vu	5,733,333.33 E	3,858,333.33	
	Re	0.19200				
	Kd	0.06000	V _{Api}	625,000.00 D	2,500,000.00	
b)	Io	-700,000.00	V _L	6,358,333.33	6,358,333.33	
	CF	110,000.00				
	VAL base	33,333.33	WACC	0.1353		
	Vu	733,333.33				
	V _L	733,333.33	733,333.33			
	Acrés de N	100,000	Po	6.43	6.43	
	Io	-700,000.00		Bal v mercado (0)		
	CF	110,000.00	Vu	5,733,333.33 E	3,443,627.45	
	VAL base	33,333.33				
	Vu	733,333.33	V _{Api}	763,235.29 D	3,052,941.18	
	V _{Api}	175,000.00				
	VA E(CF)	0.00	VA E(CF)	0.00		
	V _L	908,333.33	V _L	6,496,568.63	6,496,568.63	
	D	700,000.00				
			Po	6.89	6.89	
			WACC	0.1324		

(1) NOTA: dívida anterior deixou de estar em equilíbrio