

NOME \_\_\_\_\_ NÚMERO \_\_\_\_\_

- 1) A **ROLLOVER** é uma empresa que está endividada em € 2,500,000 (passivo perpétuo remunerado à taxa de 7%, que reflecte de forma actualizada o risco de crédito da empresa). Os resultados da empresa antes de encargos financeiros e após impostos podem considerar-se como uma renda perpétua de € 850,000/ano. A actividade da **ROLLOVER** tem um nível de risco operacional tal que o retorno mínimo exigível é de 13%. A empresa possui 2 milhões de acções emitidas e representativas do seu capital social, sendo que adquiriu 10% de acções próprias em anos recente. A taxa de impostos sobre os lucros é de 26,5%
- a) Qual o valor de mercado da **ROLLOVER** por acção? E qual o valor de mercado do seu capital próprio por acção?

- b) Calcule o custo médio ponderado de capital da empresa (utilize apenas uma das fórmulas de cálculo que conhece), bem como o custo de oportunidade do capital próprio.
- c) Se o custo de oportunidade do capital alheio da empresa diminuísse para 6%, qual seria o impacto a nível de activo, passivo e capital próprio (todos eles a valores de mercado) da empresa?

## ROLLOVER

a)	Vu	6.538.461,54	E	4.700.961,54	0,65	$Vu = 850.000 / 13\%$
	VA PI	662.500,00	D	2.500.000,00	0,35	$VA PI = 2.500.000 \times 26,5\%$
	VL	7.200.961,54		7.200.961,54		
	Por acção	VL 4,00		Po 2,61		
b)	WACC	$11,80\% = 850000 / 7.200.961,54$				
	Re	$15,41\% = (11,80\% - 7\% \times (1 - 26,5\%) \times 35\%) / 65\%$				
c)	Vu	6.538.461,54	E	4.394.711,54		$D = 2.500.000 \times 7\% \times 6\%$
	VA PI	772.916,67	D	2.916.666,67		$VA PI = D \times 26,5\%$
	VL	7.311.378,21		7.311.378,21		