

UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA
Católica-Lisbon School of Business and Economics
FINANÇAS II

Ano Lectivo 2010/11
2º Mini-teste – Versão A

1. A **XPTO200300**, sociedade anónima com 550,000 acções em circulação, irá apresentar resultados antes de encargos financeiros e impostos constantes e perpétuos de EUR 1,050,000 por ano. Sabe-se ainda que a taxa do custo de oportunidade da actividade é de 15% e que o passivo financeiro da **XPTO200300** 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 **XPTO200300** em $t=0$.
 - b) Qual o custo médio das fontes de financiamento da empresa?
 - c) Qual o custo de oportunidade do capital próprio (RE) para esta empresa?
 - d) Qual o valor de mercado hoje de cada acção da **XPTO200300**?
2. Suponha que a **XPTO200300** tenciona investir agora EUR 750,000 num projecto para que se prevêem fluxos de caixa anuais perpétuos de € 115,000, depois de impostos, 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 110,000 novas acções (ignore os custos com a sua emissão).
 - II) Financiamento integral com passivo perpétuo (ignore eventuais custos com a sua emissão), vencendo juros à taxa de 8,5%, taxa considerada adequada à **XPTO200300** após o aumento do capital alheio, o que ainda pressupõe um valor actual do valor esperado dos custos de falência de € 75,000, depois de impostos. Admita que as condições da dívida antiga não serão renegociadas.

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

- a) o Enterprise Value, em $t=0$, da **XPTO200300**;
- b) o WACC da **XPTO200300**;
- c) o valor de mercado por acção da **XPTO200300**.

RESOLUÇÃO XPTO200300 - Versão A

1.	N =	550.000
	RAEFI	1.050.000
	Ra	0,15
	D =P	2.500.000
	Rd = i	8,0%
	T	25%
1.a)	RAEFI (1-T)	787.500
	Vu	5.250.000
	V _{Api}	625.000
	V _L	5.875.000
	D	2.500.000,00
	E	3.375.000,00
1.b)	WACC	13,40%
1.c)	Re	0,18889
1.d)	Po	6,136
2)	Io	-750.000,00
	CF	115.000,00
2.I)	Acrés de N	110.000
2.I.a)	VAL base	16.667
	VA base	766.667
	Vu	6.016.667
	V _L	6.641.667
2.I.b)	WACC	13,59%
2.I.c)	Po	6,28
2.II)	VA E(CF)	-75.000
	i proj	8,5%
2.II.a)	D proj	750.000,00
	D	3.102.941
	V _{Api}	775.735
	V _L	6.717.402
2.II.b)	WACC	13,44%
2.II.c)	E	3.614.460,78
	Po	6,57