



estudar.com.vc

Finanças 2

Custo de Capital e Avaliação
Lista de Exercícios





1. Cálculo do custo do capital próprio usando CAPM

Ross capítulo 13 questão 1

A ação da Crescente S/A tem um beta de 1,21. Se a taxa sem risco for de 3,5% e o retorno esperado no mercado for de 11%, qual é o custo do capital próprio da Crescente?

2. Valores de ações

Ross capítulo 9 questão 1 (adaptado)

- a. A Bonatto & Oliveira Guarda-Roupas S/A pagou dividendos de \$ 2,15 por ação. Os dividendos devem aumentar a uma taxa constante de 5% ao ano indefinidamente. Se os investidores exigem um retorno de 11% dessa ação, qual é o preço atual?
- b. Qual será o preço daqui a três anos? E daqui a 15 anos?

3. Valores de ações

Ross capítulo 9 questão 2

O pagamento dos próximos dividendos da Asas de Fogo S/A será de \$ 3,20 por ação. Prevê-se que os dividendos mantenham uma taxa de crescimento de 6% para sempre. Se as ações são negociadas hoje por \$ 63,50, qual é o retorno exigido?

4. Cálculo do custo da dívida

Ross capítulo 13 questão 2 adaptada

A Advance Inc. está tentando determinar seu custo de dívida. O seu custo da dívida pré-tributação é de 8,564%. Se a alíquota tributária for de 35%, qual é o custo da dívida pós-tributação?



5. Beta alavancado

Elaboração própria

A empresa Kombosa Milkshakes é financiada somente por capital próprio e quer alterar sua estrutura de capital de forma que ela tenha uma parte de dívida para duas partes de capital próprio. Ela tem um beta de 0,9 e uma alíquota de tributária de 34% é aplicável. Nessa estrutura nova, qual é o beta do capital próprio?

6. Cálculo do CMPC

Ross capítulo 13 questão 5 (adaptado)

A Pilares S/A tem uma estrutura-meta de capital de 70% de ações e 30% de dívida. Seu custo do capital próprio é de 13%, e seu custo da dívida é de 9%. A alíquota tributária relevante é de 35%. Qual é o CMPC da Pilares S/A?

7. Tributos e CMPC

Ross capítulo 13 questão 6 (adaptado)

A Manufatura Miller almeja um índice Dívida/Capital próprio de 0,55. Seu custo do capital próprio é de 14%, e seu custo da dívida é de 7%. Se a alíquota tributária for de 35%, qual é o CMPC da Miller?

8. Estrutura de capital

Ross capítulo 13 questão 7 (adaptado)

A Fama & Lamas tem um custo médio ponderado de capital de 9,8%. O custo do capital próprio da empresa é de 13%, e seu custo da dívida é de 6,5%. A alíquota tributária é de 35%. Qual é o índice Dívida/Capital próprio da empresa?



9. Cálculo do CMPC

Ross capítulo 13 questão 16 (adaptada)

A Klose S/A tem 20 milhões de ações que tem um preço de \$5 cada. Ela também tem uma soma total de \$45 milhões em dívidas. Seu CMPC é de 11,2%, e a alíquota tributária é de 35%.

- a. Se o custo do capital próprio da Klose for de 15%, qual é seu custo da dívida pré-tributação?
- b. E se você souber que o custo da dívida pós-tributação é de 6,4%, qual é o custo do capital próprio?

10. CMPC e VPL

Ross capítulo 13 questão 16 (aplicado)

A Ocre S/A está considerando um projeto que resultará em economia de caixa inicial pós-tributação de \$ 3,5 milhões ao final de cada ano. Essa economia crescerá a uma taxa de 4% por ano em um tempo indefinido. A empresa quer manter um índice Dívida/Capital próprio de 0,55, um custo do capital próprio de 13% e um custo da dívida pós-tributação de 5,5%. A proposta de economia de custos é um pouco mais arriscada do que os projetos normais que a empresa empreende, então a administração da empresa decidiu adicionar 2% ao custo de capital do projeto. Para realizar esse projeto, um investimento inicial é necessário. Qual seria o valor desse investimento que faria com que a empresa ficasse indiferente entre realizar ou não o projeto.



Gabarito

1. 12.58%

2.

a. \$37.63

b. \$43.56 da que a três anos e \$78.22 da que a 15

3. 11.04%

4. 5,57%

5. 1,197

6. 10,27%

7. 10,65%

8. 0,5740

9.

a. 4,24%

b. 13,36%

10. 41.972.921



Bibliografia

Ross, Stephen A., Randolph Westerfield, Jeffrey F. Jaffe, and Roberto Lamb. *Administração Financeira*. 10th ed. Vol. 1.