

CASO 1 (3v)

Estrutura de Capital e Avaliação de Projectos com Dívida

- a) A Rolston é uma empresa que apresenta uma estrutura de capital com 60,000 acções e 1.5 milhões de Eur de dívida com taxa de juro igual a 10%. Se o EBIT for igual a 200,000 Eur, qual deverá ser o resultado líquido por acção? Admita que não existem impostos nem activos extra-exploração.
- a) 3.33
 - b) 2.50
 - c) 0.83
 - d) -0.17
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____
- b) A NINA, plc é uma empresa sem dívida financeira. O wacc é igual a 13%. Se o valor de mercado do capital próprio da empresa for igual a 35 milhões de Euros e a taxa de imposto for de 30%, o EBIT deverá ser igual a
- a) 6.5 milhões de Euros
 - b) 4.55 milhões de Euros
 - c) 5.25 milhões de Euros
 - d) 7.825 milhões de Euros
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____
- c) A Weston Industries apresenta um rácio debt-to equity igual a 1.5. Caso se tratasse de uma empresa sem dívida o custo do capital próprio seria igual a 10%. Admitindo uma taxa de imposto sobre lucros de 30% e verdadeiros os pressupostos de M&M, o wacc da Weston Industries é igual a

- a) 7.2%
- b) 8.2%
- c) 10.0%
- d) 10.2%
- e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____

CASO 2 (3v)
Avaliação de Empresas

- a) Assuma que para a Mojito, SA o custo do capital unlevered é igual a 10%. O valor das vendas estima-se que permanecerá constante ao nível de 23.5 milhões de euros, com custos (ou gastos) operacionais de 60% das vendas. A taxa de imposto sobre lucros é igual a 30%. Caso o Passivo de Financiamento (perpétuo) seja igual a 24 milhões de euros (a valores contabilístico e de mercado), o valor de mercado (ou seja, o enterprise value) da Mojito deverá ascender a (na ausência de activos extra exploração)
- a) 74 milhões de euros
 - b) 65.8 milhões de euros
 - c) 73 milhões de euros
 - d) 63.3 milhões de euros
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____
- b) Se a Mojito, SA se financia habitualmente à taxa de 5%, então o custo do capital próprio da empresa é
- a) 9.0%
 - b) 16.3%
 - c) 12.3%
 - d) 11.7%
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____
- c) Admita agora que o múltiplo Enterprise Value/EBIT médio do sector de actividade onde a Mojito se insere é igual a 7.75. Nestas condições, o Equity Value da Mojito deveria ser igual a (caso não tenha resolvido a alínea a) considere um EBIT para a Mojito igual a 9.4 milhões de euros)
- a) 48.85 milhões de euros
 - b) 45.85 milhões de euros
 - c) 69.85 milhões de euros
 - d) 73.00 milhões de euros
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____

CASO 3 (2v)
Gestão Financeira de CP

- a) Um gestor de tesouraria pondera realizar um depósito pelo prazo de 1 ano à taxa de juro anual de 2.252% (juros liquidados anualmente) ou, em alternativa, aproveitar descontos de pronto pagamento correspondentes a antecipações de 3 meses. Qual o desconto de pronto pagamento mínimo que torna indiferentes as duas modalidades?
- a) 0.603%
 - b) 0.581%
 - c) 0.555%
 - d) 0.529%
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____
- b) A Mojito, SA optou por um financiamento a seis meses no banco ABC à taxa nominal anual de 7% (sujeita ainda ao imposto de selo de 4% sobre os juros), em detrimento de aceitar outro financiamento concedido pelo banco CBA, igualmente por seis meses mas com juros mensais. Qual teria de ser a taxa de juro máxima a propor pelo banco CBA de modo a que a empresa optasse por este?
- a) 7.28%
 - b) 7.41%
 - c) 7.00%
 - d) 6.90%
 - e) Nenhum dos valores se encontra correcto. O valor correcto seria _____

CASO 4 (4v)

Para os credores quais são os problemas do endividamento excessivo das empresas? De que forma podem defender-se desses problemas?

CASO 5 (8v=4+2+2)

Minicaso: Estrutura de Capital e Avaliação de Empresas

A Treta, SA obteve no ano passado vendas de 2 Milhões de € com um EBIT de 0.3 Milhões e uma taxa de imposto de 30%. O Capital Investido era de 2.2 Milhões de €, as disponibilidades (único activo extra exploração) 50 mil €, os Capitais Próprios com um valor contabilístico de 1.25 Milhões de € (o valor de mercado é de apenas 1 Milhão de €), a Dívida Financeira ascendia a 1 Milhão (valor contabilístico igual ao valor de mercado) e vence um juro de 8%

ao ano. O beta alavancado é de 1.25, a taxa de juro sem risco 6% e o prémio de risco do mercado 8%. Espera-se uma taxa de crescimento de 5% para o próximo ano e de 2% nos anos seguintes.

- a) Determine o *Enterprise Value*, o *Firm Value* e o *Equity Value* baseado numa projecção dos cash flows.

- b) Estará a Treta a criar valor para os seus accionistas? Justifique a sua resposta apreciando o EVA spread¹, se necessário considere que a taxa de crescimento no último ano histórico foi de 10%.

- c) Qual será a Rendibilidade Operacional das Vendas (EBIT/Vendas) compatível com o valor de mercado dos capitais próprios, admitindo que o mercado está de acordo com as suas projecções?

¹ EVA spread = diferença entre o ROIC e o wacc