

Época Normal

Semestral

☐

1ª Chamada

Anual

1ª Chamada

☐

1º Teste

☐ 2º Teste☐ Global☒

2ª Chamada

2ª Chamada

☐

Época Recurso

☐

Época Especial

☐

Exame Especial

☐

Duração: 2 h 30 m

Tolerância: 30 minutos

☒

Com Consulta Formulário

☐

Sem consulta

Docente: Rafaela Silva

Data: 11 / 08 / 2005

Notas:

- O teste tem a duração de 2 horas e meia e mais meia hora de tolerância.
- O formulário a consultar é distribuído juntamente com o enunciado, sendo parte integrante do mesmo.
- No grupo I não há limite de linhas para a justificação das questões de verdadeiro e falso, no entanto os alunos devem ser concisos.
- Nas questões em que se apresentam fórmulas e/ou resultados numéricos, deve haver uma análise contextualizando as fórmulas e resultados.
- As questões devem ser respondidas em folha de teste entregue para o efeito e devidamente assinada pela docente.

GRUPO I

Diga se são verdadeiras ou falsas as seguintes afirmações, justificando devida e concisamente as respectivas respostas:

- X1. A noção de cash flow está intrinsecamente ligada à avaliação financeira de projectos de investimento.
- X2. Quanto mais elevado for o custo de capital inerente a um projecto de investimento, maior será, por conseguinte, a taxa interna de rentabilidade e o valor actual líquido.
- X3. Num contexto de escassez de capital, a taxa interna de rentabilidade de um projecto de investimento deve ser o critério de avaliação seguido.
- 1.4. Na avaliação de projectos de investimento, num contexto de inflação, é indiferente a avaliação a preços constantes ou a preços correntes.
- X1.5. O payback period ajustado, a taxa de desconto ajustada ao risco, o método da certeza equivalente, a análise de cenários e a análise de sensibilidade, fazem parte dos métodos de abordagem probabilística à temática do risco na avaliação de projectos.
- X1.6. Os métodos de Hillier e de Wagle estão inerentes à avaliação financeira de projectos num contexto de ausência de risco.
- X7. No Modelo de Gordon, a cotação de mercado de uma acção é função dos dividendos da acção no 1º ano, da sua taxa de crescimento e do custo da acção.
- X1.8. O custo dos lucros retidos iguala o custo das novas acções ordinárias.

GRUPO II

A "Coffee and Books, SA" é uma empresa que se dedica à criação de espaços orientados para a cultura, lazer e restauração. Estando a pensar na expansão da sua actividade, ela pretende determinar o custo da sua estrutura de capitais. Actualmente, a referida estrutura compõem-se da seguinte forma:

- 40% de empréstimos de médio e longo prazo;
- 10% de acções preferenciais;
- 50% de lucros retidos e/ou emissão de novas acções;

Note-se que a empresa está sujeita a uma carga fiscal de 40%.

A administração dispõe ainda das seguintes informações relativamente às fontes específicas de financiamento:

Acções Preferenciais

Podem ser vendidas por 65 u.m., possuindo um valor nominal de 100 u.m e um dividendo anual de 8%. O custo de emissão por cada acção é de 2 u.m por acção.

Acções Ordinárias

O valor de mercado das acções da empresa é de 50 u.m por acção. A "Coffee and Books, SA" prevê pagar para o próximo ano um dividendo de 4 u.m por acção. Os dividendos que a empresa tem distribuído nos últimos anos constam da tabela seguinte (os dividendos corresponderam a cerca de 60% dos lucros por acção).

Ano	1990	1991	1992	1993	1994
Dividendo	2.85	3.15	3.3	3.5	3.75

A empresa julga que para emitir novas acções ordinárias teria que fazer a emissão 5 u.m abaixo do par e suportar custos de emissão de 3 u.m. Os dividendos manter-se-ão em 60% dos lucros da empresa.

Empréstimos a médio e longo prazo:

A "Coffee and Books, SA" pode vender por 980 u.m obrigações com um valor nominal de 1.000 u.m, pagando juros de 10% durante 10 anos.

Terá também que pagar custos de emissão do empréstimo de 3% sobre o valor nominal de cada obrigação.

À empresa de consultoria que colabora com a empresa foi solicitado que:

- 2.1) Determine e analise o custo específico de cada uma das fontes de capital.
- 2.2) Determine e analise o custo de capital global considerando o cenário de a empresa não precisar de novos capitais para financiar a sua expansão.
- 2.3) Que determine e analise o custo de capital global pressupondo a necessidade de novos capitais para financiar a sua expansão.