

$$N_m < P_0 \Rightarrow K_S < K_m \text{ e } j \text{ (constante)}$$

LUCROS RETIDOS

Os acionistas aceitam a retenção de lucros se:

- Reten. esperada desses lucros = $K_S =$ taxa de retorno exigida por ações

Se se proporcionam a uma rentabilidade das ações

Custo capital lucros retidos = custo oportunidade

$$K_R = K_m$$

ESTIMATIVA DO CUSTO DE CAPITAL

Custo de capital Médio Ponderado - CCMP

- A EDP reconhece a vários tipos de financiamento

- Custo capital total (K_T)

↳ Média dos custos de cada fonte financiadora

$$CCMP = K_T$$

→ Média simples ou Média ponderada?

DEVE S/ MÉDIA PONDERADA UMA VEZ QUE AS FONTES DE FINANCIAMENTO T/O DIF. CUSTO.

Pressupostos

- Várias fontes financiadoras
- Estrutura do cap. constante
- RISCO FINANCEIRO DE NEG. NÃO SE MUDARÁ

- Taxa custo capital $\Rightarrow$ taxa líquida de imposto
 $K_e = K_i \cdot (1 - t)$

$$K_T = \overbrace{w_i K_i}^{\text{Empreita}} + \overbrace{w_p K_p}^{\text{Ações Pref}} + \overbrace{w_s K_s}^{\text{Novas Ações}} + \overbrace{w_r K_r}^{\text{Lucros Retidos}}$$

w_i = pesos de cada fonte capital

K_i = custo esperado e efetivo de cada fonte financeira

Depois de calcular o custo a estrutura de capital prevista p/ EMP e p/ o Projeto:

- Classificar VAL e TIR, e/o K obtido. Avaliados o PI

Ponderações:

- Atualizadas já existentes na estrutura de capital da empresa.

então se consideram o montante das fin. de fin. de fin.

transferindo essa mesma estrutura p/ o PI

(entablições ou de referência) En caso de mudança de estrutura de capital, a estrutura de capital da empresa é atualizada.

- + Facéis obter Pressupõe-se que essa estrutura já é ótima são as + válidas.

Marginais

↳ No lugar de cada os pesos da estrutura de capital já existente na empresa, mas antes os pesos relativos de cada fonte p/ financiar o PI. Ponderações + conhecidas a valor.

TEMOS QUE ENTENDER KT EM 2 CENÁRIOS:

- EMISSÃO NOVAS AÇÕES
- LUCROS RETIDOS.