

Economia Monetária e Financeira

Aula P6

Mercado Acionista

- Cálculo do preço de uma acção
- Teoria dos mercados financeiros eficientes

Bibliografia

M. Abreu, A. Afonso, V. Escária, C. Ferreira, *Economia Monetária e Financeira*, 2ª edição, Escolar Editora, 2012. CAP 7.

1. São verdadeiras as seguintes evidências contra a hipótese dos mercados financeiros eficientes

- A) os preços têm uma tendência de retorno à média
- B) efeito Janeiro
- C) os analistas financeiros "não conseguem vencer o mercado"
- D) o comportamento dos preços aproxima-se de um passeio aleatório
- E) A e B

2. A hipótese dos mercados financeiros eficientes sugere:

- A) comprar e vender activos frequentemente para maximizar o lucro
- B) os investidores devem seguir os conselhos de analistas para obterem lucros superiores ao lucro médio do mercado
- C) a análise técnica permite construir melhores carteiras de activos
- D) A e B
- E) nenhuma das afirmações anteriores é verdadeira

3. No modelo de valorização a um período, o preço de uma acção depende

- A) dos dividendos a receber
- B) do valor esperado do preço de venda
- C) da taxa de crescimento dos dividendos
- D) A e B
- E) B e C

4. Tendo presente a definição de expectativas racionais, qual das seguintes afirmações é verdadeira?

- A) a queda dos mercados bolsistas de 1987 ficou a dever-se às expectativas sobre a eficiência dos mercados
- B) num mercado eficiente qualquer investidor tem as mesmas expectativas de retorno
- C) se acontecer uma alteração no padrão de comportamento de um agregado económico, as expectativas racionais relativamente a esse agregado não sofrem qualquer alteração
- D) num mercado eficiente qualquer investimento tem a mesma taxa de retorno esperada
- E) nenhuma das hipóteses apresentadas é verdadeira

5. O modelo generalizado de avaliação de dividendos (não simplificado)

- A) admite o crescimento dos dividendos em duas fases
- B) admite dividendos constantes ao longo do tempo
- C) implica a necessidade de estimar um número “infinito” de dividendos
- D) avalia o preço das acções unicamente a partir do valor actualizado dos dividendos
- E) A e C

6. Segundo as finanças comportamentais,

- A) os indivíduos têm uma racionalidade limitada e os mercados financeiros são eficientes
- B) os indivíduos têm uma racionalidade limitada e os mercados financeiros não são eficientes
- C) os indivíduos são racionais e os mercados financeiros são eficientes
- D) os indivíduos são racionais e os mercados financeiros não são eficientes
- E) Nenhuma das anteriores afirmações é verdadeira

7. A observação dos múltiplos índices de mercado accionista no mundo permite concluir:

- A) Os índices são todos comparáveis
- B) Os índices são comparáveis em variações percentuais
- C) Os índices evoluem em simultâneo
- D) A e C
- E) B e C

8. Os dividendos recebidos pelos accionistas

- A) correspondem a distribuição de lucros
- B) são fixos por contrato e pagos anualmente
- C) são pagos antes de as outras responsabilidades das empresas estarem asseguradas
- D) são sempre num montante idêntico aos juros pagos aos detentores de obrigações
- E) A e B

9. Você constitui uma carteira investindo 1000€ em acções; perde 50% no primeiro ano, ganha 50% no ano seguinte. No final dos dois anos o valor da sua carteira é de:

- A) 1000€
- B) 500€
- C) 750€
- D) 950€
- E) Nenhum dos anteriores

10. Considere que em Janeiro de 2012 o preço de uma determinada acção é de 750€ e que essa acção vai proporcionar durante esse ano dividendos de 43€. Com base no modelo de distribuição de dividendos de um período, qual é o preço esperado desta acção daqui a um ano, sabendo que a taxa de retorno exigida para investimentos em acções é de 7,5%?

- A) 651,17€
- B) 657,67€
- C) 691,17€
- D) 763,25€
- E) Nenhum dos valores anterior

Exercícios Resolvidos

1. Apresente o modelo de Gordon e discuta a validade das hipóteses subjacentes.

Exercícios Resolvidos

3. Tendo presente o modelo de avaliação a um período, determine o preço de uma acção que espera poder vender por 50 euros, recebendo, entretanto um dividendo de 3 euros e admitindo que consegue uma taxa de retorno de cerca de 10%.

Exercícios Resolvidos

4. Após uma análise cuidada, prevê que os dividendos de uma dada empresa deverão crescer a uma taxa média de 7% nos próximos anos. O seu último dividendo foi de 3 u.m..

Calcule o preço da acção admitindo que exige uma taxa de retorno de 18%.

Exercícios Propostos

2. Tendo em conta o modelo de Gordon, apresente três razões que justificam por que razão uma subida das taxas de juro tende a diminuir os preços das acções.

Exercícios Propostos

3. “Se as cotações das acções não seguirem um passeio aleatório, existem oportunidades de lucro não exploradas no mercado.”

Discuta em que medida a afirmação anterior é verdadeira, falsa ou ambígua.

Exercícios Propostos

4. Identifique os fluxos de recebimentos (*cash flows*) que um investidor em acções pode receber.

Com que segurança podem esses fluxos ser estimados?

Compare o problema de estimar esses fluxos com o problema de estimar os fluxos associados à detenção de uma obrigação.

Diga para qual dos activos acha que haverá maior variabilidade?

Exercícios Complementares

1. Se o público espera que uma dada empresa apresente prejuízos de 5 u.m por acção num dado trimestre e ela acaba por apresentar prejuízos de 4 u.m por acção, que constitui de qualquer forma a maior perda de toda a história da empresa, o que é que a hipótese do mercado eficiente diz que irá acontecer à cotação da acção quando são anunciados os prejuízos de 4 u.m por acção?