

O Custo do Capital

Segundo a teoria do custo do capital, não faz sentido realizar investimentos cuja rentabilidade é inferior ao custo do seu financiamento.

Conceito de Custo do Capital

- ✓ O custo do capital é a taxa que a empresa deve ganhar nos seus investimentos para satisfazer a taxa de rendibilidade exigida pelos investidores
- ✓ O Custo Médio Ponderado do Capital (CMC) ou *weighted average cost of capital (wacc)* é igual ao custo de cada fonte de financiamento (empréstimos, obrigações, capital próprio) multiplicado pela percentagem de financiamento fornecida por cada uma das fontes

$$wacc = \frac{CA}{CT} K_a (1 - t) + \frac{CP}{CT} K_p$$

Cálculo do Custo do Capital

- ✓ **Determinar o custo do capital de cada fonte de financiamento.**
- ✓ **Determinar a percentagem de cada fonte de financiamento a usar no financiamento dos investimentos futuros.**
- ✓ **Com base no custo de cada fonte e na sua percentagem na estrutura de capital, calculadas nas fases anteriores, determinar *wacc*.**

Cálculo do Custo do Capital Alheio

$$\mathbf{K_a = K_n + K_x + K_i}$$

K_n = Custo nominal (taxa de juro nominal)

**K_x = Custos explícitos (despesas diversas, comissões
impostos, despesas com garantias, etc.)**

**K_i = Custos implícitos (acréscimo do K_n devido ao
aumento do endividamento)**

Cálculo do Custo do Capital Próprio

Capital Asset Pricing Model (CAPM)

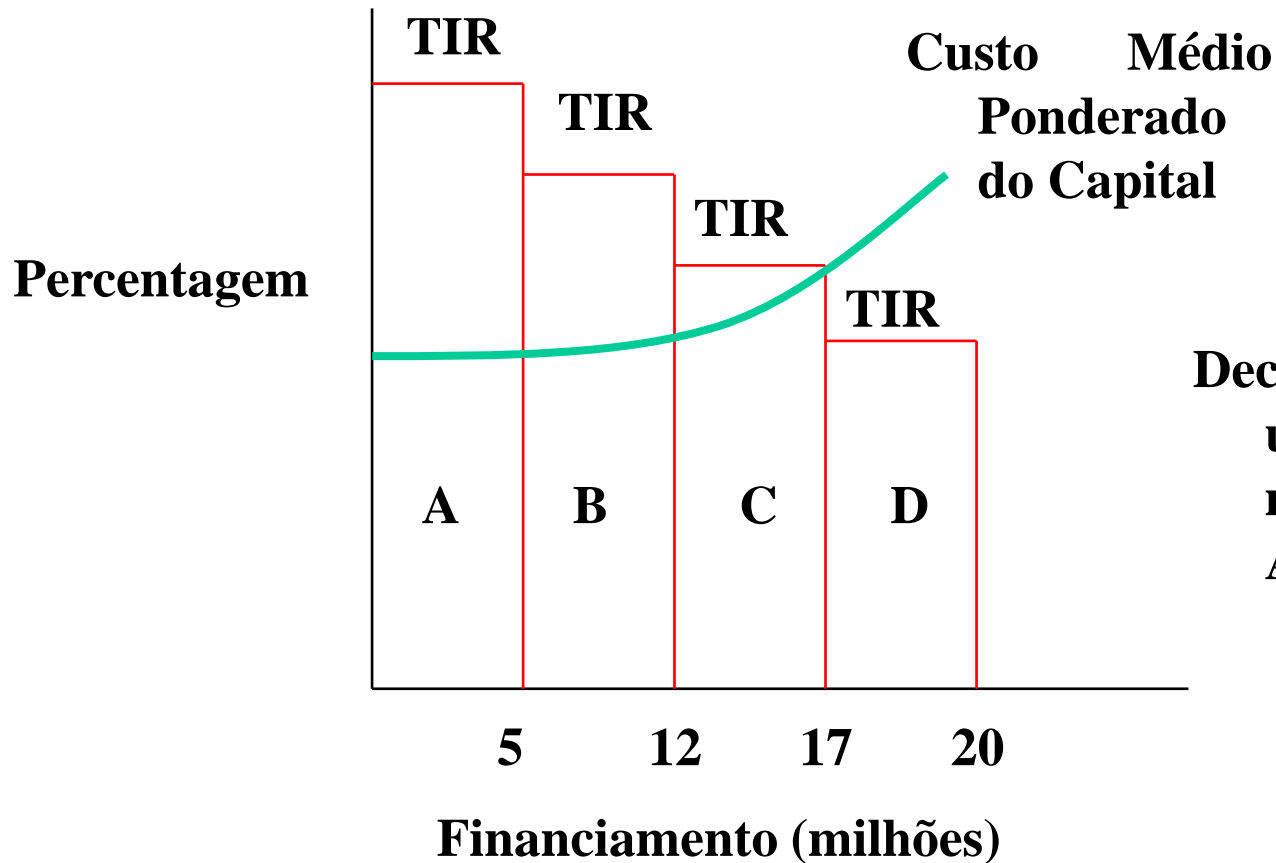
$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Modelo de Gordon

$$K_p = \frac{D_1}{V_0} + g$$

D_1 é o dividendo pago do período 1, V_0 é o valor da cotação da ação no termo do período 0, g é a taxa de crescimento anual do dividendo,

Utilização do wacc nas Decisões de Investimento



Decisão Óptima: Investir um total de 17 milhões nos projectos A, B e C.

O Nível do Financiamento e o wacc

Efeito de novos financiamentos sobre o custo do capital:

- ✓ **O aumento dos capitais através da entrada de novos accionistas aumenta o wacc porque o capital externo tem um maior custo do que o capital próprio gerado internamente.**
- ✓ **Quando aumenta o nível do capital alheio, o seu custo pode aumentar, o que pode provocar acréscimos do wacc.**