
Mestrado
em
Contabilidade, Fiscalidade e Finanças Empresariais

Análise de Investimentos

Exercício 5.1

Um grupo de indivíduos pretende constituir uma empresa e iniciar a sua atividade em 02/01/N. Meses antes, iniciaram os estudos conducentes a tal propósito, tendo concluído que a TIR relativa ao projeto, determinada a preços constantes, é de 5%.

O investimento global é de 400 000 euros, sendo intenção dos futuros sócios dotarem a empresa com uma autonomia financeira mínima de 25%.

Sabe-se ainda que:

- A taxa anual média prevista para a inflação é de 10%;
- A taxa de juro nominal para empréstimos a médio prazo é de 6%;
- A Euribor a 2%;
- O Beta da empresa é de 1,5;
- A rendibilidade do mercado é de 6%;
- A taxa de IRC é de 21%.

Determine o custo do capital e fundamente a decisão a tomar quanto à razoabilidade da constituição da empresa.

Exercício 5.2

A empresa *Factor, Lda*, apresenta a seguinte estrutura financeira (em euros):

- Fornecedores 20 000
- Empréstimos Bancários 60 000
- Capitais Próprios 45 000

A rentabilidade exigida pelos acionistas é de 8%, a taxa de IRC é de 21%, e a taxa de juro dos empréstimos bancários é de 5%.

A empresa tem em estudo a realização de um projeto no montante de 75 000 €, a ser financiado em 33,33% por capitais próprios e os restantes 66,67% através de um empréstimo bancário de médio prazo.

Sabendo que o VAL só é positivo quando a referida $wacc$ é inferior a 24%.

Determine a taxa de juro máxima a que o financiamento deve ser aprovado, admitindo que os acionistas mantêm o nível de remuneração exigido para os capitais próprios.