Atividade 8 – R Variável: Ações a Vista

1) As ações das empresas fabricantes de computadores fornecem uma taxa esperada de retorno de 16%. Mirassol Tecnologia Informática, uma grande empresa de computadores, pagará um dividendo no final do ano de $2 por ação. A ação está à venda por $50

   a) Qual deve ser a expectativa de mercado para a taxa de crescimento dos dividendos da MTI?

   b) Se as previsões de crescimento dos dividendos para a MTI forem reexaminadas caindo para 5% ao ano, o que acontecerá com o preço das ações da MTI? O que acontecerá quantitativamente com o P/L da empresa?

2) A Buritama Marcas lançou um novo produto, com esse novo produto a empresa projeta um ROE de 20%, e esta manterá um quociente de reinvestimento de 30%. Os seus lucros, este ano, serão de $2 por ação. Os investidores esperam uma taxa de retorno de 12% sobre as ações.

   a) A que preço e P/L você esperaria para as ações da empresa? Considere a ausência de crescimento.

   b) Qual seria o valor da ação e do P/L? Considere o crescimento apurado.

   c) Qual seria o valor da ação e do P/L com o crescimento se a empresa planejasse reinvestir apenas 20% de seus lucros?

3) A Mairinque Foods Corp tem um ROE de 16% e um quociente de reinvestimento de 50%. O lucro apurado no ano foi de $2 por ação e a taxa de capitalização de mercado é de 12%.

   a) A que preço a ação seria vendida?

   b) A que preço você espera que as ações da MFC sejam vendidas em três anos?

4) Suponha que: preço da ação hoje $20; taxa de crescimento de dividendos 8%; dividendo anual daqui a um ano $0,60

   a) Calcule o retorno total esperado a longo prazo sobre as ações considerando um crescimento constante.

   b) Considerando que a empresa não espere crescimento, qual seria o retorno esperado?

5) Espera-se que os dividendos por ação da Florida Investimentos Corp cresçam 5% por ano.

   a) Se o dividendo no início neste último ano foi de $8 e a taxa de capitalização de mercado é de 10% ao ano, qual deve ser o preço atual das ações?

   b) Se os lucros esperados por ação são de $12, qual é o valor de ROE sobre as futuras oportunidades de investimento?

   c) Quanto é que o mercado está pagando por ação para as oportunidades de crescimento com ROE superior a taxa de capitalização?

6) Com base na análise preliminar de duas ações você obteve as informações descritas abaixo. A taxa de capitalização de mercado para a ação A e para a ação B é de 10% ao ano.

	Ação A	Ação B
ROE	14%	12%
Estimativa de lucros por ação	$2	$1,65
Estimativa de dividendos por ação	$1	$1
Preço atual de mercado por ação	$27	$25

a) Quais são os quocientes de pagamento esperado dos dividendos para as duas ações?

b) Quais são as taxas esperadas de crescimento de dividendos para cada uma delas?

c) Qual é o valor intrínseco de cada uma das ações?

d) Em qual das duas ações, se alguma, você escolheria para investir?

7) As ações da Novo Horizonte Corp estão à venda a $10 por ação. Espera-se que os lucros por ação par o próximo ano sejam de $2. A empresa tem uma política de pagamento de 50% de seus lucros todos os anos com dividendos. O restante é retirado e investido em projetos que rendem 20% ao ano. Espera-se que a situação continue indefinidamente.

a) Supondo que o preço atual de mercado das ações reflita o seu valor intrínseco, qual é a taxa de retorno exigida pelos investidores da NHC?

b) Qual seria o valor das ações se todos os lucros fossem distribuídos como dividendos?

c) Se a NHC cortasse o seu quociente de pagamento de dividendos para 25%, o que aconteceria com o preço de suas ações?

d) E se a NHC não distribuísse os lucros?

8) A Companhia Araçatuba de Fertilizantes apurou ao final do exercício um lucro líquido de $120 milhões. A empresa está em fase de expansão, assim na assembleia dos acionistas foi decidido que a empresa reteria $96 milhões para novos projetos de investimentos no polo industrial da cidade de Fernando Prestes. Portanto, o índice de *payout* foi de:

a) 80%

b) 25%

c) 20%

d) 125%

9) Suponha que a Vale do Rio Preto seja uma empresa de crescimento constante cujo último dividendo (D0 pagos ontem) tenham sido de $2 e espera-se que eles cresçam indefinidamente à taxa de 6%. A empresa possui um beta de 1,2, a taxa de juros livre de risco é de 7% e a taxa de retorno requerida sobre o mercado seja de 12%.

a) Qual a taxa de retorno requerida sobre as ações da empresa? E qual é a série de dividendos da empresa esperados durante os próximos três anos?

b) Qual é o preço atual da ação? E qual o valor esperado da ação para daqui a um ano?

c) Quais são os valores esperados de rendimento de dividendos, de rendimento de ganhos de capital e de retorno durante o primeiro ano?

d) Suponha agora que a ação seja vendida atualmente por $30,29. Qual é a taxa de retorno esperada sobre a ação?

e) Qual é o preço da ação se espera que seus dividendos tenham um crescimento nulo?

10) Agora suponha que a Vale do Rio Preto espere um crescimento anormal de 30% pelos próximos três anos para, então, retornar a sua taxa de crescimento constante de 6%.

a) Qual é o valor da ação sob essas condições?

b) Qual é o seu rendimento esperado de dividendos e de ganhos de capital no ano 1? E no ano 4?

c) O preço da ação da Vale do Rio Preto está baseado mais nas expectativas de longo ou de curto prazo? Responda verificando a percentagem do preço ação que está baseada em dividendos futuros esperados para além de três anos.