**HOMEWORK 7 - DIVIDENDOS**

**1.** Com base nos artigos sobre política de dividendos encontrados nos slides apresentados em sala, na internet no endereço <http://www.cavalcanteassociados.com.br/utd/UpToDate053.pdf> (foque no que foi visto em sala) e em outros artigos pesquisados na internet, responda:

* 1. Quais são as teorias mais conhecidas sobre decisões de dividendos?
  2. Afinal, existe estrutura ótima de capital?
  3. Qual das teorias você acha mais aplicável? Por quê?

***RESOLVER OS CASOS 2, 6 E 7 DA APOSTILA RESOLVIDA EM SALA:***

**2.** De que forma cada uma dessas mudanças afetariam o índice de distribuição de dividendos?

|  |  |
| --- | --- |
| 1. Aumento da alíquota de IR das pessoas físicas? |  |
| 1. Aumento de taxas de juros |  |
| 1. Aumento no lucro as empresas |  |
| 1. Declínio das oportunidades de investimento |  |
| 1. Criação dos JSCP (juros sobre capital próprio, dividendos dedutíveis de IR) |  |

**6.** ***Políticas Alternativas de Dividendos-***A Cia Cia está revisando seu orçamento de capital para o próximo ano. Ela tem pago Dividendo por ação no valor abaixo, e seus acionistas esperam que permaneça nos anos seguintes. A estrutura de capital meta é mencionada abaixo, e ela tem a seguinte quantidade de ações em circulação e o seguinte lucro líquido. A empresa prevê ainda que necessitaria do seguinte valor para financiar projetos de investimentos:

Dividendo por ação pago R$ 2,00

Endividamento 35%

Quant. Ações circulação 100

Lucro Líquido R$ 800

Orçamento de Investimento R$ 1.000

Pergunta-se:

a) Se a Cia Cia segue o modelo de dividendo residual, quanto de lucros acumulados será necessário para financiar seu orçamento de capital?

b) E, neste caso, qual será o valor do dividendo e o seu índice de distribuição de dividendos (%) para o próximo ano?

c) E se a empresa mantém seu dividendo por ação,quanto de lucros acumulados estará disponível para o orçamento de capital da empresa?

d) A empresa pode manter sua estrutura de capital, manter seu dividendo por ação e o orçamento de capital sem ter que emitir ações? Se tiver que emitir, qual deve ser o valor?

e) Suponha que a administração da Cia Cia está se opondo à redução de dividendos. Também suponha que a empresa estava comprometida a financiar todos os seus projetos lucrativos e emitir mais dívidas (junto com os lucros acumulados) para ajudar a financiar o orçamento de capital da empresa. Suponha que a mudança resultante na estrutura de capital tenha impacto mínimo sobre o custo de capital de forma que o orçamento de capital permanece o mesmo. Qual a proporção (%) desse orçamento teria que ser financiado com dívida?

f) Agora considere que a administração quer manter o dividendo, a estrutura de capital, mas quer evitar a emissão de ações. A empresa está disposta a reduzir seu orçamento de capital de forma a satisfazer seus outros objetivos. Suponha que os projetos da empresa sejam divisíveis, qual será o orçamento de capital para o próximo ano?

7.

