

Atividade 8-12: Avaliação de Ações

(nos testes marque de 0 a 5 alternativas)

- 1) Em quais situações as ações preferenciais passam a ter direito a voto na assembleia dos acionistas?
- 2) O que é uma IPO (oferta pública inicial)? E uma OPA (oferta pública de aquisição)?
- 3) Analise as diferenças entre ações preferenciais e ordinárias.
- 4) Sobre ADRs é correto afirmar que:
 - a) Quaisquer dos tipos de ADRs não permitem a captação de recursos para a empresa.
 - b) A emissão de ADRs de uma determinada empresa permite que ela possa fazer captação de recursos somente se for de nível 3.
 - c) As ADRs nível 3, pela possibilidade de novas captações, são as que mais exigem informações da empresa.
 - d) As ADRs nível 1 e 2 são as mais utilizadas quando a empresa não participa da emissão de suas ADRs.
 - e) Se as ADRs nível 1 e 2 não permitem novas captações para a empresa, então não há qualquer vantagem para ela na colocação desses tipos de ADRs, daí as empresas nunca emitem esses níveis.
- 5) 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?
- 6) A Austin Industrial está passando por um período de crescimento rápido. É esperada uma taxa de crescimento nos lucros e nos dividendos de 20% no primeiro ano, 18% no segundo ano, de 16% no terceiro ano, de 12% no quarto e daí em diante a uma taxa constante de 5%. O último dividendo da empresa foi de \$3,00 e a taxa de retorno requerida sobre a ação é de 12%. Apure o valor intrínseco da ação em T0.
 - 7) Se uma empresa tem ROE histórico de 10% e distribui 40% dos lucros, então a estimativa de crescimento é de:
 - a) 10%
 - b) 60%
 - c) 6%
 - d) 4%
 - e) 2,4%

- 8) Suponha que a Vale do Rio Preto seja uma empresa de crescimento constante cujo último dividendo (D_0 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%.
- 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?
 - Qual é o preço atual da ação? E qual o valor esperado da ação para daqui a um ano?
 - Quais são os valores esperados de rendimento de dividendos, de rendimento de ganhos de capital e de retorno durante o primeiro ano?
 - Suponha agora que a ação seja vendida atualmente por \$30,29. Qual é a taxa de retorno esperada sobre a ação?
 - Qual é o preço da ação se espera que seus dividendos tenham um crescimento nulo?
- 9) **Agora suponha que a Vale espere um crescimento anormal de 30% pelos próximos três anos para, então, retornar a sua taxa de crescimento constante de 6%.**
- Qual é o valor da ação sob essas condições?
 - Qual é o seu rendimento esperado de dividendos e de ganhos de capital no ano 1? E no ano 4?
 - 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.
- 10) **Agora suponha que a Vale espere um crescimento nulo pelos próximos três anos para, então, retornar a sua taxa de crescimento constante de 6%.**
- Qual é o valor da ação sob essas condições?
 - Qual é o seu rendimento esperados de dividendos e de ganhos de capital no ano 1? E no ano 4?