**EX. 1 –** Uma empresa apresenta um retorno sobre o investimento (ROI) de 14,6% líquido do IR. A empresa adota uma política de manter um volume de capital próprio equivalente a 40% de seus ativos. As taxas de juros de mercado estão fixadas em 13% ao ano, antes do benefício fiscal de 34%. Pede-se:

1. Apurar o retorno sobre o patrimônio líquido da empresa;

**Resp: ROE = 23,63%**

1. A empresa costuma distribuir anualmente 30% de seus resultados líquidos aos acionistas sob a forma de dividendos. Determinar a taxa esperada de crescimento do lucro líquido da empresa para o próximo exercício. **Resp.: 16,54%**

**EX 2 –** Uma empresa tem projetado os seguintes valores para o próximo exercício: $ 10,5 milhões de receitas operacionais e $ 3,3 milhões de despesas operacionais. A empresa espera manter um investimento médio de $ 27,0 milhões em capital fixo e giro para o próximo exercício, e um índice de endividamento [P/PL] igual a 0,20. A empresa projeta ainda uma rentabilidade sobre o capital próprio [ROE] após o IR de 17,28% para o período.

Sendo a alíquota de IR de 40%, pede-se determinar para o próximo exercício:

1. Formulação analítica do ROE;

**Resp.: ROE = 17,28%**

1. Qual o impacto sobre o retorno líquido dos proprietários se a empresa elevar seu endividamento [P/PL] para 0,50 e seu custo de captação (após o IR) para 11,3% no próximo exercício

**Resp.: ROE = 18,35%**