

* RWSL, Cap. 16, Ex. 5 ✓

Plano I - apenas Capital Próprio
265 mil ações

Plano II = inclui R\$ 2.800.000 de Dívida e
ficam 185 mil ações

Logo, foram recompradas 80 mil ações
(265 mil - 185 mil) por R\$ 2.800.000, ou seja:

$$\frac{\text{R\$ } 2.800.000}{80.000 \text{ ações}} = \text{R\$ } 35 / \text{ação}$$

Valor da empresa não alavancada (Plano I)

$$PLM = 265.000 \text{ ações} \times \text{R\$ } 35/a = \text{R\$ } 9.275.000$$

Valor da empresa alavancada (Plano II)

$$\begin{array}{rcl} PLM : 185.000 \text{ ações} \times \text{R\$ } 35/a & = & \text{R\$ } 6.475.000 \\ + \text{ Dívida} & & \text{R\$ } 2.800.000 \\ & & \hline & & \text{R\$ } 9.275.000 \end{array}$$

Proposição I de MM: valor da empresa alavancada é igual ao da não alavancada.

$$V_A = V_N$$

Atenção: Prop. I sem considerar o imposto de renda.