

Ex 23, Cap. 16, RWJL

B/S = de 35% p/ 50%

Valor 3600 B = 3.600, 8%

Lajin: 1.350

$$\frac{B}{S} = 0,35 \quad \frac{3600}{S} = 0,35$$

a) $V_A = B + S$ Se $B = 3600$ e $B/S = 0,35$ $S = \frac{3600}{0,35} = 10.285,71...$

$$V_A = 3600 + 10.285,71 = 13.885,71$$

Como não há impostos, (e considerando MM), não há mudança no valor se a empresa aumentar a alavancagem (B/S).

b) Lajin	1350	}	ROA = $\frac{1350}{13.885,71} = 9,72\%$
- juros 3600 x 8%	- 288		
= LL	1062		

$$ROA = ROE = 1062 \div 10.285,71 = 10,33\%$$

ROE esperado = r_S

c) $r_S = r_0 + (r_0 - r_B) \frac{B}{S}$

$$10,33\% = r_0 + (r_0 - 8\%) 0,35$$

$$10,33\% = r_0 + 0,35 \cdot r_0 - 2,8\%$$

$$r_0 = 9,72\%$$

ou $V_A = V_N = 13.885,71$

Não alavancado

$$ROA = \frac{\text{Lajin}}{V_N}$$

$$ROA = \frac{1350}{13.885,71} = 9,72\%$$

d) r_S após a recompra

$$r_S = 9,72\% + (9,72\% - 8\%) 0,5$$

$$r_S = 10,58\%$$