

* RWSL, Cap. 17, Ex 2

a) Fluxos de caixa

Situação (valor: R\$ 3,2 mi)

x 40h/sem: LajIR = Dividendo = R\$ 550 mil/ano

x 50h/sem: " " R\$ 625 mil/ano

Opção 1 emissão de dívida R\$ 1,3 mi

LajIR - juros = $LL (= D)$ } Juros

x 40h/sem: $550 - 1300 \times 0,08 = 446$ 104

x 50h/sem: $625 - 1300 \times 0,08 = 521$ 104

Opção 2 emissão de ações R\$ 1,3 mi

x 40h/sem: $550 \times \frac{3,2}{(3,2 + 1,3)} = 391,11$ para o Tadeu

$550 \times \frac{1,3}{(3,2 + 1,3)} = 158,89$ para novos acionistas

x 50h/sem: $625 \times \frac{3,2}{(3,2 + 1,3)} = 444,4$ para o Tadeu

$625 \times \frac{1,3}{(3,2 + 1,3)} = 180,56$ para novos acionistas

b) "Tom (Tadeu) will work harder under the debt issue since his cash flows will be higher. Tom will gain more under this form of financing since the payment to bondholders are fixed. Under an equity issue, new investors share proportionally in his hard work, which will reduce his propensity for this additional work."

* c) "The direct cost of both issues is the payments made to new investors. The indirect costs to the debt issue include potential bankruptcy and financial distress costs. The indirect costs of an equity issue include shinkings and perquisites."

Opção ações: custo de agência de capital próprio (+ tempo livre; + regalías; + projetos sem VPL).

Opção dívida: custo de agência da dívida (+ juros, - crédito, + covenants), custos de dificuldades financeiras, perda de flexibilidade financeira.