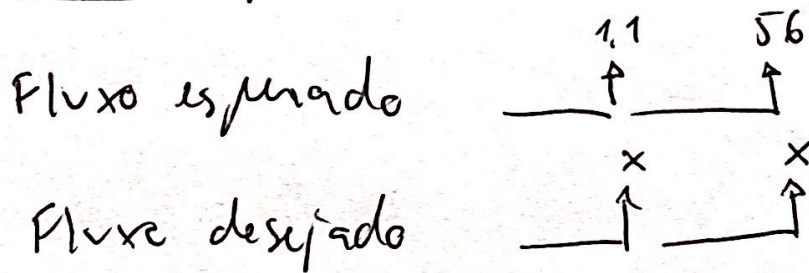


RWSL, Cap. 19, Ex. 11



$$VP = \frac{1,1}{1,14} + \frac{56}{1,14^2} = 44,06 \text{ PV}$$

$$PMT - 26,75 (x)$$

1) O investidor pode obter o fluxo desejado vendendo ações ("dividendos caseiros"):

Supondo acionista com 1000 ações, (e sem arredondamento nas contas)

PV de 1000 ações : R\$ 44.055,09

PMT: R\$ 26.754,42

Dividendo desejado R\$ 26.754,42

Dividendo esperado - R\$ 1.100,00

Diferença R\$ 25.654,21

Preço da ação na data 1: R\$ 56 \div 1,14 = R\$ 49,12.../a

Venda de ações: R\$ 25654,21 \div R\$ 49,12.../a = 522,246... a

Ações restantes: 1000 a - 522,246... = 477,753... a

Com esta venda de ações, investidor obtém o fluxo desejado. Conferindo,

Ex. 11 (cont.)

Fluxo de caixa para o investidor
que vende ações:

Na data 1:

$$\begin{array}{r} \text{dividendos} \quad \quad \quad \text{R } 1100,00 \\ \text{venda } 522, a \times \frac{\text{R } 49,1 \dots}{a} = \quad \text{R } 25654,21 \\ \hline \text{R } 26754,21 \end{array}$$

Na data 2

$$\begin{array}{r} \text{venda das ações} \\ \text{restantes: } 477, \dots a \times \text{R } 56/a = \\ \text{R } 26.754,21 \end{array}$$

2) Alternativamente, o investidor poderia obter o fluxo desejado fazendo um empréstimo na pessoa física. (Suposição: empréstimo com taxa de juros de 14%.)

Empréstimo na data 1: R 25654,21

Pagamento na data 2: - R 29.245,79

Fluxos finais:

$$\begin{array}{r} \text{Na data 1: Dividendo: R } 1100 + \\ \quad \quad \quad + \text{ emprést. : R } 25654,21 = \text{R } 26754,21 \end{array}$$

Na data 2: Div. (Liq.): R 56000

$$- \text{Psto Emprést. : - R } 29245,79 = \text{R } 26754,21$$