

RWJL, Cap. 19, Ex. 17

Para lembrar:

Retorno total = Retorno em dividendos
+ Ganho de Capital

Retorno em dividendos: D_1/P_0

Ganho de Capital: $(P_1 - P_0)/P_0$. Se

considerarmos válida o MDD, o ganho de capital é igual à taxa de crescimento dos lucros (e dos dividendos, e do preço das ações).

Com isto, $R = D_1/P_0 + g$

	<u>Gecke</u>	<u>Gordon</u>
div/ P_0	-	5,5%
g	13%	?
R	13%	

IR sobre dividendos: 35%

R após IR das duas empresas são iguais

então:

$R_{Gecke} = R_{Gordon}$

$$13\% = 5,5\% (1 - 0,35) + g$$

$$g = 9,43\%$$

R Gordon antes dos impostos:

$$R_{Gordon} = 5,5\% + 9,43\% = 14,93\%$$