PRO

PRO3362 - Engenharia Econômica & Finanças

2º Semestre 2023: Segundas 13h10; Quintas 7h30

Prof. Dr. Erik Rego – erikrego@usp.br – sala FG223

linkedin.com/in/erik-rego-021124/

lattes.cnpq.br/6689850159735369

Quiz Aula 10: CAPM e WACC

Prof. Dr. Erik Eduardo Rego

Quiz Aula 10 – CAPM e WACC

10.1 Beta

10.2 Ajustando o beta

10.3 WACC

10.4 Uso do Ke e WACC

Quiz Aula 10 – CAPM e WACC

10.1 Beta

10.2 Ajustando o beta

10.3 WACC

10.4 Uso do Ke e WACC

Quiz 10.1.1

Leia as afirmativas abaixo e depois responda conforme orientação

i) O beta é o coeficiente de risco especifico da ação de uma empresa com relação a um índice de mercado que represente de maneira adequada o mercado acionário como um todo

ii) O beta é a medida de volatilidade dos retornos de um título com relação aos retornos do mercado como um todo

iii) O risco da ação é tão maior quanto seu desvio padrão em relação ao de mercado .

a) Apenas as afirmações (i) e (ili) estão corretas

b) Apenas a afirmação (ii) está correta

c) Todas as afirmações estão corretas.

d) Apenas a afirmação (i) está correta.

Resposta: C

Quiz 10.1.2

Leia as afirmativas abaixo e depois responda conforme orientação

i) Se o beta for igual a 1, a ação tem o mesmo risco de mercado. Se o mercado subir 10%, a ação também tendera a subir 10%. Se a variação do índice de mercado for de -10%, a ação também tendera a variar em -10%

ii) Se o beta for maior do que 1, a ação tem risco menor do que o risco de mercado

iii) Se o beta for menor do que 1, a ação tem risco maior do que o risco de mercado

a) Apenas as afirmações (i) e (ili) estão corretas

b) Apenas a afirmação (ii) está correta

c) Todas as afirmações estão corretas.

d) Apenas a afirmação (i) está correta.

Resposta: D

Quiz 10.1.3

Considerando-se a equação da reta característica ke – rf = β (Erm – rf), assinale a afirmação INCORRETA:

a) O risco sistemático é identificado pela dispersão dos retornos dos títulos em relação aos movimentos do retorno da carteira de mercado

b) Se o beta de uma ação for igual a 1,0, a ação movimenta-se na mesma direção da carteira de mercado em termos de retorno esperado

c) Quanto maior a dispersão apresentada na reta de regressão, mais alto é o risco diversificável de um ativo.

d) Quanto maior o beta, mais elevado é o risco da ação.

e) n.d.a.

Resposta: E

Quiz Aula 10 – CAPM e WACC

10.1 Betas

10.2 Ajustando o beta

10.3 WACC

10.4 Uso do Ke e WACC

Quiz 10.2.1

Uma empresa está estimando o custo de capital próprio de um investimento. A taxa de retorno livre de risco está fixada em 7.5%, e o prêmio pelo risco de mercado é estimado em 7.0%. O coeficiente beta do projeto é de 1.3. (a) Pede-se determinar o custo de capital próprio a ser considerado no projeto de investimento. (b) Admita que esse projeto represente 25% do total dos investimentos da empresa. O beta da empresa é de 0.90. Sendo aceito esse projeto, pede-se calcular o novo beta da empresa e seu custo de capital próprio

a) 15,2% e 10,2%

b) 16,6% e 14,5%

c) 10,5% e 12,8%

d) 13,7% e 15,5%

Resposta: B

Fonte: Assaf Neto; Guasti Lima

Quiz 10.2.2

A Cia. JKM atua em dois segmentos de negócios: Papel e Celulose e Construção Civil. O índice de endividamento (P/PL) mantido pela empresa da divisão de Papel e Celulose é de 80%, e o da divisão de Construção Civil é de 60%. As principais informações de cada setor são apresentadas a seguir:

	Papel e Celulose	Construção Civil
Endividamento (P/PL)	**80%**	**40%**
Coeficiente beta	**0.8**	**1.06**

O custo de captação de recursos de terceiros é de 12.5%, antes do benefício fiscal. A alíquota de Imposto de Renda é de 34%. Os títulos públicos pagam juros de 6.5% a.a. e a taxa de retorno da carteira de mercado atinge 15.8%. Admita que o valor de mercado das duas divisões seja igual. Determine o WACC de cada divisão e o WACC da Cia. JKM.

a) 10,22% ; 12,91% ; 15;14%

b) 16,26% ; 12,55% ; 17;52%

c) 11,41% ; 13,96% ; 12,69%

d) 9,57% ; 10,85% ; 12;55%

Resposta: C

Fonte: Assaf Neto; Guasti Lima

Quiz 10.2.3

Uma empresa de consultoria foi contratada para calcular o valor de mercado de uma empresa brasileira em processo de negociação. Para tanto, foi usado o mercado dos EUA como referência para apuração do risco e custo de capital da empresa brasileira em avaliação. Foram levantadas as seguintes informações do mercado referência:

- Taxa média de remuneração dos bônus do governo dos EUA: 5.7%
- Taxa média de remuneração dos bônus do governo brasileiro: 11.2%
- Coeficiente beta médio de empresas norte-americanas do setor 0.86
- Retorno médio do mercado acionário dos EUA: 13.35%

A partir destas informações, pede-se calcular o custo de capital próprio a ser aplicado a empresa brasileira em avaliação

a) 17.78%

b) 17;52%

c) 16,69%

d) 18;55%

Resposta: A

Fonte: Assaf Neto; Guasti Lima

Quiz Aula 10 – CAPM e WACC

10.1 Betas

10.2 Ajustando o beta

10.3 WACC

10.4 Uso do Ke e WACC

Quiz 10.3.1

O WACC de qualquer empresa pode ser interpretado como:

a) Custo médio ponderado de capital das obrigações de longo prazo

b) Custo médio ponderado de capital das obrigações de curto prazo

c) Custo médio ponderado entre capital próprio e capital de terceiros existentes na estrutura de ativos e passivos da empresa

d) Custo médio ponderado de capital do patrimônio líquido da empresa

e) Custo médio ponderado de capital do ativo da empresa

Resposta:C

Quiz 10.3.2

Dentre as afirmações sobre o WACC, assinale a incorreta

a) o WACC é o custo que uma empresa incorre pelo uso de recursos próprios e de terceiros financiando sua atividade

b) O WACC também pode ser interpretado como a taxa mínima que os projetos de investimento devem oferecer como retorno para serem aceitos

c) No uso do WACC pode-se dizer que o retorno exigido pelo fornecedor do capital próprio e pelo fornecedor do capital de terceiros é uma função do risco determinado por cada um deles

d) Pode-se dizer que quanto maior for a alavancagem financeira menor será o risco associado à empresa na formação do WACC

e) O WACC estabelece um limite inferior (mínimo) ao retorno exigido pelos projetos de uma empresa

Resposta: D

Quiz 10.3.3

Uma empresa possui uma estrutura de capital composta de 60% de capital próprio e o restante é capital de terceiros. Considerando-se que o custo do capital próprio é de 10,67% a.a., pode-se afirmar que o custo de capital de terceiros para que o WACC seja de 10% a.a. (mundo sem impostos):

a) 45

b) entre 5% e 6%

c) entre 7% e 8%

d) 9%

e) maior do que 9%

Resposta: D

Quiz Aula 10 – CAPM e WACC

10.1 Betas

10.2 Ajustando o beta

10.3 WACC

10.4 Uso do Ke e WACC

Quiz 10.4.1

Uma empresa identificou o custo de cada origem de capital que irá utilizar para financiar um novo projeto de investimento:

Fonte de capital	Proporção	Custo anual após IR
Dívidas de longo prazo	40%	10%
Capital próprio	60%	14%

A empresa está avaliando um projeto de investimento que possui como taxa interna de retorno 10% ao ano. Diante dessas condições, pode-se concluir que:

a) O projeto não deve ser aceito, pois a TIR é menor que o WACC da empresa

b) O projeto deve ser aceito, pois a TIR é maior que o WACC da empresa

c) O projeto deve ser aceito, pois a TIR é menor que o WACC da empresa

d) O projeto não deve ser aceito, pois a TIR é maior que o WACC da empresa

e) Impossível tomar a decisão uma vez que a TIR é exatamente igual ao WACC

Resposta: A

Quiz 10.4.2

Assinalando Verdadeiro (V) ou Falso (F) para as alternativas a seguir, tem-se, respectivamente:

I – uma empresa que seja capaz de incrementar seus investimentos a uma taxa de retorno acima do custo de oportunidade associado à decisão, demonstra menor capacidade de agregação de valor econômico e, em consequência, uma desvalorização em seu preço de mercado

II - o valor da empresa para os acionistas pode ser determinado deduzindo-se do valor da empresa o valor do endividamento

III – A diferença entre o valor de mercado de uma empresa e o valor de reposição de seus ativos é o que se denomina de *goodwill*. A formação de *goodwill* exige alguma vantagem competitiva, que permita produzir um retorno de seus investimentos acima dos resultados mínimos esperados do setor

a) F; F; V

b) F; V; V

c) V; V; V

d) V; F; F

e) V; V; F

Resposta: B

Quiz 10.4.3

Leia as afirmativas abaixo e depois responda conforme orientação

i) O valor da empresa é obtido descontando-se fluxos de caixa esperados para a empresa, ou seja, os fluxos de caixa residuais após a realização de todas as despesas operacionais e impostos, mas antes do pagamento das dívidas, pelo custo médio ponderado de capital (WACC)

ii) O valor da empresa é obtido descontando-se fluxos de caixa esperados para a empresa, ou seja, os fluxos de caixa residuais após a realização de todas as despesas operacionais e impostos, mas antes do pagamento das dívidas, pelo custo de capital próprio

iii) O valor da participação do acionista no negócio é obtido descontando-se os fluxos de caixa dos sócios, ou seja, os fluxos de caixa residuais das dívidas após dedução de todas as despesas e pagamentos de juros e do principal, descontados pelo custo médio ponderado de capital (WACC).

a) Apenas as afirmações (i) e (iIi) estão corretas

b) Apenas a afirmação (ii) está correta

c) Todas as afirmações estão corretas.

d) Apenas a afirmação (i) está correta.

Resposta: D

Obrigado