

\* RWJL, Cap. 17, Ex. 10 ✓

Caixa: R\$ 2.500 - Liquidar dívida ou recomprar ações?

Bco aceita liquidar esta dívida <sup>em circulação</sup> por R\$ 2.500, se isto for feito, ela fica o capital próprio, apenas, para sempre.

Se não liquidar dívida, recomprará ações, usando os R\$ 2.500

$$L_{jIR} = 1.300, L = D, t = 0,34, r_0 = 20\%$$
$$t_B = 20\% \text{ e } t_S = 0\%$$

$$a) V_N = \frac{L_{jIR} (1-t)}{r_0} = \frac{1300 \times (1-0,34)}{0,20} = 4.290$$

b) Sem considerar imposto na Pessoa Física

$$V_A = V_N + B \cdot t = 4290 + 2500 \cdot 0,34 =$$

$$V_A = 5140$$

Considerando IR Pessoa Física

$$V_A = V_N + B \left[ \frac{1 - (1-t_c)(1-t_s)}{1-t_B} \right]$$

$$V_A = 4290 + 2500 \left[ \frac{1 - (1-0,34)}{1-0,2} \right]$$

$$V_A = 4727,50$$

\* C) Valor da empresa alcançada ✓  
considerando os custos de fabricação

$$VA = 4724,50 - 400 = 4324,50$$

A empresa continua com valor maior do que se não tivesse alcançado.