



GESTÃO FINANCEIRA

Exercício Prático N.º 5.2

A empresa **TôCá, Lda**, é actualmente financiada, unicamente por Capitais Próprios. Com a realização de um investimento no valor de 400.000 euros a administração pensa alcançar um resultado antes de juros e impostos sobre o rendimento de 100.000 euros.

A empresa goza actualmente duma isenção especial de pagamentos de impostos sobre os lucros. A remuneração exigida pelos accionistas é de 20% e os resultados líquidos anuais são distribuídos na sua totalidade pelos accionistas.

Pretende-se que:

1. Determine o valor da empresa para as seguintes alternativas de financiamento:
 - a) Aumento de capital social no valor do investimento;
 - b) Empréstimo obrigacionista no valor do investimento, sabendo que as obrigações vencem juros anuais à taxa de 18%.
2. Analise o problema do ponto 1, à luz da teoria de Modigliani e Miller.
3. Determine o valor da empresa segundo Modigliani e Miller, considerando uma taxa de imposto sobre o rendimento de 30%.