

Aula 05 – Custo de Capital

Finanças Empresariais

Prof. Luciano Sant'Anna

Estrutura de Capital



Fontes de Financiamento de Longo Prazo

Capital de terceiros



☐ Financiamentos bancários

☐ Títulos de dívida

Capital Próprio



☐ Capital Social

☐ Lucros Retidos

☐ Ações

Fontes de Financiamento de Longo Prazo

	Capital de Terceiros	Capital Próprio
Remuneração	<i>Juros</i>	<i>Dividendos</i>
Fontes	<i>Bancos e credores</i>	<i>Acionistas</i>
Custo	<i>Normalmente menor</i>	<i>Normalmente maior</i>

Custo de capital de terceiros (k_i)

**Semestre
passado**

Financiamentos
bancários

BNDES*

$$K_i = (klr + Prn + Prf + spread) \cdot (1 - IR)$$

Títulos de
dívida

Debêntures

$$k_i = \left(\frac{J + \frac{VN - Nd}{n}}{\frac{VN + Nd}{2}} \right) \times (1 - IR)$$

Custo de capital de próprio (ks)

Modelo de
Gordon

Taxa
constante de
crescimento

Modelo
CAPM

Coeficiente
beta

Modelo de Gordon

$$k_S = \frac{D1}{P0} + g$$

D1 = Dividendo por ação esperado pelos acionistas

P0 = preço das ações da empresa

g = taxa constante de crescimento dos dividendos

Exemplo

Dividendo por ação esperado pelos acionistas = R\$ 2,35

preço das ações da empresa = R\$ 27,60

taxa constante de crescimento dos dividendos = 6% a.a.

$$k_S = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{2,35}{27,60} + 0,06 = 0,1451 \text{ ou}$$

14,51% a.a.

Modelo CAPM

$$k_s = R_f + [\beta \cdot (R_m - R_f)]$$

R_f = Taxa de retorno livre de risco

R_m = Taxa de retorno de mercado

β = coeficiente beta

Exemplo

taxa de retorno livre de risco = 6% a.a.

taxa de retorno de mercado = 13% a.a.

$$\beta = 1,2$$

$$k_s = R_f + [\beta \cdot (R_m - R_f)]$$

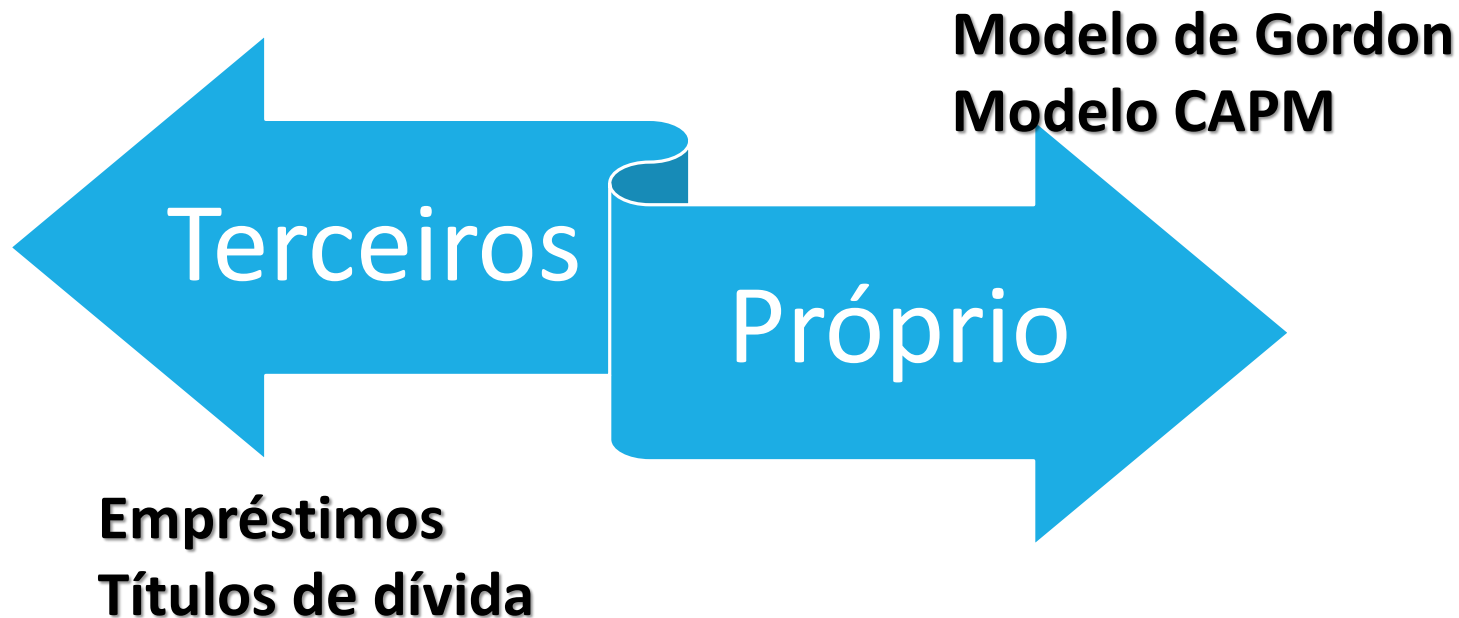
$$k_s = 0,06 + [1,2 \cdot (0,13 - 0,06)]$$

$$k_s = 0,06 + [1,2 \cdot 0,07]$$

$$k_s = 0,06 + 0,0840$$

$$k_s = 0,1440 \text{ ou } 14,40\% \text{ a. a.}$$

Custo de capital



Custo de capital



Retorno > custo
de capital **Investimento Viável**

Retorno < custo de
capital



Investimento Inviável

**Semestre
passado**

Custo de capital

Custo de
capital próprio

Custo
Médio
Ponderado
de Capital

Custo de
capital de
terceiros

Custo médio ponderado de capital (CMPC)

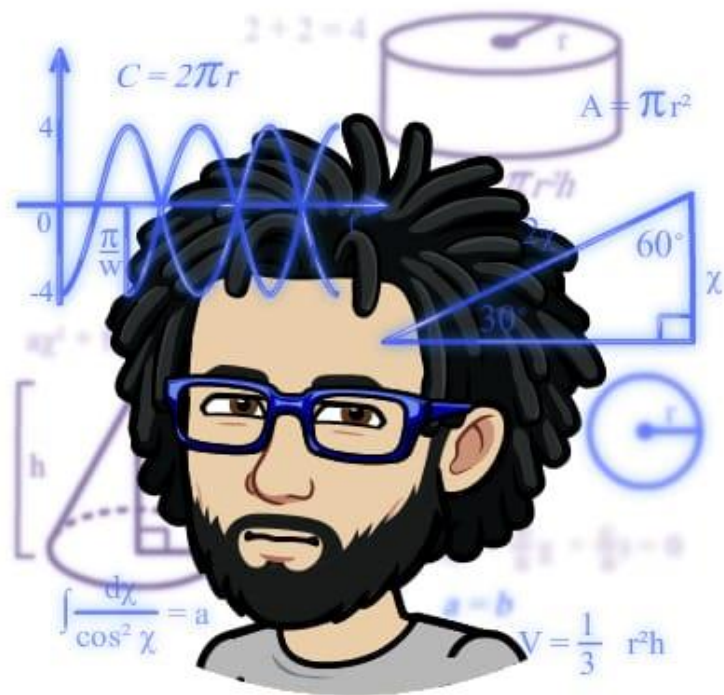
$$\text{CMPC} = \sum k_j \cdot w_j$$

Custos de capital

Participação das
fontes de
financiamento na
estrutura de capital

**Semestre
passado**

Atividade



OBG!

