

Análise de Projetos e Investimentos



André Amorim

Finanças Corporativas

Site: www.andreamorim.com.br

Email: contato@andreamorim.com.br



Custo dos lucros retidos

Segundo Gitman (2002),

O termo se refere aos lucros que não foram distribuídos pela empresa aos acionistas em forma de dividendos.

A decisão de fazer a retenção do lucro tem como objetivo custear investimentos futuros, seja para o operacional ou para a estrutura da organização.



Custo dos lucros retidos

Quando uma empresa não distribui os lucros aos acionistas, a consequência imediata é que a empresa fica capitalizada

Ou seja, aumenta a proporção do capital próprio em relação ao capital de terceiros na empresa.



Custo dos lucros retidos

Para Salotti e Santos (2009), em situações como essa, a empresa melhora a sua estrutura de capital, capitaliza-se e financia o seu crescimento com seus próprios recursos.

Os lucros que, retidos nas organizações, tem como característica possuir um custo mais barato que emissões de novas ações ocorrem porque ha incidência de custos adicionais na operação,



Custo dos lucros retidos

Muitas vezes, devido a essa diferença entre o custo de emissão de novas ações no mercado e o uso do lucro retido na empresa, essas organizações optam por utilizar este último em razão do seu custo ser menor.



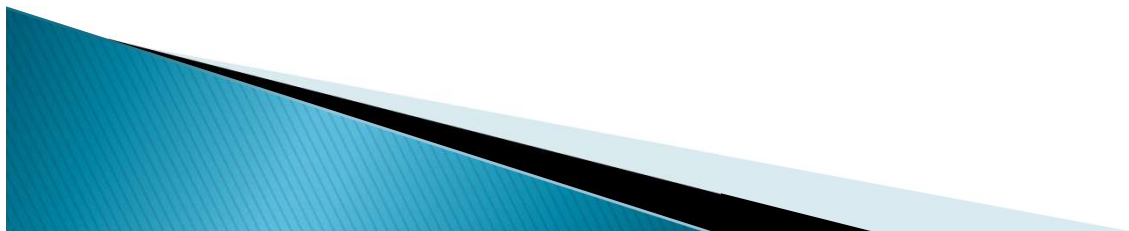
Custo dos lucros retidos

Manter o equilíbrio na relação estratégica dos investimentos dos acionistas sem que haja o comprometimento dos recursos nas organizações e o desafio dos administradores, pois, como podemos verificar, os interesses são muitos, mas a decisão é única.



Custo dos lucros retidos

Caso a empresa não consiga ganhar com os lucros retidos o mesmo que outras oportunidades oferecem, os acionistas vão preferir o recebimento dos lucros para realizar essas oportunidades de aplicações alternativas.



Custo dos lucros retidos

Para calcularmos o custo dos lucros retidos, usamos a equação:

$$K_p = \frac{D_1}{N_n} + g$$

K_p = custo dos lucros retidos,

D_1 = dividendo por ação,

N_n = valor de recebimento líquido com a venda das novas ações ordinárias;

g = a taxa esperada de crescimento do dividendo.



Custo dos lucros retidos

Nesta primeira situação, a empresa faz a opção de realizar parte do investimento no valor de R\$ **10.000.000,00** através de um financiamento de longo prazo, com capital próprio, através da subscrição de **ações ordinárias.**



Custo dos lucros retidos

E preciso calcular o custo de utilização de capital próprio via lucros retidos, sabendo que a empresa pagou R\$ 90,00 de dividendo por ação ordinária e esta vale R\$ 950,00, o crescimento no pagamento dos dividendos constante a 4% ao ano e, sendo também, o custo de subscrição de 3%.



Custo dos lucros retidos

Custo de subscrição:

$$3\% \text{ de } 950 = 0,03 \times 950 = 28,50$$

$$\frac{3}{100} = 0,03$$

$$K_p = \frac{D1}{N_n} + g = K_p = \frac{90}{950 - 28,50 - 90,00} + 0,04 = \frac{90}{831,50} + 0,04$$

= 0,1082 + 0,04 = 0,1482 ou **14,82%** é o custo da ação Ordinária



Custo dos lucros retidos

Lucros retidos são considerados uma emissão de ações ordinárias inteiramente subscritas. Portanto, sem custos de subscrição.



Custo dos lucros retidos

Já na segunda situação, a empresa faz a opção de realizar parte do investimento no valor de R\$ 10.000.000,00 através de um financiamento de longo prazo, com capital próprio, através da utilização de lucros retidos.



Custo dos lucros retidos

E preciso calcular o custo de utilização de capital próprio via lucros retidos, sabendo que a empresa pagou **R\$ 90,00** de dividendo por ação ordinária e essa vale **R\$ 950,00** e que o crescimento no pagamento dos dividendos é constante a **4%** ao ano.



Custo dos lucros retidos

Custo:

$$K_p = \frac{D_1}{N_n} + g = K_p = \frac{90}{950-90} + 0,04 = 0,1447 \times 100 = 14,47\%$$

Percebam que nessa situação a empresa ira optar por utilizar os recursos que estão retidos internamente, ou seja, houve retenção na distribuição de lucro para o acionista.



Custo dos lucros retidos

O que devemos entender aqui e que:

I) o capital retido na empresa não pertence a ela, mas sim ao acionista;

II) como tal, esse acionista espera ser remunerado por esse capital que ficou retido na empresa.



Exercício

Uma empresa faz a opção de realizar parte do investimento no valor de R\$ 1.000.000,00 através de um financiamento de longo prazo, com capital próprio, através da utilização de lucros retidos. Calcule o custo de utilização de capital próprio via lucros retidos, sabendo que a empresa pagou R\$ 10,00 de dividendo por ação ordinária, e essa vale R\$ 100,00, e que o crescimento no pagamento dos dividendos é constante a 1% ao ano..

$$K_p = \frac{D_1}{N_n} + g$$

Exercício

$$K_p = \frac{D1}{Nn} + g = K_p = \frac{10}{100-10} + 0,01 = 0,1211 \times 100 = 12,11\%$$



É o custo dos lucros retidos.

Custo dos lucros retidos

FIM

