

CARLOS NABAIS

**Dicionário de
Economia**
PORTUGUÊS E INGLÊS



*Dictionary of
Economics*
PORTUGUESE AND ENGLISH

EDIÇÃO BILINGUE



BILINGUAL EDITION



PLÁTANO EDITORA

A

ação Título que representa uma parte ou fração de uma sociedade anónima e que dá ao seu proprietário o direito à parcela correspondente de votos, lucros líquidos e ativos da empresa. A emissão de ações constitui simultaneamente um modo de financiamento para as empresas e uma maneira de colocar capital para os particulares. **Ex.: A empresa AMX tem como previsão a distribuição de um dividendo por ação (D) de 3,20 euros. Outras informações:** Taxa de crescimento de dividendos (g): 12%; Rendibilidade esperada (K): 16%; **a)** Qual o valor da ação? **b)** Qual o efeito da diminuição da taxa de crescimento de dividendos para 10%, num período de inflação, em que os investidores exigem uma rendibilidade de 17%?

O valor da ação:

$$P = \frac{D}{K - g}$$
$$P = \frac{3,20}{0,16 - 0,12} \quad P = 80 \text{ euros}$$
$$P = \frac{3,20}{0,17 - 0,10} \quad P = 45,70 \text{ euros}$$

Com a diminuição da taxa de crescimento de dividendos e o aumento da rendibilidade esperada, o valor de ação diminui para 45,70 euros, ou seja, há uma redução de 42,8%. Há uma grande sensibilidade do valor da ação quando se alteram as expectativas dos investidores.

share Bond that represents a portion or fraction of capital of a company that entitles the owner to the corresponding quota of votes, net profits and company assets. The share issuance is both a method for financing the companies and a way to provide capital for private entities. **E.g.** the AMX company: Expected dividend per share (D) is 3.20 euros. Other information: in dividends growth rate (g): 12%; Required rate of return for equity investor (K): 16%; **a)** What is the share value? **b)** What is the effect of the decrease to 10% in the growth rate of dividends, in a period of inflation, in which investors demand a return of 17%?

Stock value (P):

$$P = \frac{D}{K - g}$$
$$P = \frac{3.20}{0.16 - 0.12} \quad P = 80 \text{ euros}$$
$$P = \frac{3.20}{0.17 - 0.10} \quad P = 45.70 \text{ euros}$$

With the decrease of the dividend growth rate and the increase of the expected return amount, the share value decreases to 45.70 euros, meaning a reduction of 42.8%. There is a great sensibility in share price when investor expectations change.

ação (valores) Os sócios e os acionistas têm interesse, em saber, os vários valores que estão subjacentes às ações. Consideremos a seguinte situação em euros:

Balanço da sociedade JLNH, em 31/01/201X

Activo		Capital próprio	
43 Ativos fixos tangíveis	48 000,00	51 Capital	50 000,00
43 Ativos fixos tangíveis	48 000,00	55 Reservas	1 000,00
32 Mercadorias	5 000,00	81 Resultado líquido	2 000,00
21 Clientes	300,00		53 000,00
11 Caixa	200,00	Passivo	
		22 Fornecedores	500,00
			500,00
	53 500,00		53 500,00

O capital diz respeito a 10 000 ações. O **valor nominal ou facial** é aquele que se encontra inscrito no próprio título. Neste caso é de 5 euros. Valor de **subscrição, de emissão ou de colocação** é aquele que os subscritores devem pagar por cada ação. Se o valor de subscrição for superior ao valor nominal, a diferença existente constitui o prémio de emissão. A emissão é, geralmente, acima do par, em situações de aumento de capital e em consequência da boa situação económica da empresa e da elevada taxa do dividendo distribuída. O **valor contabilístico** é o montante obtido através do quociente do capital próprio, constante no balanço, pelo número de ações, ou seja: $V_c = 53\ 000 : 10\ 000 = 5,30$ euros. O **valor comercial ou cotação** corresponde ao preço pelo qual as ações são transacionadas no mercado equivalente à sua cotação quando esse mercado funciona na Bolsa. Na fixação da cotação, o que mais pesa não são os valores históricos, mas as perspectivas de lucros futuros. Assim sendo, quanto maior for a rentabilidade esperada da empresa maior será a diferença entre o valor contabilístico e a cotação. Na formação da cotação consideram-se, ainda, outros fatores, como, por exemplo, o simples facto de se saber que a empresa se prepara para emitir novas ações pode ser razão para provocar uma subida da respetiva cotação da Bolsa. A emissão de ações acima do par é comum, uma vez que no aumento de capital, os atuais acionistas poderão ficar prejudicados se o valor das entradas não corresponder ao valor real das participações. Então há que evitar desigualdades entre os novos e os atuais acionistas. Se houver um aumento de capital de 5000 ações ao $V_s = 5,30$ euros, a situação seria outra.

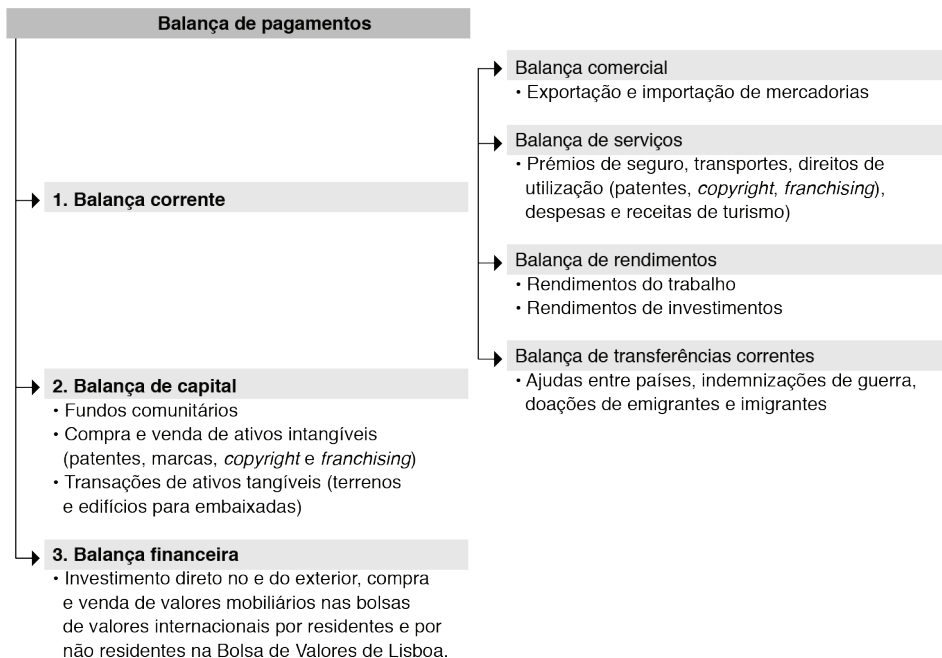
Balanço da sociedade JLNH, em 28/02/201X

Activo		Capital próprio	
43 Activos fixos tangíveis	48 000,00	51 Capital	75 000,00
32 Mercadorias	5 000,00	Prémios de emissão	1 500,00
21 Clientes	300,00	Reservas	1 000,00
11 Caixa	200,00	81 Resultado líquido	2 000,00
12 Depósitos	26 500,00		79 500,00
		Passivo	
		22 Fornecedores	500,00
			500,00
	80 000,00		80 000,00

O **valor contabilístico altera-se**: $V_c = 79\ 500 : 15\ 000$ ações = 5,30 euros. No aumento de capital as ações devem ser emitidas acima do par, isto é com um prémio de emissão proporcional às reservas, aos resultados transitados existentes à data do aumento e às perspectivas de lucro da empresa, de modo a não prejudicar os antigos sócios.

B

balança de pagamentos Sistema de contas que engloba os fluxos financeiros de entrada e saída que ocorrem num período de um ano, correspondentes a uma diversidade de relações económicas que dão origem a recebimentos (exportações de mercadorias, despesas efetuadas no país por parte de turistas estrangeiros, seguros e transportes, remessas de emigrantes) e a pagamentos (importação de mercadorias, despesas efetuadas no exterior por parte de turistas nacionais, seguros e transportes, remessas de imigrantes).



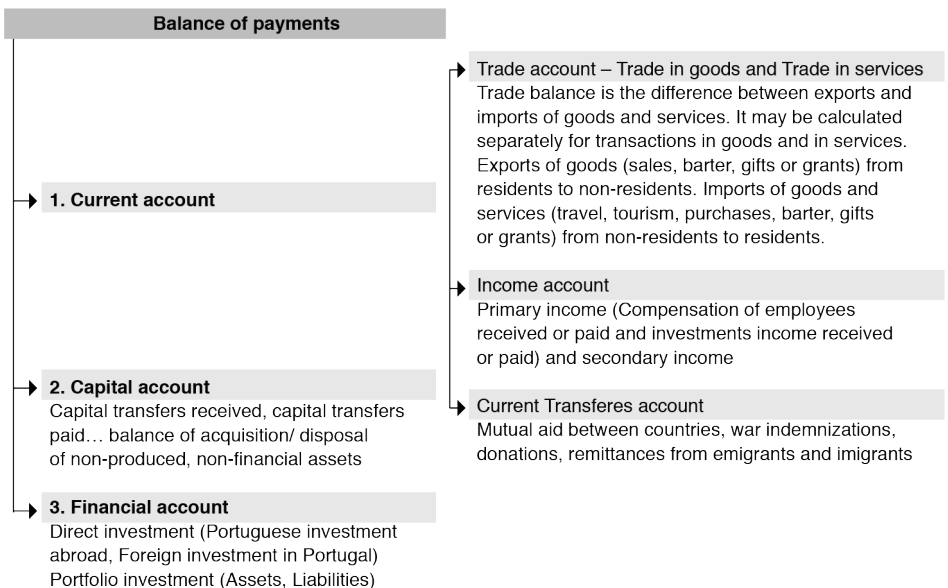
Se o saldo conjunto da balança corrente e da balança de capital for negativo, significa que o país está a consumir e a investir acima do que produz, logo, tem necessidade de financiamento e tem de recorrer ao exterior para se financiar. Se o saldo for positivo tem capacidade de financiamento, podendo financiar outras economias. Como a balança de pagamentos tem que estar equilibrada e, portanto, o saldo tem de ser nulo, o saldo da balança financeira é de sinal contrário ao saldo conjunto da balança corrente e da balança de capital: **Balança corrente + Balança de capital + Balança financeira = 0**. Assim, se o saldo da balança financeira for negativo, a economia tem capacidade de financiamento; se tiver saldo positivo terá necessidade de financiamento. Segue o princípio contabilístico das partidas dobradas: a um crédito (débito) corresponde sempre um débito (crédito).

Ex.: País A em 201X em milhões de u.m.

	Crédito	Débito	Saldo
Balança corrente	370	425	- 55
Balança de mercadorias	85	120	- 35
Balança de rendimentos	108	98	10
Balança de serviços	57	127	- 70
Balança de transações correntes	120	80	40
Balança de capital	230	201	29

Como o saldo da Balança corrente + Balança de capital é $(-55 + 29 = -26)$, o saldo da balança financeira é positivo, o país A terá necessidade de financiamento.

balance of international payments accounts system that encompasses financial flows in and out occurring in a period of one year, representing a diversity of economic relations that give rise to receipts (exports of goods, expenses incurred in the country by foreign tourists, insurance and transport, emigrant remittances) and payments (imports of goods, expenditures made abroad by domestic tourists, insurance and transport, immigrant remittances).



If the combined current account and capital account is negative that means that the country is consuming and investing more than it produces. Then it needs financing and have to resort abroad to finance the economy. If the balance is positive the country is capable of financing and can fund other economies. As the balance of payments have to be balanced and therefore the balance has to be zero, the balance of the financial account is of opposite sign to the combined balance of current and capital accounts: **Current account + Capital account + Financial account = 0**. Thus, if the balance of the financial account is negative, the economy has financing capacity, if it has positive balance it must borrow. Follows the accounting principle of double entry: a credit (debit) always corresponds to a debt (credit).