**Exercícios de Valuation**

**1.** Nos últimos cinco anos, os retornos da ação da *Wheeling Pedal S.A.* e do Índice da Bolsa de Valores foram os seguintes:

|  |  |
| --- | --- |
| Wheeling Pedal | Índice da Bolsa |
| 0,08 | 0,05 |
| 0,27 | 0,19 |
| –0,13 | –0,05 |
| 0,03 | –0,02 |
| 0,22 | 0,16 |

A *Wheeling Pedal S.A.* é uma empresa que tem na sua estrutura de capital 55% de passivo oneroso e 45% de capital próprio. A alíquota de imposto de renda da empresa é de 35%. Sabe-se ainda que o título livre de risco remunera a uma taxa de 5% ao ano e que o retorno esperado do mercado é igual à média do retorno observado nos últimos cinco anos do Índice da Bolsa. Com base nessas informações:

1. Calcule o beta alavancado da *Wheeling Pedal*.
2. Calcule o custo do capital próprio da *Wheeling Pedal S.A.* de acordo com o modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)?
3. Calcule o beta não alavancado da *Wheeling Pedal,* seguindo a formulação de Hamada.
4. Calcule o prêmio pelo risco financeiro que o endividamento da *Wheeling Pedal* adiciona no seu custo de capital próprio.

**2.** A *Tecnicality Corp.* é uma empresa do setor de software que possui um valor contábil de dívidas no total de $ 50 milhões. Atualmente, seus títulos de dívida estão sendo negociados com um ágio de 10% sobre o seu valor contábil e rendem 9,5% ao ano. A empresa possui ainda 5 milhões de ações negociadas no mercado a $ 16,50 cada. O custo do capital próprio da empresa é de 13,8% ao ano e a alíquota de imposto de renda é de 34%. A empresa está analisando um projeto que custa $ 2,8 milhões e que deve gerar fluxos de caixa líquidos de $ 400.000 nos próximos dez anos (a começar daqui um ano). Supondo que esse projeto tenha risco idêntico ao da empresa com a sua atual estrutura de capital, responda se a *Tecnicality Corp* deve aceitar esse projeto.

Parte superior do formulário

**3.** Calcule o *Economic Value Added* (EVA) da Cia. Ômega S.A. com base nos dados abaixo:

* Lucro Operacional: $ 94.250,00.
* Passivo Oneroso: $ 640.248,00.
* Patrimônio Líquido: $ 359.054,00.
* Custo da dívida (bruto): 13,6% a.a.
* Custo do capital próprio: 15,05%.
* Alíquota de Imposto de Renda: 25%.
* Alíquota de Contribuição Social sobre o Lucro: 9%.

**4.** Sabe-se que o beta alavancado (beta *leverage*) médio das empresas do setor de papel e celulose é de 1,26. Sabe-se ainda que o endividamento médio (relação P/PL) das empresas desse setor é de 0,85 e que as empresas são tributadas com uma alíquota de 25% de Imposto de Renda (IRPJ) e 9% de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL). Com base nessas informações, calcule o beta não-avalancado do setor de papel e celulose, utilizando a formulação de Hamada (1969).

**5.** Por serem obrigados a possuir um patrimônio líquido mínimo estabelecido pelo acordo da Basileia, as Instituições Financeiras Monetárias possuem uma estrutura de capital muito próxima do limite máximo de endividamento a elas permitido. Sabendo que o PL mínimo dos Bancos é de 11% do valor do seu Ativo e que o beta alavancado médio dos Bancos é de 1,88, calcule o risco da atividade bancária (risco do negócio) sabendo que os bancos são tributados a uma alíquota de 38% sobre os seus lucros.

**6.** Uma empresa do setor de construção civil possui um beta de 2,38. A sua estrutura de capital é composta de 60% de patrimônio líquido e 40% de dívidas onerosas. A sua alíquota fiscal é de 35%. Sabendo que a remuneração de um título livre de risco da economia é de 8,2% ao ano e que o retorno esperado de mercado é de 14,5%, calcule:

1. O custo do capital próprio atual da empresa (alavancada).
2. O beta que exprime o risco econômico.
3. O custo do capital próprio caso a empresa não tivesse dívidas.
4. O prêmio pelo risco financeiro.

**7.** Abaixo, são apresentadas algumas informações da Accenture Inc..:

* Lucro Líquido em 2016: $ 7.450.000,00
* Dividendos propostos no final de 2016: $ 2.607.500,00
* Quantidade de ações em 31.12.2016: 1.853.502
* Cotação da ação em 01.01.2016: $ 33,53
* Cotação da ação em 31.12.2016: $ 35,68

Com base nessas informações, pede-se calcular:

1. O *payout* de dividendos da empresa em 2016.
2. A taxa de reinvestimento dos lucros em 2016.
3. O *dividend yield* de 2016.
4. O retorno da ação da empresa em 2016.