Com base no modelo discutido em sala (Planilha\_necessidades\_de\_financiamento.xls), segue:

* Tendo em vista o horizonte explícito de 15 semestres elaborado na planilha, calcule o valor para a empresa e para o acionista. Considere os pontos a seguir:
  + Após o 15º semestre, os fluxos de caixa da empresa crescerão como uma perpetuidade a uma taxa constante de 1,5% ao semestre.
  + Suponha que não haja inflação no período ou que sua variação não seja significativa.
  + A empresa atua no segmento comercial, vendendo itens diversos para o mercado de varejo. (Veja o sitio Internet de Damodaran[[1]](#footnote-1) e/ou Instituto Assaf Neto[[2]](#footnote-2) para compor o beta desalavancado da indústria, assim como a taxa livre de risco e o prêmio de risco para o mercado brasileiro).
  + Sugere-se projetar o Balanço Patrimonial da empresa nos 15 semestres para auxiliar nas análises. Uma sugestão de estrutura básica pode ser a seguinte (pode haver itens que não serão preenchidos):

|  |
| --- |
| **Balanço Patrimonial [R$ Milhares]** |
| **Ativo total** |
| Ativo circulante |
| Disponível |
| Clientes |
| Outros |
| Despesas antecipadas |
| Ativo realizável a LP |
| Ativo permanente |
| Investimentos |
| Imobilizado |
| Outros |
| Intangível |
| **Passivo total** |
| Passivo circulante |
| Dívida |
| Impostos |
| Fornecedores |
| Outros |
| Passivo exigível a longo prazo |
| Dívida |
| Impostos |
| Outros |
| Patrimônio líquido |
| Capital social |
| Reservas |
| Lucros acumulados |

* + O custo da dívida poderá ser obtido a partir da própria planilha em que constam os dados financeiros da empresa.

Pede-se

* Avalie a situação econômico-financeira da empresa. Na perspectiva do investidor, há riscos aparentes em sua estrutura financeira que possam prejudicar o negócio? Que elementos podem se apresentar como mais críticos?
* Que estratégias poderiam aumentar o valor da empresa para o acionista? E em que magnitude?
* Suponha que você deseja comprar 30% dessa empresa.
  + Qual seria o valor dessa sua cota no investimento?
  + É um bom investimento?

O trabalho deve ser feito em até quatro membros e entregue por email (planilha e slides) até o dia XX/06. Haverá uma apresentação de 10 minutos de no máximo 5 slides, em data a ser determinada.

1. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\_Home\_Page/datafile/Betas.html [↑](#footnote-ref-1)
2. http://www.institutoassaf.com.br/2012/indicadoresEconomicos.aspx [↑](#footnote-ref-2)