

\* RWSL, Cap. 17, Ex. 8 ✓

Bem Tempo

Expansão (60%)

Recessão (40%)

Laj IR	185.000	76.000
- Juros	-110.000	-110.000
= LL	75.000	-34.000

a) Juros máximos que recebem: R\$ 76.000 na recessão.

$$\text{Retorno: } \frac{76.000}{83.000} - 1 = -8,43\%$$

↳ valor de mercado da dívida.

b) Retorno prometido. Prometem pagar os 110.000

$$\text{Retorno: } \frac{110.000}{83.000} - 1 = 32,5\%$$

c) Retorno esperado

$$110.000 \times 60\% + 76.000 \times 40\% = 96.400$$

$$\text{Retorno: } \frac{96.400}{83.000} - 1 = 16,14\%$$

a) "The expected payoff to bondholders is the face value of debt or the value of the company, whichever is less."

b) Promised return =  $\frac{\text{Face value of debt}}{\text{Market Value of debt}} - 1$

\* c) Expected return:  $\frac{\text{Expected value of debt} - V}{\text{Market value of debt}}$

Obs.: o exercício assume que o único ativo que a empresa terá daqui a um ano é o fluxo de caixa mencionado, pois, se tivesse outros ativos, estes poderiam ser usados para liquidar a dívida.