|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| USP - Scientia Vinces | Avaliação de Empresas | | |  |
| Prof. Rafael Confetti Gatsios | | |
| Data: | Trabalho | Curso: |
| Nome Aluno: | | |
| N° USP: | | |

**Caso 1**

A America Online oferece serviços de informações *online* a usuários de computadores nos EUA. Em fevereiro do ano de X5 a AOL assinou um acordo com uma empresa alemã para estender seus serviços à Europa.

***Informações Atuais Ano X5:***

LPA: $ 0,38

Desembolso de capital (CAPEX) por ação: $ 1,21

Depreciação por ação: $ 0,17

Receita de vendas por ação: $ 7,21

Capital de giro em relação à receita: 10%

***Dados para o período de crescimento elevado:***

Duração do período de crescimento elevado: 5 anos;

Taxa anual de crescimento dos lucros esperada durante o

período: 52% (calculada a partir de projeções de analistas e de

crescimento do mercado);

Desembolsos de capital, depreciação e receitas crescerão 20%

ao ano durante este período;

O investimento em capital de giro permanecerá em 10% da

receita;

Aproximadamente 10% do investimento líquido virá de

endividamento;

O beta do período de crescimento elevado é de 1,60;

Os títulos públicos de longo prazo pagam 7,5% ao ano, e a

carteira de mercado oferece um retorno de 13% ao ano

***Dados para o período de transição:***

Duração do período de transição: 5 anos;

A taxa de crescimento declinará de 52% ao ano no ano X10,

para 6% no ano X15, linearmente;

O desembolso de capital crescerá 6% ao ano durante o período,

enquanto a depreciação continuará crescendo 12% anuais;

A receita aumentará 12% ao ano durante o período; o

O investimento em capital de giro permanecerá em 10% da receita;

O coeficiente de endividamento permanecerá em 10% durante o período;

O beta declinará linearmente de 1,60 no ano X10, para 1,20 no

ano X15.

***Dados para o período de crescimento estável****:*

O lucro crescerá 6% ao ano, *ad perpetuam*;

Os desembolsos de capital serão compensados pela depreciação;

A receita também crescerá 6% ao ano; o investimento em

capital de giro permanecerá em 10% da receita;

O coeficiente de endividamento permanecerá em 10% durante

este período; O beta das ações será de 1,20

***Pede-se determinar o valor de mercado da ação da AOL.***

**Caso 2**

CKP é uma empresa cíclica do setor de produtos de papel. Tinha um beta de 1,0 em 2008. A taxa de títulos públicos era de 4,5% à época dessa análise, e foi utilizado um prêmio pelo risco de

mercado de 5,5%. A empresa divulgou um LPA de $ 0,63 em 2008, uma queda em relação aos $ 2,51 realizados em anos anteriores. Outras informações da empresa:

- Depreciação anual por ação : $ 2,93

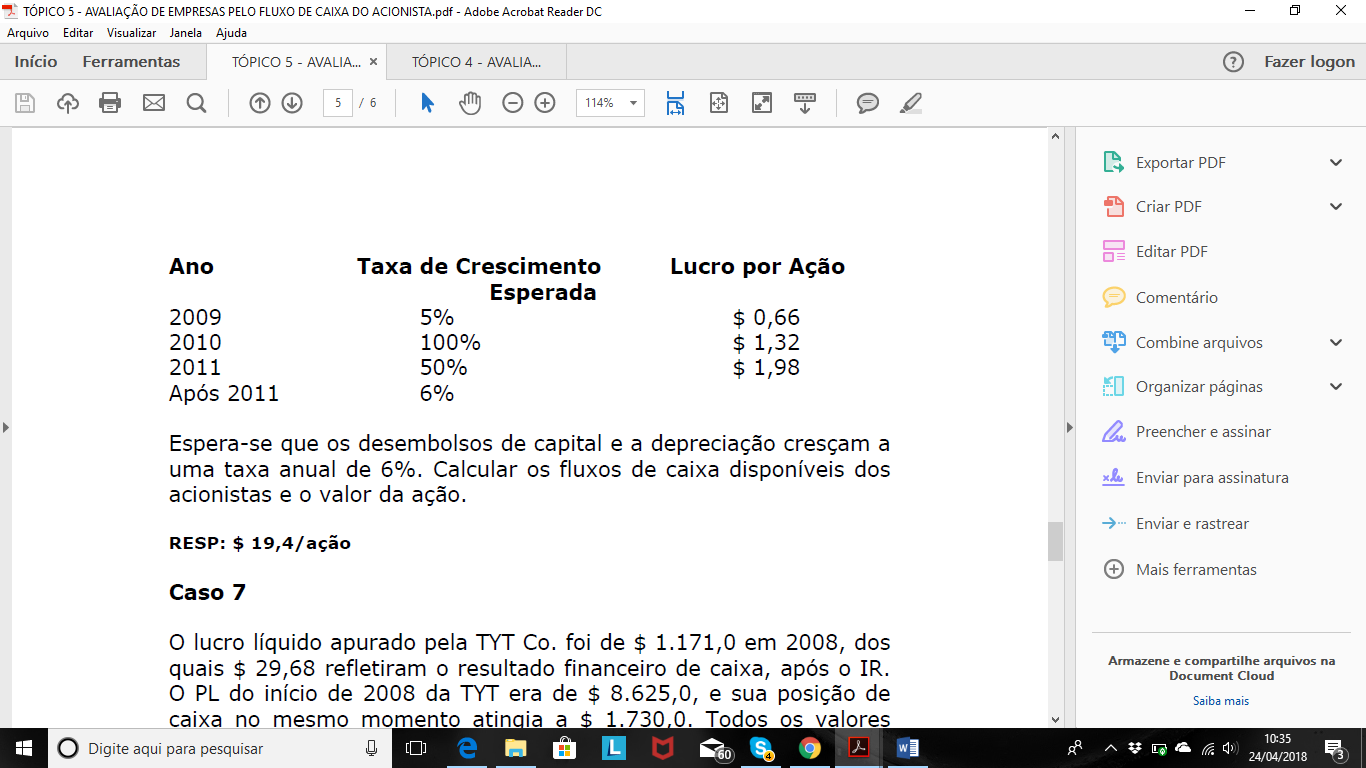
- capex por ação : $ 3,63

- [P/(P+PL)] : 45%

- Valor de negociação da ação da empresa : $ 20/ação

Suponha ainda que é esperado que a economia se recupere paulatinamente em 2009 e com maior rapidez em 2010. Como conseqüência, as taxas de crescimento dos lucros projetadas para a

empresa são:



Espera-se que os desembolsos de capital e a depreciação cresçam a uma taxa anual de 6%. Calcular os fluxos de caixa disponíveis dos acionistas e o valor da ação.