**Estrutura de Capital**

Exercícios

1- Suponhamos que a Cia. Alfa tenha decidido modificar sua estrutura de capital aumentando o seu endividamento de $ 5 milhões para $ 25 milhões. A taxa de juros do capital de terceiros é igual a 12%, e não se espera que mude. Atualmente, a empresa tem um milhão de ações, e o preço de cada ação é $ 40. Para que a reestruturação aumente o Lucro por Ação (LPA), qual o nível mínimo de LAJI que a administração da Cia. Alfa deve estar prevendo. Ignore os efeitos dos impostos e considere que o valor de mercado da estrutura de capital não irá se alterar, dado que se pretender utilizar novos endividamentos para a recompra de ações.

2- A Pro Bono Corporation tem WACC igual a 20%. Seu custo de capital de terceiros é 12%. Se o quociente entre capital de terceiros e capital próprio é 2, qual é seu custo de capital próprio?

3- Admita que a Cia. Beta apresente um custo de capital de terceiros igual a 8% e que as dívidas perfazem $ 4 milhões. Adicionalmente, sabe-se que a alíquota dos impostos (IR e CSLL) atinge 40%. Nesse sentido, deseja-se saber qual é o valor presente do benefício fiscal.

4- Suponhamos que a empresa A tenha um risco operacional superior ao da empresa B, muito embora o risco financeiro é equivalente para as duas empresas. Neste senti, é verdade que a empresa A possui custo de capital próprio mais elevado do que B? Explique sua resposta.

5- Calcule a razão Dívida/Capital Próprio para que o Retorno sobre o Patrimônio Líquido atinja 20%. Outros dados são apresentados abaixo:

* Margem operacional: 12%
* Giro dos investimentos: 1,40
* Ki bruto: 9%
* Alíquota do IR e CSLL: 34%

6- A Cia. Aérea Delta, atualmente, é uma empresa não alavancada. Ela espera gerar $ 250 milhões em lucro operacional antes de juros e impostos (LAJIR) em perpetuidade. A alíquota de IR e CSLL é de 34%, implicando em um lucro pós-tributação de $ 165 milhões. A empresa está pensando em uma reestruturação de capital para permitir $ 250 milhões de dívida. Seu custo de dívida é de 10%. As empresas não alavancadas do mesmo setor têm um custo de capital próprio de 20%. Assim, pede-se:

1. O valor da companhia desalavancada;
2. O valor da companhia alavancada.

7- Explique como os riscos de distress econômico e financeiro estão relacionados?

8- Desenhe um gráfico que compare o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) considerando-se as proposições de Modiglini e Miller, com e sem impostos.

9- Explique por que o WACC, na teoria do Trade-Off, tem formato de U?

10- Assuma que a redução do valor de mercado da firma, advindo dos custos de falência, pode ser estimado da seguinte forma:

Assim, ao se considerar os dados da Cia. Aérea Delta (exercício 6), para o caso desta empresa assumir dívidas, estime o novo valor da empresa sabendo que o valor presente dos custos diretos de falência totaliza $ 30 milhões e que os custos indiretos perfazem $ 80 milhões. Empregue as seguintes probabilidades de falência para os cálculos: 5%, 25%, 50% e 75%.