**1 - Validade do BETA**

***Informações de 2 empresas do setor alimentício:***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ***EMPRESA*** | ***CUSTOS FIXOS*** | ***CUSTOS VARIÁVEIS*** | ***BETA*** | ***P / (P + PL)*** |
| ***E3*** | ***45%*** | ***55%*** | ***0,75*** | ***13,28%*** |
| ***E4*** | ***50%*** | ***50%*** | ***0,88*** | ***75,35%*** |

***.***

***Alíquota de IR de 34%.***

***Acredita-se que o Beta da E4 não esteja corretamente avaliado em razão de um forte aumento da alavancagem desde que foi estimado. Se o endividamento médio [P/(P+PL)] durante o período de regressão (para estimar o beta) fosse de somente 30%, qual seria a nova estimativa do coeficiente beta para a E4.***

**2 – Calcular o Custo de Capital Próprio (Ke) de uma Cia brasileira por benchmarking:**

**Premissas:**

**• Taxa livre de risco (Rf) = entre 4,33% e 4,14% a.a. - média do T-Bond de 30 anos (Bloomberg);**

**• Inflação norte-americana () = 2,00% a.a. (fonte: Banco de 1a. linha);**

**• Inflação brasileira = 4,50% a.a., IPCA (Fonte: Focus /Bacen);**

**• Beta = 0,67 - média dos betas de empresas comparáveis (fonte: Bloomberg);**

**• Prêmio de risco de mercado (Rm - Rf) = 4,50% (Fonte: Ibbotson);**

**• Risco país = 2,22% a 2,96% - EMBI+BR (fonte: Bloomberg);**

**• Size premium: 2,90% - (fonte: Ibbotson).**

**3- *Um EMN ampliando seus negócios em países emergentes levantou as seguintes informações para investimentos no Brasil:***

***- Beta para o investimento: 1,40***

***- Taxa do título do Tesouro dos EUA: 2,6%***

***- A análise do investimento é desenvolvida em US$;***

***- O prêmio de risco de mercado para os EUA é de 5,5%.***

***- A diferença entre a inflação do BR e a dos EUA é igual a 1,7%***

***- Títulos da dívida soberana do Brasil são negociados a um prêmio de 2,0% sobre os T-Bonds dos EUA.***

***- O Size Premium (prêmio pelo risco de tamanho) está estimado em 1,4%***

***FAÇA uma estimativa do custo de capital próprio a ser usado na avaliação do investimento.***