A *Ball Co.* é uma grande empresa de entretenimento que controla cassinos nos EUA.

Tem atualmente (ano X3) uma dívida onerosa de $ 1,180 bilhão e 45,99 milhões de ações em

circulação, negociadas por $ 9,00 por ação.

O *rating* de sua dívida é **B-**, que determina uma taxa de juro (antes do benefício fiscal) de 10,31% ao ano. A empresa apurou no ano de X3 um EBITDA de $ 236 milhões, e depreciação de $ 109 milhões. No ano de X3 o investimento de capital da *Ball Co.* alcançou a $125 milhões.

A ação da empresa apresenta um beta de 2,20.

A *Ball Co.* está planejando pagar parte de sua dívida e reduzir seu índice [P/P+PL] para 50%.

Nesta estrutura, a empresa elevaria seu *rating* de dívida para **A** e diminuiria o custo de

captação (antes do benefício fiscal) para 7,51% ao ano.

A alíquota de IR da empresa é de 40%. Os títulos do tesouro pagam 7% ao ano e o prêmio

pelo risco de mercado alcança 5,5%.

**a)** Determinar o custo total de capital corrente da *Ball Co;*

**b)**Qual o efeito da redução da dívida sobre o custo total de capital da empresa;

**c)** A empresa espera elevar em $ 100 milhões seu valor de mercado em consequência da redução de seu índice de endividamento. Assumindo que a empresa apresente um crescimento estável, determinar a taxa de crescimento de seus fluxos de caixa que proporcionarão este incremento em seu valor

A NTD, fabricante japonesa de games, apresentou em 20X5 um valor de mercado para o PL de cerca de $ 1.600,0, nenhuma dívida pendente e um saldo de caixa de $ 717,0, aproximadamente 45% do valor global da empresa.

Nos últimos anos a NTD reinvestiu muito pouco em seus ativos operacionais, e sua taxa de reinvestimento líquida nos anos mais recentes foi de 5%. Cortes de custos permitiram à empresa um retorno de 8,54% sobre os ativos existentes, bem acima do custo de capital, que foi de 6,8%.

Ao assumir que a empresa seja capaz de manter essa taxa de retorno sobre o capital e a taxa de reinvestimento, **pede-se calcular:**

**a)** Taxa de crescimento esperada dos resultados da empresa

 Avaliando a NTD como uma empresa estável:

**b) Calcular** o valor dos ativos operacionais da empresa. A empresa apresenta um EBIT de $100,0 e trabalha com uma alíquota de IR de 33%.

 A NTD possui 142 ações emitidas

Com o objetivo de incrementar o valor da empresa, são avaliadas algumas mudanças na

empresa. Uma mudança é usar mais dívida na estrutura de capital, pois a empresa está

sendo financiada inteiramente por patrimônio líquido e poderia suportar facilmente um

Índice de endividamento [P/(P+PL)] de 20%, sem expor a empresa a um risco de

inadimplência significativo.

A NTD é avaliada com as seguintes mudanças em seus fundamentos:

 Um aumento da taxa de reinvestimento de 40% para os próximos 5 anos em conjunto

com um retorno sobre o capital investido ROI) de 7,5%. Após o ano 5, será considerada

uma taxa de crescimento de 2%, com uma taxa de reinvestimento compatível.

- A razão [P/(P+PL)] de 20%, juntamente com um custo da dívida antes do IR de 3%, baixa

o custo total de capital (WACC) nos próximos 5 anos para 6,49%, e na perpetuidade para

5,84%. Na perpetuidade ainda o beta cai para 1,0.

A partir dessas alterações, **pede-se**  calcular o valor da empresa e valor da ação

(use a abordagem do FCDE).