

obtenho CF certo garantido
Utilizado no cálculo do VAL.

Ex: CF incertos = 100 000

% certa = 70%

CF certos = $100\ 000 \times 70\% = 70\ 000$

$$CCE = \frac{\text{CF isento de risco}}{\text{CF incerto}}$$

VANTAGENS

- Fácil compreensão
- Incorpora o risco nos CF (são incertos)
- Possível modelar o risco ao longo do PI

DESvantagens

- Subjetividade na obtenção do CCE
- Considera apenas variáveis negativas

ANALISE DE SENSIBILIDADE

- Tentar identificar as variáveis críticas de 1 PI.

Como?

DEFINIR-SE 3 cenários:

- Pessimista
- Optimista
- + Provável

1º Estima-se o cenário + provável p/ proventos e custos expl.

2º Dentre dos custos prov. seleccionam as rubricas que caso

30

EX: DESCR 10% VN

Ex. sub 24 10% VN

40

50

CF optimisations - CF + provers

CF INCREMENTAL

CF pessimistic - " + "

4

Wählen 0 VAL

SE CF Pessimists - CF + Provokers = CF incremental

Se VAL > 0 $\Rightarrow$ PI cria novela
Se VAL < 0 $\Rightarrow$ PI torna-se artista
e destrói novela.

VANTAGENS:

- Permite identificar as variáveis críticas
- Ajuda a detectar previsões confusas inadequadas

DESANTAGENS

- NÃO apresenta um medida objetiva do risco
- Pontuações "optimista" e "pessimista" são subjetivas
- Ignora a correlação entre variáveis.

ANALISE DE CENÁRIOS

Análise o efeito as variáveis independentes sobre os critérios de custo.

P/TAS AS AS JAWABAN ESTIMASI TERMINUS, OPTIMISME, PESSIMISME
E + PROBABIL.

Classificação val p/ cada cenário.

VANTAGENS

= ANÁLISE SENSIBILIDADE

DESvantagens

- NÃO ESTIMA A PROB DE OCORRÊNCIA DOS CENÁRIOS
- Ignora correlação entre as variáveis
- N° IDENTIFICA VARIÁVEL CRÍTICAS.

Método de Hillier E Método de Wagle | Métodos Prob.

Estes métodos utilizam a estatística p/ chegar a uma determinação probabilística de ocorrência do VAL.

Tal como na abordagem determinística, o analista vai calcular um VAL otimista, um VAL pessimista e um VAL + Provável.

A VANTAGEM prende-se e/ou facto de e/ou métodos probabilísticos o analista poder determinar a ocorrência de cada um desses VAL's.

2
MÉTODOS

Obj:

→ DETERMINAR A PROB DE O VAL > 0

DESvantagens

- É NECESSÁRIO TRABALHAR E/ DIST PROBABILÍSTICAS

- NÃO existe um critério objetivo de APROPRIAÇÃO / REJEIÇÃO DE PI, pois o que importa é a PREFERÊNCIA DO INVESTIDOR P/ RISCO.

CAP VII

Custo de capital

• PO DE VISTA OPERACIONAL (como é aplicado)

- TAXA DE DESCONTO (Entendida como tx de desconto de capitais)
- TAXA DE RENDIBILIDADE (Entendida como a tx MINIMA exigida p/ K S INVESTIDA num determinado PI).

• PO DE VISTA FINANCEIRO (como o custo p/ ACESSAR um del. capital)

- CUSTO DE AQUISIÇÃO
A EMP EN SI NÃO T/ CAPITAL LOGO T/ K PEDIR EMPRESTATOS.
O custo de AQ É O CUSTO P/ ACESSAR A ESSES CAPITAIS
↳ CUSTO EXPLÍCITO EFETIVO (tx de juro)
- CUSTO DE OPORTUNIDADE
DEVIDO AO FACTO DE A EMP T/ K INVESTIR num PI em detrimento de outro.
Logo, A RENDIBILIDADE DO PI ESCOLHIDO T/ K S/ > RENDIBILIDADE DO PI ALTERNATIVO.

LUCROS RETIDOS ⇒ CUSTO DE OPORTUNIDADE (custo implícito)

RESTANTES FONTES FINANCIAMENTO ⇒ CUSTO DE AQUISIÇÃO (custo explícito)
↳ Efetivo.
tx de desconto que iguale os cash inflows aos cash out flows.