



Avaliação Contínua e Periódica	☐ Teste	☐ Problema Prático
	☐ Mini-Teste	☐ Outro _____
Época Normal		
Semestral	☐ 1ª Chamada	
	☐ 2ª Chamada	
Época Recurso	☒	Época Especial ☐
		Exame Especial ☐
Duração: 02 H 00 m	Tolerância: 10 minutos	☐ Com Consulta _____
		☒ Sem consulta
Docente: Maria do Carmo Castro Correia		Data: 13 / 07 / 2009

Notas:

- Durante o exame não são permitidas saídas;
- Todas as respostas deverão ser dadas na folha de exame;
- Apresente todos os cálculos que efectuar;
- Sempre que necessário e conveniente assuma os pressupostos e faça os comentários que entender.

Parte I (2 valores: 1 valor cada alínea)

Questões do tipo Verdadeiro/Falso (comente sucintamente – máximo 2 linhas):

1 – Numa situação de escassez de fundos, os projectos com maior rácio benefício/custo são aceites em primeiro lugar, até ao montante disponível para o investimento.

2 - Quando trabalhamos a preços correntes o VAL de um projecto será sempre inferior ao VAL desse mesmo projecto se trabalhássemos a preços constantes, desde que exista algum componente dos fluxos de caixa que não seja afectado pela inflação.

Parte II (8 valores: 1 valor cada alínea)

Perguntas múltiplas de resposta única (assinale apenas a resposta e apresente, se for necessário, os respectivos cálculos):

1- Qual das seguintes afirmações **não** é verdadeira relativamente ao critério da TIR:

- Actualizando os cash flows de um projecto à taxa TIR, o VAL é zero; ✓
- Se a TIR é igual à taxa de retorno pretendida, a empresa deverá ser indiferente relativamente à aceitação ou não do projecto;
- O método da TIR assume que os cash flows são reinvestidos à taxa de retorno pretendida;
- O método TIR considera o valor do dinheiro no tempo;
- O valor dos cash flows actualizados à taxa TIR é igual ao valor do investimento inicial.

2- As decisões de investimento baseadas no lucro contabilístico são incorrectas porque:

- a) O lucro contabilístico é sensível aos métodos contabilísticos usados.
- b) Ignoram o momento em que são gerados os benefícios.
- c) Ignoram os custos de oportunidade.
- d) Todas as anteriores estão correctas.
- e) Apenas a) e c) estão correctas.

3- Qual das seguintes afirmações está correcta?

- a) Se um projecto possui uma TIR superior a zero, então a aceitação desse projecto irá provocar um aumento do valor das acções da empresa, uma vez que o valor da empresa irá aumentar.
- b) Se um projecto possui um VAL superior a zero, então a aceitação desse projecto irá provocar um aumento do valor das acções da empresa, uma vez que o valor da empresa irá aumentar.
- c) Se desenhar um gráfico com as funções do VAL de dois projectos mutuamente exclusivos, mas convencionais e o custo de capital for inferior à taxa em que as duas funções se interceptam, então, a TIR e o VAL irão conduzir-nos a decisões contraditórias em relação à aceitação desses projectos.
- d) Para projectos independentes e convencionais poderá existir conflitualidade entre o VAL e a TIR.
- e) As afirmações b) e c) estão correctas.

4- Um pagamento que uma empresa já tenha realizado ou está comprometida a realizar, independentemente da aceitação ou rejeição do projecto, é um:

- a) Custo perdido.
- b) Custo de oportunidade.
- c) Custo fixo.
- d) Fluxo de caixa do projecto.
- e) Nenhum dos anteriores.

5- Suponha que um projecto tem os seguintes CFL esperados:

Anos	CFL (u.m.)
0	-7.400
1	20.000
2	-12.000

Então:

- a) O VAL será positivo.
- b) O VAL será negativo.
- c) A TIR não pode ser determinada.
- d) Haverá duas TIR.
- e) Nenhuma das anteriores.

6- A forma mais correcta de tratar a inflação é:

- a) Actualizar fluxos de caixa nominais utilizando uma TIR nominal.
- b) Actualizar fluxos de caixa reais utilizando uma TIR nominal.
- c) Actualizar fluxos de caixa nominais utilizando uma TIR real.
- d) Actualizar fluxos de caixa reais utilizando uma TIR real.
- e) Nenhuma das afirmações anteriores está correcta.

7- Um projecto terá mais do que uma TIR se:

- a) Os fluxos de caixa tiverem mais do que uma mudança de sinal.
- b) O VAL for positivo.
- c) O VAL for igual a 0.
- d) O VAL for negativo.
- e) Nenhuma das anteriores afirmações é correcta.

8- O rácio B/C é útil na avaliação de projectos:

- a) Independentes num contexto em que não existe escassez de fundos.
- b) Divisíveis num contexto em que existe escassez de fundos apenas num período.
- c) Divisíveis num contexto em que existe escassez de fundos em mais do que um período.
- d) Mutuamente exclusivos num contexto em que não existe escassez de fundos.
- e) Nenhuma das anteriores é verdadeira.

Parte III (10 valores - alínea 1: 4 valores; alínea 2: 6 valores)

Problemas:

1- Uma empresa está a considerar os seguintes projectos de investimento (u.m.):

Projectos	Investimento Inicial	Valor Actual Líquido
A	1.500	750
B	3.500	3.500
C	1.200	240
D	5.000	7.000
E	2.500	2.000

Se a empresa tiver disponível apenas 11.000 u.m., qual dos projectos recomendaria a aceitação. Considere que os projectos podem ser divisíveis ou indivisíveis. Qual será, o acréscimo de riqueza esperado por parte dos accionistas da empresa, em cada uma dessas circunstâncias?

2- Um grupo de professores do ensino politécnico está a estudar a possibilidade de criar um instituto politécnico privado. Para tal encomendou um estudo para determinar o mercado potencial de candidatos ao futuro politécnico. Este estudo implicou um pagamento de 200 u.m..

O estudo permitiu concluir que o número de candidatos ao politécnico, nos diferentes cursos previstos, seria de 500 no ano 2010, prevendo-se um crescimento de 110% por ano até 2012 e 0% de 2013 a 2019, admitindo uma propina mensal de 0,25 u.m.. No entanto, o mesmo estudo admitiu os seguintes valores para outros cenários:

	Estimativas Pessimistas	Estimativas Mais Prováveis	Estimativas Optimistas
N.º de alunos em 2010	400	500	600
Taxa de crescimento anual até 2012	100%	110%	140%
Taxa de crescimento (2013-2019)	0%	0%	0%
Propina mensal	0,25	0,25	0,30

A construção do campus politécnico seria realizada em 2 fases, prevendo-se um investimento de 5.000 u.m. em 2009 e 4.000 u.m. em 2010. O investimento poderá ser amortizado em 10 anos pelo método das quotas constantes. O campus entraria em funcionamento no ano de 2010.

O politécnico recorrerá a um empréstimo bancário de longo prazo para fazer face aos encargos do investimento, o que implicará um pagamento anual de juros de 500 u.m..

As despesas (pagamentos) anuais, por aluno, previstas são as seguintes:

	Estimativas Pessimistas	Estimativas Mais Prováveis	Estimativas Optimistas
Despesas correntes	2,4	2,4	2,0

Admitindo que o politécnico tem um custo de capital de 10% e está sujeita a impostos à taxa de 40%, emita um parecer relativamente à viabilidade do projecto. Faça os comentários que entender.

Obs.: Para simplificação considere um ano lectivo coincidente com o ano fiscal.

BOM TRABALHO