

UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA
Faculdade de Ciências Económicas e Empresariais

CURSO DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DE EMPRESAS
Ano Lectivo 2008/09
Mini-teste

DISCIPLINA: FINANÇAS II

3º ANO

1. Considere os fluxos de caixa dos seguintes projectos:

Projecto	Fluxos de Caixa, Euros				
	0	1	2	3	4
A	-5,000	1,000	1,000	3,500	0
B	-1,000	0	1,000	2,000	3,000
C	-5,000	1,000	1,000	2,500	5,000

- a) Qual é o PR de cada um dos projectos anteriores?
- b) Admitindo que a empresa não pretende investir em projectos cujo período de reembolso do investimento inicial seja superior a 2 anos, em que projectos deveria a empresa investir?
- c) E se o período anterior for de 3 anos, em que projectos deveria a empresa investir?
- d) Se o custo de oportunidade dos projectos for de 10% em que projectos deveria a empresa investir?
- e) “O PR atribui uma grande importância aos fluxos de caixa que ocorrem depois do período de reembolso do investimento inicial”. Concorda com esta afirmação? Justifique.

2. Admita que é um gestor de uma empresa que tem um orçamento para investir em novos projectos de 10 milhões Euros e considere que existem as seguintes oportunidades de investimento:

Projecto	Taxa de desconto	Investimento	Fluxo de caixa anual	Vida útil
A	10%	4	1.1	5
B	12%	5	1.1	8
C	8%	6	2	4
D	8%	4	1.6	3
E	12%	4	0.9	6

- a) Indique uma possível razão para que os projectos anteriores tenham diferentes taxas de desconto?
- b) Quais os projectos que deveria seleccionar para investir? Justifique.
- c) Em que projectos deveria a empresa investir se não tivesse restrições de capital?

1.

Projecto	Fluxos de Caixa, Euros				
	0	1	2	3	4
A	-5.000	1.000	1.000	3.500	0
B	-1.000	0	1.000	2.000	3.000
C	-5.000	1.000	1.000	2.500	5.000

a)

$$\begin{aligned} PR_A &= 2,86 \\ PR_B &= 2,00 \\ PR_C &= 3,10 \end{aligned}$$

b)

Projecto B

c)

Projectos A e B

d)

$$R = 10\%$$

$$\begin{aligned} VAL_A &= -635 \\ VAL_B &= 3.378 \\ VAL_C &= 2.029 \end{aligned}$$

Projectos B e C

e)

Falso. O PR não dá qualquer importância aos fluxos de caixa que estão para além do período de reembolso do investimento.

2.

Projecto	Taxa de desconto	Investimento	Fluxo de caixa anual	Vida útil
A	10%	4	1,1	5
B	12%	5	1,1	8
C	8%	6	2	4
D	8%	4	1,6	3
E	12%	4	0,9	6

a)

Os projectos que comportam menos risco (isto é, cujos fluxos de caixa estimados tenham menos volatilidade) deverão ter taxas de desconto inferiores.

b)

É necessário calcular o IR de lote de projectos...

Projecto	VA	Investimento	VAL	IR			
A	4,17	4	0,17	1,04	A,B	1,070474	
B	5,46	5	0,46	1,09	A,C	1,079412	A,D 1,036653
C	6,62	6	0,62	1,10	B,D	1,065307	
D	4,12	4	0,12	1,03	C,D	1,074761	
E	3,70	4	-0,30	0,93			

... e seleccionar o lote com maior IR até perfazer os 10 milhões de Euros. Ou seja, os projectos A e C.

c)

Todos excepto o E pois tem o VAL negativo.