

Faculdade de Economia da Universidade Nova de Lisboa

Introdução à Empresa

2º Semestre - 2008/2009 - Exame de 1ª Época

NÃO VIRE ESTA FOLHA

**NEM NENHUMA DAS OUTRAS QUE CONSTITUEM A PROVA ANTES DE
RECEBER INDICAÇÃO DE QUE O PODE FAZER**

Data: 26 de Maio de 2009, 8:30

Duração: 120 minutos

Versão A

Atenção: Esta prova é constituída por 10 páginas agrafadas, incluindo 2 páginas em branco, para serem usadas para rascunho. **Não desagrafe nenhuma folha em nenhuma circunstância.** Responda a todas as perguntas nas folhas do enunciado.

Escreva o seu número e nome em todas as páginas.

Justifique devidamente todas as suas respostas nos grupos I, II e III. Se considerar que faltam elementos necessários para a resolução de algumas destas questões, faça as hipóteses que considerar necessárias, justificando-as devidamente.

As questões de resposta múltipla devem ser todas respondidas na página 10, que aparece no final do enunciado destas questões.

A tentativa de fraude académica corresponderá a penalizações para **todos** os envolvidos.

BOA SORTE!

José Mata
Tiago Botelho
Daniel Monteiro
Pedro Santos

Declaro, sob compromisso de honra, que não utilizarei, nem contribuirei, directa ou indirectamente, para a utilização de qualquer método fraudulento na realização deste exame

Nome: _____ Nº _____

Nº _____ Nome: _____

Grupo I (3 valores)

I. Considere a empresa que estudou ao longo do semestre e responda à seguinte questão sinteticamente, utilizando apenas as linhas ao seu dispor:

Existem economias de escala na empresa estudada? Se sim, avalie a sua relevância para a empresa e explique as suas origens. Se não, explique porquê e em que medida essa situação é comum às empresas da indústria.

Nome da Empresa: _____

Nome do Assistente: _____

Critérios de correcção:

-
1. Caracterizar a estrutura de custos, com clara identificação de:

 - a. Custos fixos;
 - b. Custos variáveis.
 2. Explicar em que medida a estrutura de custos determina ou não a existência de economias de escala. Identificar outras fontes de economias de escala, caso existam.
 3. Relevância das economias de escala para a empresa. Impacto das economias de escala nas decisões da empresa. Caso não sejam relevantes, explicar se se trata de uma situação transversal às empresas da indústria em questão.
-
-
-
-
-
-
-
-

Nº _____ Nome: _____

Grupo II (4 valores)

II. Explícite os conceitos de **sistema de incentivos** e de **vantagem competitiva**, assim como as relações que se podem estabelecer entre ambos no contexto de uma empresa.

Sistema de incentivos refere-se às regras de compensação monetária e não-monetária empregues para alinhar o comportamento de um agente com os objectivos do seu delegante, visando, desta forma, evitar o problema de agência. Em particular, pode referir-se às regras de remuneração e sistemas de avaliação de desempenho associados empregues para solicitar de trabalhadores e gestores o nível óptimo de esforço, produtividade e qualidade do ponto de vista dos accionistas da empresa. São exemplo o salário variável por desempenho ou a opção de compra de ações.

Vantagem competitiva refere-se à capacidade de uma empresa sustentar lucros acima da média da indústria onde opera e pode resultar de uma correcta aplicação de uma estratégia competitiva genérica (diferenciação, focalização ou liderança de custos), assim como da posse por parte da empresa de recursos e competências únicos.

Relacionamento: um sistema de incentivos desenhado e implementado de forma superior ao dos concorrentes pode permitir alcançar vantagem competitiva ao otimizar os níveis de esforço, eficiência e qualidade/custo dentro da empresa. Esta vantagem, contudo, poderá ser apenas temporária, se for facilmente replicável pelos concorrentes. Por outro lado, uma empresa com vantagem competitiva possuirá maior disponibilidade financeira para atrair, reter e incentivar os seus quadros, sendo que trabalhar para uma empresa-líder poderá constituir em si mesmo uma compensação.

Grupo III (4 valores)

III. A empresa “Som e Imagem” recebeu hoje a notícia do seu departamento de R&D que o seu mais recente leitor de DVD’s está disponível para entrar na fase de produção. A empresa vai ter que investir hoje 2.500.000 euros para registar a sua patente e sabendo que este processo demora um ano. Adicionalmente, a empresa terá que decidir hoje entre duas alternativas possíveis quanto à sua comercialização:

1. Produção própria – A empresa encontra-se no limite da sua produção actual, portanto será obrigada a investir 1.500.000 euros hoje na aquisição de uma

Nº _____ Nome: _____

fábrica para a produção de 200.000 unidades anuais, gerando esta produção uma receita operacional de 800.000 euros anuais. A empresa prevê que a fábrica esteja perfeitamente operacional no momento da aquisição. É esperado que cinco anos após o início da sua comercialização o leitor de DVD's se torne obsoleto, deixando este produto de ser produzido. A "Som e Imagem" irá nessa altura vender a sua fábrica para outros fins por 1.200.000 euros.

2. Vender a patente – A empresa considera vender hoje esta patente à sua maior rival, pelo que receberá 3.500.000 de euros no último ano de comercialização do produto.

Sabendo que a taxa de desconto de referência neste mercado é de 10% responda as seguintes questões:

- a) Qual o período de retorno de investimento de cada um dos projectos?
- b) Calcule o VAL dos projectos e apresente uma recomendação à "Som e Imagem".

A empresa adicionalmente forneceu a seguinte tabela:

Projecto	TIR
Produção própria	8.09%
Vender a patente	6.96%

- c) Se a taxa de desconto de referência se alterasse para 7.5%, alteraria de alguma maneira a sua recomendação?

Nº _____ Nome: _____

Grupo III

Nesta pergunta, poder-se-ia utilizar uma de duas convenções de contabilização dos cashflows.

- considerar que os cashflows são contabilizados no início do ano (i);
- considerar que os cashflows são contabilizados no final do ano (ii).

Tendo isto em atenção, temos:

a) Período de retorno

Ano	Projecto 1(p.p.)	Projecto 2 (v.p.)
0	-2500	-2500
0	-1500	0
1	800	0
2	800	0
3	800	0
4	800	0
5	800	0
5	1200	3500

Ano	Projecto 1 (p.p.)	Projecto 2 (v.p.)
0	-2500	-2500
0	-1500	0
1	0	0
2	800	0
3	800	0
4	800	0
5	800	0
6	800	0
6	1200	3500

- (i) Período de retorno de 5 anos.
(ii) Período de retorno de 6 anos;

b)

(i)

$$Val_{p.p.} = -2500 - 1500 + \frac{800}{1.1} + \frac{800}{1.1^2} + \frac{800}{1.1^3} + \frac{800}{1.1^4} + \frac{800}{1.1^5} + \frac{1200}{1.1^5} = -222.26$$

$$Val_{v.p.} = -2500 + \frac{3500}{1.1^5} = -326.78$$

Conclui-se, portanto, que a empresa deve rejeitar ambos os projectos, dado que em ambos os casos $VAL < 0$.

(ii)

$$Val_{p.p.} = -2500 - 1500 + \frac{800}{1.1^2} + \frac{800}{1.1^3} + \frac{800}{1.1^4} + \frac{800}{1.1^5} + \frac{800}{1.1^6} + \frac{1200}{1.1^6} = -565.70$$

$$Val_{v.p.} = -2500 + \frac{3500}{1.1^6} = -524.34$$

Conclui-se, portanto, que a empresa deve rejeitar ambos os projectos, dado que em ambos os casos $VAL < 0$.

c)

(i)

$$Val_{p.p.} = -2500 - 1500 + \frac{800}{1.075} + \frac{800}{1.075^2} + \frac{800}{1.075^3} + \frac{800}{1.075^4} + \frac{800}{1.075^5} + \frac{1200}{1.075^5} = 72.578$$

$$Val_{v.p.} = -2500 + \frac{3500}{1.075^5} = -62.045$$

Neste caso a recomendação sofre uma alteração, uma vez que o $Val_{p.p.} > 0$, pelo que a empresa deveria aceitar o projecto 1 e rejeitar o 2.

(ii)

$$Val_{p.p.} = -2500 - 1500 + \frac{800}{1.075^2} + \frac{800}{1.075^3} + \frac{800}{1.075^4} + \frac{800}{1.075^5} + \frac{800}{1.075^6} + \frac{1200}{1.075^6} = -211.56$$

$$Val_{v.p.} = -2500 + \frac{3500}{1.075^6} = -232.13$$

Tal como anteriormente, a empresa não deveria aceitar nenhum dos projectos.

Nº _____ Nome: _____

Grupo IV (9 valores)

(15 questões: 9 valores; resposta certa: 0,6 val.; resposta errada: – 0,2 val.)

Responda a todas as questões de resposta múltipla que se seguem na página 10 que aparece no final do enunciado destas questões.

IV. De entre as diferentes opções de resposta, escolha aquela que lhe parecer ser a mais correcta.

1. Considere o caso “*Commercial Airframe Manufacturing*”, estudado nas aulas. A indústria aeronáutica é principalmente caracterizada por:
 - a) **Estrutura de mercado favorável**
 - b) Excesso de capacidade instalada
 - c) Estabilidade na procura
 - d) Inexistência de custos de mudança

2. Considere o caso “*Bombeiros*”, estudado nas aulas. As corporações de bombeiros têm incentivo a:
 - a) **Apresentar um número nominal de bombeiros elevado, por questões orçamentais.**
 - b) Apresentar um número nominal de bombeiros elevado, por questões de imagem pública.
 - c) Apresentar um número nominal de bombeiros baixo, por questões de eficiência.
 - d) Apresentar um número nominal de bombeiros baixo, por questões de operacionalidade.

3. Considere o caso “*Lehman Brothers*”, estudado nas aulas. Qual é a fonte de custos de falência mais distintiva deste caso?
 - a) Custas judiciais e administrativas.
 - b) Custos de litigância entre accionistas e credores.
 - c) **A fuga de quadros.**
 - d) Necessidade de proteger os depositantes.

4. Em muitos casos, o preço dos almoços num restaurante é inferior ao preço dos jantares. Tal pode explicar-se baseado no facto de:
 - a) A procura à hora de almoço ser inferior.
 - b) **A elasticidade da procura à hora de almoço ser superior.**
 - c) A procura à hora de almoço ser superior.

Nº _____ Nome: _____

- d) A função de produção à hora de almoço ser diferente.
5. Se soubermos que o índice de concentração C_3 tem valor 15%, qual é o valor máximo para o índice de concentração C_5 ?:
- a) 20%
 - b) 25%**
 - c) 50%
 - d) Nada podemos afirmar sobre o índice C_5 com base na informação disponível
6. Considere o modelo de gestão de stocks visto nas aulas. A renda de um armazém é um custo:
- a) Variável
 - b) De ruptura
 - c) De encomenda
 - d) De stockagem**
7. Espera-se que a construção de um avião utilize um *layout* do tipo:
- a) Produto
 - b) Processo
 - c) Posição fixa**
 - d) *Job shop*
8. A descentralização da tomada de decisões tem benefícios principalmente se:
- a) As decisões forem muito rotineiras
 - b) A empresa operar em diferentes mercados**
 - c) A empresa não for de grande dimensão nem for muito complexa
 - d) As decisões forem muito uniformes
9. É conveniente que a totalidade do salário de um gestor seja determinado em função dos resultados obtidos pela divisão que gere?
- a) Sim, porque tal alinha os objectivos do gestor com os objectivos da empresa
 - b) Sim, porque tal leva a que o gestor exerça o nível de esforço óptimo
 - c) Não, porque é preferível que seja determinado em função dos resultados da empresa como um todo
 - d) Não, porque os gestores são avessos ao risco**

Nº _____ Nome: _____

10. Uma das vantagens de produzir internamente em vez de recorrer ao mercado é o facto de se reduzirem os custos porque se poupa o lucro que seria pago à empresa contratada.
- a) Verdadeiro, porque é um valor que fica na empresa, em vez de ir para o fornecedor
 - b) Verdadeiro, porque se reduzem os custos com fornecimentos externos
 - c) Falso, porque o argumento não considera o custo de oportunidade de produzir internamente**
 - d) Falso, porque a produção interna é sempre menos eficiente do que as empresas que competem no mercado
11. Uma política de discriminação de preços é ineficaz se:
- a) A empresa não conseguir impedir a revenda**
 - b) A empresa não oferecer produtos distintos
 - c) A empresa não tiver acesso a canais de distribuição exclusivos
 - d) A empresa não tiver uma vantagem de custos
12. Tendo em conta o modelo de gestão de stocks estudado nas aulas, se o lote económico óptimo de um bem for $Q^*=10$, os custos de cada encomenda forem 2,5€, os custos de stockagem unitários forem 2€ e a procura anual for de 100 unidades, qual é o custo total de stockagem?
- a) 5
 - b) 10**
 - c) 25
 - d) 34
13. O facto de uma empresa possuir necessidades de fundo de maneio negativas é indicador de:
- a) Equilíbrio financeiro
 - b) Desequilíbrio financeiro
 - c) Ciclo operacional favorável**
 - d) Ciclo operacional desfavorável

Nº _____ Nome: _____

14. Com os seguintes dados calcule qual o valor do ponto morto.

Margem de contribuição unitária = 2

Preço = 2

Custo Fixo = 3000

Custo variável = 0

a) Impossível de calcular

b) 1.500 Unidades

c) 6.000 Euros

d) 12.000 Unidades

15. Sabendo que na empresa “DHD” o prazo médio de pagamentos é superior ao prazo médio de recebimentos e que não há existências, podemos concluir que:

a) As necessidades de fundo de maneo são positivas

b) As necessidades de fundo de maneo são negativas

c) O fundo de maneo é positivo

d) O fundo de maneo é negativo