



Nome: \_\_\_\_\_ Número: \_\_\_\_\_

**Grupo II (3 valores)**

*“Um fabricante de computadores está a ponderar implementar uma política de desnatação de mercado para o lançamento do seu próximo modelo de computador.”*

**(1 valor)** a) Caracterize o tipo de política acima apresentado.

---

---

---

---

---

**(1 valor)** b) Distinga as vantagens e desvantagens desta política no caso acima referido.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**(1 valor)** c) Pensa que na mesma situação seria adequada uma política de preços introdutórios? Justifique.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

Nome: \_\_\_\_\_ Número: \_\_\_\_\_

**Grupo III (4,5 valores)**

Considere os seguintes balanços para o ano de 2006 para a empresa X e empresa Y ambas pertencentes ao mesmo sector (em milhares de euros):

	X	Y
<b>ACTIVO FIXO</b>		
Imobilizado Líquido	110.000	300.000
<b>Activo Circulante</b>	<b>40.000</b>	<b>175.000</b>
Clientes	13.000	58.000
Existências	26.000	88.000
Disponibilidades	1.000	29.000
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>150.000</b>	<b>475.000</b>

	X	Y
<b>Capital Próprio</b>	<b>80.000</b>	<b>148.000</b>
Capital Social	30.000	100.000
Reservas e Resultados Transitados	20.000	35.000
Resultado Líquido do Exercício	30.000	13.000
<b>Passivo</b>		
Dívidas a Instituições de Crédito de longo prazo	40.000	80.000
Fornecedores	4000	155.000
Estado e O. E. Públicos/Seg. Social	1.000	5.400
Outros Credores	25.000	86.600
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>70.000</b>	<b>327.000</b>
<b>TOTAL PASSIVO E CAP. PRÓPRIO</b>	<b>150.000</b>	<b>475.000</b>

Considere que neste ano o volume de vendas da empresa X foi de 180 000 milhares de euros e o da empresa Y de 280 000 milhares de euros, e que o valor das compras foi de 75 000 milhares de euros para a empresa X e de 200 000 milhares de euros para a empresa Y.

Conhecem-se também os seguintes indicadores médios do sector ao qual pertencem as empresas X e Y:

INDICADORES	Média do Sector
Solvabilidade	1.6
Dívida de longo prazo	0.33
Prazo Médio de Pagamentos (em dias)	61
Prazo Médio de Recebimento (em dias)	31
Prazo Médio de Armazenagem (em dias)	138

**(0,5 valores)** a) Como caracteriza as empresas X e Y em termos de liquidez geral?

**(1 valor)** b) Como avalia a capacidade das empresas X e Y para satisfazer os seus compromissos no longo prazo comparativamente com o desempenho médio do sector?

**Nome:** \_\_\_\_\_ **Número:** \_\_\_\_\_

**(1 valor)** c) Qual o valor do Fundo de Maneio e das Necessidades de Fundo de Maneio para ambas as empresas? Interprete os valores obtidos.

**(1 valor)** d) Compare o desempenho das empresas X e Y em termos de rácios de actividade face ao comportamento médio no sector.

**(1 valor)** e) Com base nos rácios calculados como explica o valor obtido para as necessidades de fundo de maneio da empresa X? Que sugestões daria à empresa para melhorar este indicador?

**Grupo IV (9 valores)**

**(15 questões: 9 valores; resposta certa: 0.6 val.; resposta errada: – 0.2 val.)**

1. Considere dois projectos com o mesmo investimento e com a mesma vida útil. Aquele a que corresponder um maior VAL terá necessariamente que corresponder uma maior TIR.

- a) A afirmação é falsa pois não existe uma relação directa entre o VAL e a TIR de dois projectos de investimento distintos.
- b) A afirmação é verdadeira pois neste caso não se verificam problemas de escala.
- c) A afirmação é falsa pois a TIR não é conclusiva em relação a comparação de projectos.
- d) A afirmação é verdadeira pois um projecto com um VAL superior tem sempre associada uma TIR também superior.

2. As barreiras à entrada num sector são mais acentuadas quando:

- a) O produto não é diferenciado
- b) Existem economias de escala
- c) Não existem economias de gama
- d) Os custos de mudança são baixos

3. A empresa “Pão Quente” comercializa pão de fabrico próprio. Nesta empresa os custos de aquisição da farinha classificam-se como:

- a) variáveis e directos
- b) variáveis e indirectos
- c) fixos e directos
- d) fixos e indirectos

4. Uma empresa com uma grande autonomia financeira:

- a) possui um elevado activo total, dando-lhe grande liberdade para negociar com credores.
- b) está muito endividada, pelo que consegue pedir aos accionistas maior investimento.
- c) tem um elevado grau de financiamento por capitais próprios.
- d) apresenta um baixo valor absoluto do passivo.

5. Imagine que aplicou dinheiro num depósito que rende a uma taxa de juro composta de 1% ao mês. Após seis meses, a taxa de rendimento será:

- a) exactamente 6%.
- b) inferior a 6%.
- c) superior a 6%.
- d) indeterminada pois não se conhece a taxa anual efectiva.

6. Exclusivamente com os dados do balanço conseguimos obter indicadores de:

- a) Prazo médio de pagamentos, liquidez imediata, autonomia financeira.
- b) Rotação do activo, liquidez imediata.
- c) Solvabilidade, prazo médio de pagamentos, autonomia financeira.
- d) Liquidez imediata, autonomia financeira, solvabilidade.

Nome: \_\_\_\_\_ Número: \_\_\_\_\_

7. A entrada de produtos substitutos num determinado mercado:

- a) torna-o mais atractivo pois a concorrência torna as empresas mais competitivas.
- b) torna-o menos atractivo pois aumenta a elasticidade da procura.
- c) não tem impacto na atractividade do mercado para as empresas que já actuam no mesmo.
- d) apenas terá impacto no mercado no caso do preço do produto substituto ser inferior aos preços já praticados no mercado.

8. Um equilíbrio de Nash é um equilíbrio em estratégias dominantes:

- a) A afirmação é falsa pois existem equilíbrios de Nash resultantes de estratégias não dominantes.
- b) A afirmação é verdadeira pois as estratégias em equilíbrio são as melhores para as empresas, independentemente da escolha da outra empresa.
- c) Nada podemos concluir acerca da veracidade da afirmação.
- d) A afirmação é falsa pois não pode existir uma estratégia dominante para uma empresa que também seja uma estratégia dominante para a outra.

9. Ao decidir entre uma estratégia de diferenciação e uma estratégia de liderança de custos a gestão da empresa tem que pensar se:

- a) prefere vender pouca quantidade com grandes margens de rentabilidade unitárias ou muita quantidade com pequenas margens.
- b) está disposta a ter lucros abaixo da média do sector.
- c) o grau de satisfação do cliente é importante para o seu desempenho de vendas.
- d) consegue criar uma estrutura de custos sustentável inferior à dos seus concorrentes.

10. Não é um objectivo da gestão de stocks:

- a) evitar custos de ruptura
- b) comprar de forma económica
- c) evitar paragens do processo produtivo
- d) vender de forma económica

11. Se a publicidade:

- a) For baseada no preço diminui a intensidade da concorrência
- b) For baseada no preço reduz a sensibilidade dos clientes ao preço
- c) Se criar diferenciação reduz a sensibilidade dos clientes ao preço
- d) Se criar diferenciação aumenta a intensidade da concorrência

12. A decisão descentralizada tem como vantagem:

- a) Fazer uma melhor utilização do conhecimento local
- b) Ter menores custos de agência
- c) Ser mais adequada para empresas de menor dimensão
- d) Ter menores custos de coordenação

**Nome:** \_\_\_\_\_ **Número:** \_\_\_\_\_

13. Uma rede de distribuição autónoma em vez de uma rede de distribuição própria:

- a) Evita o problema da dupla marginalização.
- b) Evita problemas de agência.
- c) Evita a discriminação de preços.
- d) Pode aumentar os custos de transacção.

14. Uma forma organizacional Unitária:

- a) Adequa-se a empresas que produzam mais do que um bem.
- b) Permite menores custos de agência.
- c) Facilita a coordenação entre grupos.
- d) Facilita a especialização dos trabalhadores por área funcional.

15. Os sistemas de avaliação de desempenho têm como objectivo:

- a) Alinhar os objectivos dos indivíduos com os da organização.
- b) Motivar os trabalhadores para trabalhar mais.
- c) Saber quem é o melhor trabalhador da empresa.
- d) Evitar os riscos de conluio e ajuda mútua.

Nome: \_\_\_\_\_ Número: \_\_\_\_\_

Marque as suas respostas nos círculos respectivos, assinalando apenas uma opção. Mais do que uma resposta a cada pergunta, invalida a sua cotação nessa mesma pergunta.

Na eventualidade de se enganar, faça uma rubrica ao longo da opção que considera correcta.

Se não souber a resposta a alguma pergunta, antes de responder ao acaso, tenha em conta que respostas erradas afectam negativamente a cotação.

<b>Pergunta 1</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 2</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 3</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 4</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 5</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 6</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 7</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 8</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 9</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 10</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 11</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 12</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 13</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 14</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>
<b>Pergunta 15</b>	a) <input type="radio"/>	b) <input type="radio"/>	c) <input type="radio"/>	d) <input type="radio"/>

Nome: \_\_\_\_\_ Número: \_\_\_\_\_

## RASCUNHO

## Grupo II

a)

Política em que se praticam preços iniciais elevados com descida posterior.

b)

Como principal vantagem desta política temos a possibilidade de capturar o prémio que alguns consumidores estão dispostos a pagar pelo produto e que por isso não esperam a descida de preço. Para além disso, os computadores são um produto para o qual há uma expectativa elevada por parte de alguns consumidores, que estão dispostos a pagar pela novidade e não esperar pela baixa de preços.

Por outro lado, como desvantagem, identificamos que o grande volume de vendas é atrasado no tempo pois a maioria dos consumidores prevê uma baixa de preços para a qual prefere esperar.

c)

Neste tipo de produto uma estratégia de preços introdutórios não parece ser a mais adequada, pois uma vez que ocorresse a subida de preços já teriam entrado no mercado outros produtos mais avançados a preços competitivos. Para além disso, os preços introdutórios destinam-se essencialmente a produtos de compras repetidas.

## Grupo III

a) Liquidez Geral = Act. Circ. / Passivo CP

Liquidez Geral Empresa X =  $40\,000 / 30\,000 = 1.33$

Liquidez Geral Empresa Y =  $175\,000 / 247\,000 = 0.71$

A empresa X apresenta maior capacidade para satisfazer os seus compromissos de curto prazo comparativamente com a empresa Y. Na empresa X o activo circulante supera o passivo exigível a curto prazo, enquanto na empresa Y as dívidas exigíveis a curto prazo são cobertas apenas em cerca de 71% pelo activo circulante, o que indicia maiores dificuldades de liquidez nesta empresa.

b) São fornecidos os seguintes indicadores médios do sector relativos à capacidade de satisfazer os compromissos no longo prazo:

Solvabilidade Média do sector = 1.6

Dívida de longo prazo Média do sector = 0.33

Empresa X:

$$\text{Solvabilidade}_{\text{Empresa X}} = \text{Activo} / \text{Passivo} = 150\,000 / 70\,000 = 2.14$$

$$\text{Dívida de longo prazo}_{\text{Empresa X}} = \text{Passivo LP} / (\text{Passivo LP} + \text{Cap. Próprio}) =$$

$$= 40\,000 / (40\,000 + 80\,000) = 0.33$$

#### Empresa Y:

$$\text{Solvabilidade}_{\text{Empresa Y}} = \text{Activo} / \text{Passivo} = 475\,000 / 327\,000 = 1.45$$

$$\text{Dívida de longo prazo}_{\text{Empresa Y}} = \text{Passivo LP} / (\text{Passivo LP} + \text{Cap. Próprio}) =$$

$$= 80\,000 / (80\,000 + 1480\,000) = 0.35$$

A empresa X apresenta maior capacidade para satisfazer os seus compromissos no longo prazo comparativamente com a média do sector tendo em conta o seu rácio de solvabilidade mais favorável, verificando-se que as suas aplicações de capital (em bens e direitos) são mais do dobro das suas responsabilidades para com credores. Em relação ao peso da dívida de longo prazo o comportamento desta empresa aproxima-se do comportamento médio do sector.

A empresa Y, por seu turno, revela para ambos os rácios (solvabilidade e peso da dívida de longo prazo) um comportamento mais desfavorável que a média sectorial.

c) FM=Activo circulante – Passivo exigível de curto prazo

$$\text{Ou FM} = \text{Capitais Permanentes} - \text{Activo Imobilizado} =$$

$$= \text{Cap. Próprio} + \text{Passivo LP} - \text{Activo Imob}$$

$$\text{FM}_{\text{Empresa X}} = \text{Capitais Permanentes} - \text{Activo Imobilizado} = 80\,000 + 40\,000 - 110\,000$$

$$= 10\,000$$

$$\text{FM}_{\text{Empresa Y}} = \text{Capitais Permanentes} - \text{Activo Imobilizado} = 148\,000 + 80\,000 - 300\,000$$

$$= -72\,000$$

NFM= crédito a clientes +existências – crédito de fornecedores

$$\text{NFM}_{\text{Empresa X}} = 13\,000 + 26\,000 - 4\,000 = 35\,000$$

$$\text{NFM}_{\text{Empresa Y}} = 58\,000 + 88\,000 - 155\,000 = -9\,000$$

A empresa X tem um fundo de maneio positivo, isto é, apresenta uma folga financeira no que diz respeito a solver os seus compromissos de curto prazo. Contudo, o ciclo de exploração da empresa está em desequilíbrio uma vez que a empresa tem necessidades de fundo de maneio positivas, ou seja, tem necessidades que não são financiadas directamente pelos intervenientes nas transacções habituais em que a empresa se envolve. Adicionalmente este valor não consegue ser coberto pelo fundo de maneio disponível.

A empresa Y tem um fundo de maneo negativo, isto é, em termos de equilíbrio tradicional está desequilibrada uma vez que o valor dos capitais permanentes é inferior ao valor do activo fixo, e assim, a empresa está a financiar activo fixo com capitais alheios de curto prazo. Em termos de necessidades de fundo de maneo, pode verificar-se que o ciclo de exploração da empresa liberta recursos. Contudo, a empresa encontra-se numa situação de desequilíbrio financeiro global uma vez que o valor do fundo de maneo é inferior às necessidades de fundo de maneo.

**d)** São fornecidos os seguintes rácios de actividade relativos ao comportamento médio do sector:

Prazo Médio de Pagamentos  $Média\ do\ sector = 61$  dias

Prazo Médio de Recebimento  $Média\ do\ sector = 31$  dias

Prazo Médio de Armazenagem  $Média\ do\ sector = 138$  dias

Empresa X:

Prazo Médio de Pagamentos  $Empresa\ X = (fornecedores / compras) * 365 =$   
 $= (4\ 000 / 75\ 000) * 365 = 19.5$  dias

Prazo Médio de Recebimento  $Empresa\ X = (clientes / vendas) * 365 =$   
 $= (13\ 000 / 180\ 000) * 365 = 26.3$  dias

Prazo Médio de Armazenagem  $Empresa\ X = (existências / vendas) * 365 =$   
 $= (26\ 000 / 180\ 000) * 365 = 52.7$  dias

Empresa Y:

Prazo Médio de Pagamentos  $Empresa\ Y = (155\ 000 / 200\ 000) * 365 = 282.9$  dias

Prazo Médio de Recebimento  $Empresa\ Y = (58\ 000 / 280\ 000) * 365 = 75.6$  dias

Prazo Médio de Armazenagem  $Empresa\ Y = (88\ 000 / 280\ 000) * 365 = 114.$  dias

Comparativamente com a média do sector, a empresa X tem um prazo médio de pagamentos a fornecedores bastante mais reduzido, tem um prazo médio de recebimentos de clientes mais favorável e um prazo médio de armazenagem mais reduzido.

A empresa Y, face ao comportamento médio sectorial, tem um prazo de armazenagem ligeiramente mais favorável, um prazo médio de pagamentos a fornecedores mais dilatado e um prazo médio de recebimento de clientes mais desfavorável.

e) Tendo em conta os rácios de actividade calculados na alínea anterior, o valor positivo obtido para as necessidades de fundo de maneo da empresa X pode ser explicado pelo prazo de pagamento a fornecedores bastante reduzido.

Para que o ciclo de exploração da empresa passe a ser excedentário a empresa pode tentar renegociar os seus prazos de pagamento a fornecedores, tornando-os mais dilatados e aproximando-se do comportamento médio do sector.

Relativamente ao prazo médio de armazenagem e ao prazo médio de recebimentos, embora os mesmos sejam melhores que os rácios sectoriais, se os mesmos forem diminuídos também melhorariam o valor das necessidades de fundo de maneo.

#### **Grupo IV**

1. b

2. b

3. a

4. c

5. c

6. d

7. b

8. a

9. d

10. d

11. c

12. a

13. b

14. d

15. a