



Instituto Superior de Economia e Gestão

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA

## Avaliação de Projectos – Exame de Época de Recurso

Licenciatura de Economia, Gestão e MAEG – 2º Semestre

26 de Junho de 2009; Duração da Prova: 2 horas 30 minutos

- Cada grupo do enunciado deve ser respondido em folhas ou cadernos separados contendo a identificação completa do aluno.
- Nas respostas que envolvam cálculos, estes devem ser clara e completamente apresentados.

### Grupo 1

1. Discuta a importância do conceito de Custo de Oportunidade do Capital na análise da viabilidade de um projecto. (2,5 valores)
2. Caracterize e distinga a Análise de Sensibilidade da Análise de Cenários. (2,5 valores)

### Grupo 2

1. A Demonstração dos Fluxos de Caixa Previsional é um dos instrumentos fundamentais para a elaboração de projectos de investimentos reais. Indique o conteúdo e o objectivo desse instrumento na análise de projectos de investimentos reais. (2,5 valores)
2. Indique, justificando, qual a relação entre o *Cash Flow Global* e o *Free Cash Flow* e se ambas as medidas conduzem a idênticos resultados quanto à decisão relativamente a um mesmo projecto. (2,5 valores)

### Grupo 3

Com base em determinados pressupostos, foram previstos os fluxos financeiros para um projecto com duração de 4 anos (incluindo o ano zero):

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3
Investimento em Imobilizado	600.000			
Necessidades de Fundo de Maneio		300.000	450.000	250.000
Valor Residual				600.000
Cash Flow de Exploração		950.000	2.000.000	1.000.000

1. Indique quais são e explique o significado de cada uma das componentes do capital num projecto de investimento. (2 valores)
2. Admitindo a hipótese do custo médio ponderado do capital ser 10% e a taxa de reinvestimento do capital ser 5%, calcule a taxa interna de rentabilidade modificada. (2 valores)
3. Conclua sobre a viabilidade económica deste projecto com base nos resultados obtidos na alínea anterior. Justifique a sua resposta (1,5 valores).
4. Indique os principais problemas associados ao modelo TIR (não modificado). (1,5)

#### Grupo 4

Descrição	Caso A	Caso B	Caso C
Matéria Colectável da Empresa (Considerando todos os outros investimentos com exclusão do Investimento X)	20.000	30.000	-5.000
<b>Investimento X da Empresa</b>			
Matéria Colectável do Investimento (antes de Mais Valias)	13.000	-13.000	-4.000
Valor de Realização do Imobilizado	9.000	9.000	9.000
Valor Contabilístico	10.000	10.000	10.000
Mais Valia (positiva ou negativa)			
Imposto sobre Mais Valia (caso exista) (taxa 25%)			
Valor Residual a considerar (líquido)			
Poupança Fiscal			

1. Com base no quadro acima, calcule, para cada um dos 3 casos, o Valor Residual (líquido), a Mais Valia (positiva ou negativa), o Imposto sobre a Mais Valia e a Poupança Fiscal. (2,0 valores)
2. Indique uma outra situação de poupança fiscal diferente da analisada no ponto anterior e cuja análise deve também ser incorporada na avaliação de projectos de investimentos reais. Justifique a sua resposta. (1 valor)