



Instituto Superior de Economia e Gestão

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA

## Avaliação de Projectos – Exame da Época Normal

### Licenciatura de Economia – 2º Semestre

8 de Junho de 2010; Duração da Prova: 2 horas e 30 minutos

Cada grupo do enunciado deve ser respondido em folhas ou cadernos separados contendo a identificação completa do aluno.

#### Grupo 1

1. Quais são os elementos fundamentais que deve considerar para proceder à análise da viabilidade económica e financeira de um investimento real? (3 valores)
2. Enuncie a habitual composição do Valor Residual de um projecto de investimento e explique como pode a fiscalidade influenciar esse valor. (3 valores)

#### Grupo 2

1. Indique o significado do Período de Recuperação do Capital Investido - PRC (*Payback Period*) e as limitações deste modelo. (3 valores)
2. A tabela abaixo representa os fluxos financeiros em euros de um projecto industrial cuja viabilidade económica e financeira se pretende avaliar. O ano 2010 corresponde ao ano de preparação e de investimento inicial. O projecto será financiado em 25% por crédito bancário e o restante por capitais próprios. A taxa de crédito bancário é de 10% e a taxa de remuneração exigida pelos capitais próprios é de 15%. A taxa prevista de reinvestimento dos fluxos do projecto é de 8%.

Descrição	2010	2011	2012	2013
<i>Cash-Flows</i> de Investimento	2.000.000,00	300.000,00	400.000,00	400.000,00
Valor Residual				750.000,00
<i>Cash-Flows</i> de Exploração		800.000,00	1.400.000,00	1.250.000,00

- 2.1. Indique a expressão algébrica que permite calcular a Taxa Interna de Rentabilidade (TIR) deste projecto. (2 valores)
- 2.2. Calcule a Taxa Interna de Rentabilidade Modificada (TIRM) e avalie da viabilidade do projecto. (3 valores)

### Grupo 3

A tabela abaixo representa o *Cash Flow* Global de um investimento com duração total de três anos.

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2
<i>Cash Flow</i> Global	-1.000.000,00	-2.000,00	5.000.000,00

3.1. Pretende-se incorporar o risco na análise deste investimento considerando que o vector de coeficientes de equivalente certo para os anos 1 e 2 é  $[0,90;0,80]$ . A taxa de actualização sem risco é de 10%. Calcule o VAL deste projecto e conclua sobre a respectiva viabilidade. (3 valores)

3.2. Aplique agora ao mesmo projecto uma metodologia de incorporação do risco alternativa à adoptada em 3.1., sabendo que a remuneração de uma aplicação sem risco é de 10% e que o prémio de risco é de 9%. Calcule o VAL deste projecto e conclua sobre a respectiva viabilidade. (3 valores)