



Instituto Superior de Economia e Gestão

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA

Avaliação de Projectos – Exame da Época de Recurso

Licenciatura de Economia – 2º Semestre

28 de Julho 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. O modelo de Valor Actual Líquido Ajustado (APV) constitui uma alternativa ao modelo do Valor Actual Líquido (VAL) para a determinação da viabilidade económica de um investimento real. Explicite as principais vantagens do primeiro modelo face ao segundo. **(3 valores)**.
2. O *Cash-Flow* Global e o *Free Cash-Flow*, ambos constituindo fluxos financeiros de um projecto de investimento, podem ser utilizados para a determinação do Valor Actual Líquido. Explicite a diferença entre os dois fluxos financeiros indicados e mostre que ambos proporcionam uma medida igual para o Valor Actual Líquido. **(3 valores)**.

Grupo 2

1. Indique o significado do Mapa de Demonstração dos Resultados Previsionais. Indique também as principais rubricas deste mapa. **(3 valores)**.
2. Pretende-se avaliar económica e financeiramente um certo projecto de investimento real de raiz que consiste na produção de um bem industrial. Os especialistas contratados para determinarem a viabilidade económico-financeira do projecto consideraram que a Duração Económica do projecto seria de cinco anos com inclusão do ano zero de preparação da empresa e do investimento inicial necessário. Os peritos assumiram que o Custo de Oportunidade de Capital apropriado deveria ser igual a 10%. Com base em outros pressupostos, determinaram os fluxos financeiros em euros constantes na tabela que se segue.

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4
<i>Cash Flows</i> de Investimento	1.200.000,00	700.000,00	200.000,00	250.000,00	300.000,00
Valor Residual		1.200.000,00	1.100.000,00	1.000.000,00	900.000,00
<i>Cash Flows</i> de Exploração		700.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00

1. Explícite o modo de determinação do Custo de Oportunidade de Capital. **(2 valores)**.
2. Determine o Perfil dos VAL Sucessivos e indique o seu significado. **(3 valores)**.

Grupo 3

Considere um projecto de investimento real com os seguintes dados:

- A Duração Económica do investimento é de quatro anos incluindo o ano zero, ou seja, o ano base;
 - O montante necessário para financiar o Imobilizado Físico no ano base totaliza o valor de 12.000.000,00 de euros (montante de capitais a investir no ano zero);
 - O valor mencionado no ponto anterior reparte-se em termos de Estrutura de Capitais de modo seguinte:
 - Capitais Próprios no valor de 4.000.000,00 de euros;
 - Empréstimo Bancário obtido no final do ano zero no valor de 8.000.000,00 de euros e com reembolsos anuais de 2.000.000,00 euros nos períodos de exploração da actividade empresarial.
 - A taxa anual de rendibilidade mínima exigida pelos accionistas é igual a 9% e a taxa anual de juro do crédito bancário é igual a 4%.
1. Com suporte nos dados fornecidos, elabore o Mapa do Serviço Previsional da Dívida. **(3 valores)**.
 2. Admita que o volume total dos capitais investidos se mantém constante ao longo dos períodos de exploração considerados. Determine o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) em todos os períodos de exploração, considerando os ponderadores específicos dos capitais. **(3 valores)**.