

## Avaliação de Projectos – Teste Intercalar

### Licenciatura de Economia – 2º Semestre

Maio de 2012; Duração da Prova: 1h: 45m

- *As respostas a cada um dos grupos devem ser feitas em cadernos separados.*
- *É permitida a utilização de calculadoras científicas sem capacidade gráfica.*
- *Não é permitida a utilização de calculadoras gráficas, computadores pessoais, agendas electrónicas, leitores de áudio ou vídeo, telemóveis ou equipamentos similares.*
- *Só é permitida a consulta do formulário que acompanha o enunciado do exame.*
- *A consulta de qualquer outro elemento implica a anulação integral da prova.*

#### Grupo 1

Defina os conceitos seguintes:

1. Visão incremental (**1.5 valor**).
2. Investimento em Activo Circulante (**1.5 valor**).
3. Análise SWOT (**1.5 valor**).
4. Mapas de Realização Física e Financeira dos Activos (**1.5 valor**).

#### Grupo 2

1. A estrutura de capital de um dado investimento influencia o Custo Médio Ponderado do Capital. Discuta o impacto esperado de alterações positivas e negativas na utilização do capital alheio, sobre o custo médio ponderado do capital e na selecção de projectos (**2,5 valores**).
2. A análise estratégica constitui um importante *input* para a análise de investimentos. Discuta em que medida o ciclo de vida do produto pode ser útil para esta análise (**2,5 valores**).

### Grupo 3

1. Calcule com base na informação seguinte o Valor Residual Líquido e a Poupança Fiscal associados à venda do imobilizado de um projecto no final da respectiva vida útil. A empresa em que se integrava o projecto permanece depois da finalização deste. **(1,5 valores)**

Taxa de imposto IRC/Mais Valia: 25%

Valor de Realização do Activo Fixo (Imobilizado): 400 u.m.

Valor Contabilístico do Activo Fixo (Imobilizado): 600 u.m.

Matéria Colectável da Empresa (sem projecto): 1100 u.m.

Matéria Colectável do Projecto (antes de mais/menos-valias): -700 u.m.

2. Pretende-se estudar a viabilidade económica e financeira de um projecto de investimento real de raiz, cujo ano zero será 2014, e para o qual se conhece a seguinte informação:

Descrição	2014	2015	2016	2017
Resultado Líquido Previsional		-100.000	500.000	100.000
Amortizações do Exercício		300.000	300.000	300.000
Investimento em Imobilizado (Activo Fixo) e Activo Circulante	900.000	10.000	5.000	0

1. Calcule o *Cash Flow* Global deste projecto para cada um dos anos sabendo que os Valores Residuais dos Activos no final do projecto são nulos e que o projecto é financiado integralmente por capitais próprios. **(1 valor)**.
2. Calcule a taxa interna de rentabilidade modificada deste projecto sabendo que a taxa de reinvestimento é de 10% e que o custo de oportunidade do capital é de 15%. Indique, justificando a viabilidade deste projecto com base na taxa calculada. **(1,5 valores)**.
3. Conhecidos os valores residuais estimados para cada um dos anos de exploração do projecto, respectivamente 400.000, 200.000 e 0 calcule e represente o perfil dos VAL sucessivos, interpretando os resultados **(1,5 valores)**.
4. Calcule o VAL deste projecto aplicando o método do equivalente certo. Escolha um vector de coeficientes de equivalente certo que considere adequado e justifique a sua escolha. Conclua sobre a viabilidade deste projecto. Assuma que a remuneração de uma aplicação sem risco é de 4%. **(2 valores)**
5. Pretende-se comparar a viabilidade de dois projectos mutuamente exclusivos com igual duração e custos de investimento. Indique, justificando, uma metodologia que permita estudar em conjunto a viabilidade desses dois projectos. **(1,5 valores)**