NOME COMPLETO: ……	**Processo Nº** ……

GRUPO 1 – Questão 1.1.

1.1. Considere um projeto de investimento convencional. *A sensibilidade do valor atual líquido (VAL) em relação ao custo de oportunidade do capital depende da distribuição dos fluxos financeiros projetados de um projeto de investimento*. Explique esta afirmação e use uma representação gráfica para ilustrar este efeito. ***(3 valores)***

GRUPO 1- Questão 1.2.

1.2. Assuma que, para um cenário base, o VAL e a TIR de um projeto são conhecidos. Admita agora, que a taxa de atualização se reduz em um ponto percentual. Tendo em conta a análise de sensibilidade univariada explique os efeitos possíveis dessa redução nos valores do VAL e da TIR do projeto. Justifique a sua resposta. ***(3 valores)***

NOME COMPLETO: ……	Processo Nº ……

GRUPO 2 – Questão 2.1.

2.1. Interprete o significado económico do Índice de Rentabilidade e da regra de decisão que lhe está associada. ***(1,5 valor)***

_____

_____

_____

_____

_____

_____

_____

_____

_____

_____

GRUPO 2 – Questão 2.2.

Um dado grupo económico pretende avaliar económica e financeiramente um certo projeto de investimento real de raiz que consiste na produção de um bem industrial. Os peritos contratados para determinarem a viabilidade económico-financeira do projeto consideraram que a duração económica do projeto seria de quatro anos com inclusão do ano zero (ano de 2016) de preparação da empresa e do investimento inicial necessário. Os peritos assumiram que as taxas apropriadas para o Custo Médio Ponderado do Capital (*WACC*) e para o reinvestimento dos *Cash Flows* de Exploração deveriam ser iguais a 10% e 5%, respetivamente. Com base em outros pressupostos, determinaram os fluxos financeiros em euros constantes na tabela que se segue (unidade: 10^3euros).

Descrição	2016	2017	2018	2019
Cash-Flows de Investimento	1.000	700	200	250
Cash-Flows de Exploração		700	1.000	1.000

2.2.a) Explicite a(s) hipótese(s) básica(s) para a determinação do Perfil dos VAL sucessivos. ***(1 valor)***

_____

_____

_____

_____

_____

_____

2.2.b) As estimativas do valor residual para cada ano são: 1.600 em 2017, 1.500 em 2018 e 1.200 em 2019. Determine e represente graficamente o Perfil dos VAL Sucessivos indicando a utilização desse na análise de projetos. ***(3 valores)***

Descrição	2016	2017	2018	2019

Apresente todos os cálculos intermédios (nas linhas seguintes) e insira os resultados na tabela acima.

Gráfico do perfil dos VAL sucessivos:

NOME COMPLETO: ……	Processo Nº ……

GRUPO 3 – Questão 3.1.

Admita os dados seguintes relativamente ao custo do financiamento de um projeto de investimento em Portugal:

- A taxa de juro das Obrigações do Tesouro a seis anos, 3%, é adotada como estimativa da remuneração de uma aplicação sem risco;
- O custo do capital alheio é igual à taxa de juro de financiamento contratado de 5%.
- O investimento é considerado de risco médio. O *beta* de empresas semelhantes cotadas em bolsas de valores é, em média, de 1,10, valor que se acha adequado para a utilização na análise do presente investimento;
- O prémio de risco histórico do mercado de capitais português é de 6%;

Considere igualmente a seguinte informação (unidade 10^3 euros):

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3
Investimento em ativo fixo (imobilizado físico)	700	0	0	0
Investimento em ativo circulante (Investimento em NFM)	0	100	100	120
Investimento acumulado	700	800	900	1.020
Capitais alheios (no início de cada ano)	500	500	250	0

Com base na informação disponível responda às questões seguintes:

3.1.a) Determine o valor do capital próprio em cada um dos anos. ***(1 valor)***

3.1.b) Determine os ponderadores dos capitais em cada um dos anos e interprete os resultados obtidos. ***(3 valores)***

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3

Apresente todos os cálculos intermédios (nas linhas seguintes) e insira os resultados na tabela acima.

3.1.c) Determine o custo de oportunidade do capital próprio e interprete o seu significado. ***(1,5 valores)***

3.1.d) Construa o Mapa de Serviço Previsional da Dívida para este projeto e interprete o seu significado. ***(3 valores)***

Descrição	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3

Apresente todos os cálculos intermédios (nas linhas seguintes) e insira os resultados na tabela acima.