

---



---

# Mestrado

## em

### Contabilidade, Fiscalidade e Finanças Empresariais

---



---

## Análise de Investimentos

### Exercício 2.1

Estime o VAL (5%), TIR e payback para o seguinte investimento

A empresa *VALTIR, Lda* vai iniciar a sua atividade com um projeto de investimento no valor de 300 mil euros e nas condições de exploração a seguir descritas:

Unidade monetária	milhares de euros
Investimento no ano 0	300
Financiado por capitais próprios	
Não existe dívida bancária	
IVA a 23%	
FSE + Gastos com o Pessoal	10 por ano
Depreciação	20%
Permanência Média de Inventário	30 Dias (1 mês)
Prazo Médio de Recebimento	30 Dias (1 mês)
Prazo Médio de Pagamento	30 Dias (1 mês)
Taxa de IRC	21%

	Ano 1	Ano 2	Ano 3
Unidades vendidas	60	60	60
Preço de Venda Unitário	10	10	10
Custo unitário	8,5	8,5	8,5

## Exercício 2.2

O Departamento Financeiro de uma empresa comercial recorreu a uma empresa especializada para analisar um projeto de investimento a preços constantes num horizonte temporal de 3 anos. Previamente foram aprovados pela Gerência da empresa os seguintes elementos informativos:

- Investimento em ativos fixos tangíveis de 200.000€, nomeadamente um edifício no ano 0 por 150.000€ (taxa de depreciação de 5% e uma viatura de carga no ano 1 por 50.000€ (taxa de depreciação de 25%). O IVA da viatura é à taxa normal

- Pressupostos para a projeção da DR previsional

- Vendas de mercadorias do ano 1	30.000 unid.
- Crescimento das vendas	10%
- Custo unitário da mercadorias	3€
- Margem comercial	66,67%
- Prestação de serviços (ano 1)	90.000€
- Crescimento anual da prestação de serviços	15%
- Peso dos FSE na estrutura do Vol. Negócios	28%
- Gastos com o pessoal no ano 1	60.000€
- Crescimento anual dos gastos com os salários	1,5%
- Encargos sociais da entidade patronal	23,75%
- Encargos sociais do trabalhador	11%
- Taxa média de retenção na fonte de IRS	9%
- Taxa de IRC	21%
- Taxa de IVA	23%
- Prazo médio de Recebimento	1 mês
- Permanência média de Inventário	3 meses
- Prazo médio de Pagamento	1 mês
- Prazo médio de Pagamento SS e IRS	0,5 meses
- Prazo médio de Pagamento IVA	1,5 meses
- O Valor Residual do Investimento em capital fixo corresponde ao seu valor líquido contabilístico	

Calcule a DR Previsional, Mapa do Investimento em Capital Circulante, Mapa do Free Cash-Flow, VAL, TIR e payback

### Exercício 2.3

A Tilboard, SA, vai alterar uma fase do seu processo produtivo através da aquisição de uma máquina que irá substituir um trabalho que tradicionalmente era realizado por uma máquina arcaica e manualmente. A mão de obra desloca-se para outros processos produtivos e ao mesmo tempo assiste-se a um aumento da capacidade produtiva com um melhor cumprimento das normas de conformidade. O impacto que vai ter ao nível dos resultados da empresa é o seguinte:

	1	2	3	4	5
Variação Vendas	3000	3800	4000	4400	4200
Variação do CMVMC	1200	1520	1600	1760	1680
Variação do FSE	200	220	300	340	320
Variação dos Gastos Pessoal	600	900	900	1100	1000

O equipamento novo tem custo de aquisição de 3.200€ e uma taxa de depreciação de 12,5%. A máquina antiga, apesar de totalmente depreciada, será vendida por 200€.

A taxa de IRC é de 25%, pago no ano seguinte.

O IVA é à taxa normal e é pago a 2 meses.

Prazo Médio de recebimento: 2 meses

Permanência Média do Inventário: 1,5 meses

Prazo médio de pagamento: 2 meses

Não há variação da produção

A SS representa 28,08% dos gastos com o pessoal e é pago no mês seguinte (o subsídio de natal é pago em Novembro).

A remuneração mínima exigida pelos acionistas é de 8%

**Calcule o VAL, a TIR e o payback**

## Exercício 2.4

Após estudo de mercado, foi decidido a constituição de uma empresa cujo objeto é a produção de camisolas. Informações gerais (em milhares de euros):

Preço inicial: 3,00 com crescimento de 2% no 2º ano, 4% no 3º ano e 5% no 4º e 5º anos.

	1	2	3	4	5
Quantidade de vendas	60	300	400	410	390
Gastos com o pessoal	100	160	170	180	180

Margem bruta: 50%

FSE: 15% das vendas

Outros gastos operacionais: 3% das vendas

Taxa IRC: 20% (que é paga no próprio ano a que diz respeito)

Taxa IVA: 23%

Taxa SS EE: 23,75%

Taxa SS Trabalhador: 11%

Taxa IRS média: 14%

PMR: 2 meses

PMP (compras e FSE): 1,5 meses)

PMI: 1 mês

Pagamento do IVA: 1,3 meses

Pagamento SS e IRS: 1 mês

Investimento em Capital Fixo (ano 0)

Edifícios: 280 (4% taxa de depreciação – considere que 25% dizem respeito ao terreno que não é depreciável)

Equipamento A: 100 (20% taxa de depreciação)

Equipamento B: 60 (25% taxa de depreciação)

Projeto de desenvolvimento: 24 (33,33 taxa de depreciação)

O IVA do ativo fixo é dedutível e recuperável no imediato

O projeto é financiado na íntegra por capitais próprios. A taxa das OTs é de 3%, a taxa de inflação esperada é de 2% e o prémio de risco é de 4%

Análise a viabilidade do projeto