

---



---

# Mestrado em Contabilidade, Fiscalidade e Finanças Empresariais

---



---

## Análise de Investimentos

### Exercício 7.1

Sabendo que:

|                          | Ano 1   | Ano 2   | Ano 3  | Ano 4  | Ano 5  |
|--------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| RL                       | -59.600 | -62.000 | 50.000 | 73.500 | 73.500 |
| Depreciações e Provisões | 50.000  | 50.000  | 50.000 | 25.000 | 20.000 |
| ICC                      | 6.000   | 4.000   |        |        |        |

Qual é o montante máximo de que o ICF pode atingir, sabendo que a remuneração exigida pelos acionistas é de 10%, e que o valor residual do CAPEX é zero.

### Exercício 7.2

Considere os seguintes free cash-flows de três projetos mutuamente exclusivos:

| Anos | Projeto A | Projeto B | Projeto C |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 0    | -75 000   | -12 500   | -22 500   |
| 1    | 10 000    | 10 000    | -50 500   |
| 2    | 17 500    | -7 500    | 50 000    |
| 3    | 25 000    | 15 000    | 61 750    |
| 4    | 32 500    | -7 500    | -73 750   |
| 5    | 40 000    | 10 000    | 65 000    |

- a) A empresa pretende selecionar um projeto com base na TIR (taxas entre 10% e 20%). Qual escolheria?
- b) Para um  $K_p$  de 8%, a decisão tomada na alínea anterior é a mais favorável?

### Exercício 7.3

Com base na tabela seguinte e admitindo que o RL é constante ao longo dos 5 anos, determine os RL mínimos para que o projeto seja viável, considerando uma remuneração exigida pelos acionistas de 10%:

|              | <b>0</b> | <b>Ano 1</b> | <b>Ano 2</b> | <b>Ano 3</b> | <b>Ano 4</b> | <b>Ano 5</b> |
|--------------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Depreciações |          | 26 690       | 26 690       | 26 685       | 25 230       | 25 230       |
| ICF          | 241015   |              |              |              |              |              |
| ICC          |          | 15 325       | 4 315        | 305          |              |              |