

Mestrado em Contabilidade, Fiscalidade e Finanças Empresariais

Análise de Investimentos

Exercício 8.1

A empresa GoOrNoGo, lda pretende investir num sistema para gestão de stocks no valor de 200.000€ (ano zero), o qual será depreciado em 4 anos. No final da vida útil terá um valor de mercado de 30.000€. O sistema irá poupar 60.000€/ano em CMV e a taxa de imposto é de 21%. Como a gestão de stocks será mais eficiente, prevê-se uma diminuição do inventário em 45.000€ logo no ano zero, mantendo-se depois constante. Assumindo que os acionistas pretendem uma remuneração de 16%, qual é o VAL e a TIR do projeto? É viável?

Exercício 8.2

O valor do investimento é de 200.000€, com uma vida útil de cinco anos e não tem valor residual. A depreciação é linear até zero. A remuneração exigida pelos acionistas é de 12%, e a taxa de imposto é de 21%. Temos as seguintes informações:

	Cenário		
	Base	Pessimista	Otimista
Vendas Unitárias	6 000	5 500	6 500
Preço Unitário	80 €	75 €	85 €
CV unitários	60 €	62 €	58 €
Custos Fixos Desembolsáveis	50 000 €	55 000 €	45 000 €

Calcule o VAL e a TIR para os 3 cenários

Considere as seguintes probabilidades para os 3 cenários e calcule o VAL

Probabilidades

Base	40%
Otimista	25%
Pessimista	35%

Exercício 8.3

Pretende-se desenvolver um projeto no valor de 750.000€ com vida útil de cinco anos e valor residual nulo. A remuneração exigida é de 17%, e a taxa de IRC é de 21%. As projeções das vendas são de 500 unidades por ano e o preço por unidade é 2.500€, o custo variável por unidade é de 1.500€ e os custos fixos são de 200.000€ por ano.

Análise de cenários

Suponhamos que as projeções de vendas unitárias, preço, custo variável e custo fixo possam sofrer um desvio de 5%. Quais são os limites superior e inferior para essas projeções? Qual é o VAL e a TIR para os 3 cenários?

Exercício 8.4

A McGrelha resolveu vender uma nova linha de grelhadores. Os grelhadores serão vendidos por 750€ cada e têm custos variáveis de 330€ cada. A empresa gastou 150.000€ para realizar um estudo de marketing e concluiu que venderá 51.000 grelhadores por ano durante cinco anos. O estudo de marketing também concluiu que a empresa perderá vendas de 11.000 de seus grelhadores atuais mais caros. Os grelhadores mais caros são vendidos a 1.200€ e têm custos variáveis de 650€. A empresa aumentará as vendas dos seus grelhadores baratos em 9.500. Os grelhadores mais baratos são vendidos a 420€ e têm custos variáveis de 190€ cada. Os custos fixos desembolsáveis serão de 8.100.000€ por ano. A empresa também gastou 1.000.000€ em pesquisa e desenvolvimento para o novo grelhador. As instalações e equipamentos necessários custarão 22.400.000€ e serão depreciados linearmente durante a vida útil. Os novos grelhadores também exigirão um aumento do capital circulante no valor de 1.250.000€ (ano 0), mantendo-se depois constante. A taxa de IRC é de 21%, e o custo de capital é de 10%.

- a) Calcule o período de payback, o VAL e a TIR.
- b) Elabore a análise da sensibilidade para uma diminuição das quantidades vendidas do novo grelhador (-15%).
- c) Elabore uma análise de cenário otimista e um pessimista para uma variação de 5% (positiva e negativa) das quantidades vendidas, preço de venda e custo variável (variação contrária), bem como um aumento de + e -10% nos custos desembolsáveis (variação contrária).