



GESTÃO FINANCEIRA

Exercício Prático N.º 3.1

A empresa *Maruca, Lda*, tenciona realizar um investimento cujas características são as seguintes:

- Investimento em capital fixo:
 - ⇒ Terreno: 70 000 euros
 - ⇒ Equipamentos: 350 000 euros
- Investimento em capital circulante: 52 500 euros (a realizar em partes iguais nos três primeiros anos de actividade).
- Período de instalação do projecto: 1 ano (ano 0)
- Vida económica do projecto: 5 anos
- Valor residual do investimento: 70 000 euros, além da recuperação do investimento em capital circulante.
- O projecto é inteiramente financiado por capitais próprios, os quais exigem uma remuneração mínima de 10% (incluindo o prémio de risco).
- A taxa de imposto sobre o rendimento é de 50%.
- As contas de exploração previsionais, a preços constantes, do projecto de investimento são as seguintes (em euros):

	<i>Ano 1</i>	<i>Ano 2</i>	<i>Ano 3</i>	<i>Ano 4</i>	<i>Ano 5</i>
Vendas Líquidas	140 000	280 000	420 000	420 000	420 000
Custos Variáveis	42 000	84 000	126 000	126 000	126 000
Custos Fixos Desembolsáveis	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
RAJIAR	13 000	111 000	209 000	209 000	209 000
Amortizações	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000

Pretende-se que:

- a) Faça a análise da decisão de investimento a preços constantes, utilizando os critérios de avaliação do VAL, da TIR e do PRI.
- b) Com base na análise de sensibilidade, diga qual o seu parecer sobre a decisão de investimento, supondo uma taxa de inflação futura de 10% ao ano e considerando que se verifica um atraso de seis meses na actualização do preço de venda dos produtos vendidos.

Esta nova situação induz um aumento das necessidades em fundo de maneo para 80 708 euros, as quais são distribuídas ao longo da vida económica do projecto da forma seguinte: 18 375, 22 050, 26 276, 6 670 e 7 337 euros.
- c) Com base na análise a preços correntes, diga qual o seu parecer, admitindo que a empresa obteve um benefício fiscal correspondente à isenção total de imposto sobre o rendimento.