

# FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO

## CARGO 4: ANALISTA – ÁREA: INVESTIMENTOS

### PROVA DISCURSIVA

Aplicação: 28/2/2016

## PADRÃO DE RESPOSTA DEFINITIVO

A avaliação de investimento busca identificar projetos que agreguem valor para os donos do negócio ou cotistas, no caso de fundos de investimento. Sendo assim, em uma análise racional de risco e retorno, para projetos de investimento de riscos semelhantes, é preferível para o fundo aquele investimento ou projeto que gere maior retorno. Os métodos de avaliação apresentados no quadro — *payback* simples, valor presente líquido (VPL) e taxa interna de retorno (TIR) — são utilizados pelos gerentes financeiros na análise de projetos de investimento. Um projeto de investimento pode ser sintetizado por seu fluxo de caixa, que apresenta convencionalmente uma saída (investimento inicial) no momento zero e uma série de entradas de caixa ao longo da existência do projeto.

O método do *payback* simples considera taxa de desconto igual a zero para calcular o valor presente (VP) dos fluxos de caixa, ou seja, um fluxo de caixa que acontecerá no futuro não recebe nenhum desconto na sua avaliação a valor presente. Essa é uma deficiência importante do método do *payback* simples, o que diminui a sua relevância comparativa frente aos métodos do VPL e da TIR.

Para o método do VPL, consideram-se os fluxos de caixa futuros descontados pela taxa mínima de atratividade do fundo:  $VPL = VP(\text{entradas}) - \text{Investimento Inicial}$ .

Finalmente, pelo método da TIR, considera-se a taxa de desconto dos fluxos futuros, ou seja, a que faz que o valor presente líquido seja igual a zero. Essa taxa é a chamada taxa interna de retorno:  $VP(\text{entradas}) = \text{Investimento Inicial}$ , o que implica que a taxa de desconto é a TIR.

Pelo método do *payback* simples, quanto menor for o período de *payback*, melhor será o projeto. Dessa forma, por esse método, a ordem de preferência dos projetos seria A, C e B.

Pelo método do VPL, quanto maior for o valor encontrado do VPL, melhor será o projeto. Dessa forma, por esse método, a ordem de preferência dos projetos seria B, A e C.

Pelo método da taxa interna de retorno (TIR), quanto maior for o valor encontrado da TIR, melhor será o projeto. Dessa forma, por esse método, a ordem de preferência dos projetos seria B, A e C.

Pelo método do VPL, o fato de o valor do VPL ser positivo indica que o projeto deve ser aceito, pois agregará valor ao fundo. Dessa forma, considerando-se que a Zeus Capital possui recursos suficientes, os projetos A e B deveriam ter sido aceitos pelo fundo. Nesse sentido, a recomendação do diretor financeiro teria sido incompleta ao desprezar o investimento no projeto A.

Finalmente, pelo método da TIR, o fato de o valor desta ser superior à taxa mínima de atratividade do fundo indica que o projeto deve ser aceito, pois agregará valor ao fundo. Dessa forma, considerando-se que a Zeus Capital possui recursos suficientes e que a taxa mínima de atratividade é de 10% a.a., os projetos A e B deveriam ter sido recomendados pelo diretor financeiro do fundo. Logo, a recomendação do diretor financeiro foi incompleta ao se desprezar o investimento no projeto A.