



NOTA DE AULA 4

⇒ 4ª AULA: 02/10/2025

2. VISÃO GERAL DA ANÁLISE DE PROJETOS DE INVESTIMENTO

- A DECISÃO DE INVESTIR E O CUSTO DE OPORTUNIDADE

- tomada de decisão de investir em um projeto de investimento
 - momento de suma importância para o investidor
 - aporte de capital inicial (I_0)
 - pressupõe a elaboração de um **orçamento de capital**
 - decisão irreversível
 - ponto de partida para o projeto
- custo de oportunidade (CO)
 - parâmetro de comparação de um potencial investimento **alternativo**
 - atrelado ao sacrifício da perda de remuneração em um eventual **outro** investimento
 - definido pela comparação entre investimentos com riscos (σ) semelhantes
 - “*if you get something, you generally have to give up something*”: “se você quer alguma coisa, terá que abandonar outra coisa”
 - $TMA \neq CO$
 - ① TMA
 - remuneração desejada pelo investidor
 - quanto o investidor exigirá de retorno (R), dada sua exposição ao risco (σ)
 - ② TMA deverá ser sempre maior que CO
 - caso contrário, recomenda-se a aplicação do capital ao custo de oportunidade
- prêmio ao risco (Π_σ)
 - $\Pi_\sigma = TMA - i_\sigma$
Onde i_σ : taxa de juros livre de risco
 - prêmio ao risco incorrido pelo investidor
 - $\Pi_\sigma \neq CO$

- A DECISÃO DE INVESTIR E AS RELAÇÕES ENTRE PROJETOS DE INVESTIMENTO

- o tomador de decisão deve atentar às possíveis relações entre projetos de investimento integrantes de um orçamento de capital
- principais relações entre projetos de investimento
 - independência
 - ① possuem objetivos distintos
 - ② a escolha de um dos projetos NÃO interfere/exclui os demais
 - ③ indicador recomendado: NPV
 - ④ classificação: $\blacktriangle NPV \rightarrow \blacktriangledown NPV$
 - excludência múltipla
 - ① possuem o mesmo objetivo
 - ② a escolha de um dos projetos promove a exclusão dos demais
 - ③ indicador recomendado: NPV dos fluxos de caixa (CF_t) incrementais
 - ④ classificação: $\blacktriangle I_0 \rightarrow \blacktriangledown I_0$
 - dependência/complementariedade
 - ① aceitação de um dos projetos interfere/depende diretamente da escolha de outro(s)
 - ② indicador recomendado: ILL