1-- O Banco Internacional de Descontos (BIDES), está avaliando a possibilidade de investir no Brasil, através da aquisição do Banco Empresta Baratinho (BEB). O atual banqueiro controlador, Sr. Cobra Juros, está disposto a vender a totalidade do controle acionário pelo valor de $ 250.000.

As estimativas, feitas pelo BIDES, das Receitas, Despesas e Custos Operacionais do BEB para os próximos 5 anos sob seu controle encontram-se abaixo:

*Receitas*

De operações de empréstimos – $ 800.000 anuais

De prestação de Serviços (conta corrente, cartão de crédito, etc.) - $ 65.000 anuais.

*Despesas*

De operações de captação no mercado - $ 480.000 anuais

Folha de Pagamento – $ 65.000 anuais

Provisões para demandas judiciais- $ 50.000 anuais

Considere, por simplificação, que as únicas receitas e custos do banco são os mencionados acima. O imposto de renda é pago anualmente através de uma alíquota de 15 % **sobre o total de receitas**.

O BIDES estima ser possível desfazer-se do investimento dentro de 5 anos por um valor de $ 250.000.

A taxa mínima de atratividade do BEB é de 25% a.a.

**Pede-se, após a montagem do fluxo de caixa do BEB:**

A- O Banco Internacional de Descontos deve adquirir o controle do Banco Empresta Baratinho? Justifique sua resposta, mencionando o indicador que o levou a chegar a esta conclusão e por que este indicador se aplica ao caso.

B-O Sr. Cobra Juros irá perder com a possível venda? Justifique suas considerações explicando por que ele aceita vender a empresa por apenas $ 250.000 sendo que o BIDES está disposto a pagar um preço diferente deste.

C-O banco foi vendido e todas as expectativas no processo de avaliação vêm ocorrendo durante os dois primeiros anos e o BIDES recebe uma oferta de um banco estrangeiro, que oferece $ 375.000 pelo BEB. Esta oferta deve ser aceita? Justifique.

D- Ao final de cinco anos, o fluxo de caixa gerado pelo BEB foi distribuído ao BIDES na sua totalidade, fluxos estes que foram reinvestidos à taxa de 18% ao ano. Nesta situação, qual foi o retorno em taxa anual obtido pelo BIDES na fusão como BEB? Compare esta taxa com a taxa interna de retorno que serviu de base para decidir pela compra do BEB e explique a principal razão de sua diferença. Considere que todas as expectativas do projeto ocorreram nos cinco anos.

2- Você foi promovido (a) a Gerente na área de tecnologia de uma Instituição Financeira, que possui uma taxa mínima de atratividade de 20 % a.a. e participará de uma reunião que decidirá sobre investimentos em sistemas para controle de risco e *compliance*, visando a adequação aos parâmetros de controle do Comitê da Basiléia, para os próximos quatro anos. Recebeu um relatório com os Fluxos de Caixa dos projetos a serem analisados.

Os dados para avaliação e tomada de decisão encontram-se nos Quadros 1 e 2, apresentados abaixo.

Quadro 1- Fluxo de caixa projetado dos projetos

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ano | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Projeto A | - $ 500.000 | $ 150.000 | $ 250.000 | $ 350.000 | $ 450.000 |
| Projeto B | - $ 500.000 | $ 200.000 | $ 150.000 | $ 100.000 | $ 50.000 |
| Projeto C | - $ 500.000 | $ 400.000 | $ 300.000 | $ 200.000 | $ 100.000 |

Quadro 2- Indicadores para analise de viabilidade dos projetos

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Indicadores | VPL | TIR |
| Projeto A | + $ 218.171,30  - $ 500.000 | 37,7% a.a |
| Projeto B | - $ 147.183,64 | 0,0% a.a. |
| Projeto C | + $ 205.632.72 | 46,17% a.a. |

Com base nas informações obtidas, responda as questões abaixo e justifique a sua decisão.

**a) Caso essa Instituição pretenda escolher um único projeto para investir, qual deverá ser esse projeto? Justifique.**

**b) caso a empresa não tenha restrições de capital para investimento, qual (is) projeto (s) ela deverá escolher? Justifique.**

**c) compare o método do VPL - Valor Presente Líquido com o método da TIR - Taxa Interna de Retorno e identifique as vantagens e desvantagens de cada metodologia no que concerne às decisões de investimento.**