

ÍNDICE GERAL

Prefácio	15
1. Conceitos Básicos de Avaliação de Projetos.....	17
1.1. Valor Atual	19
1.2. Capital Investido	22
1.3. <i>Cash Flow</i>	22
1.4. Valor residual do investimento.....	24
1.5. Vida económica do equipamento	24
2. Classificação dos Projetos de Investimento	27
2.1. Classificação de Projetos	27
2.1.1. Projetos produtivos.....	27
2.1.2. Projetos não produtivos	28
2.2. Classificação de Investimentos	29
2.2.1. Risco associado ao investimento.....	29
2.2.2. Efeitos e relações entre diferentes investimentos	31
2.2.3. Dimensão	32
2.2.4. Origem do financiamento ao investimento.....	33
3. Estudos prévios	37
3.1. Estudos de mercado	37
3.2. Séries cronológicas	40
3.2.1. Extrapolação da tendência.....	41

3.2.2. Coeficiente de correlação	42
3.2.3. Correlação consumo-rendimento per capita	43
3.2.4. Elasticidade da procura.....	43
3.2.5. Decomposição de séries cronológicas e caracterização do ruído	45
3.2.6. Tipos de tendência	48
3.2.7. Critérios para a escolha de um método de previsão.....	50
3.2.8. Métodos de previsão para séries sem sazonalidade.....	52
3.2.9. Métodos de alisamento exponencial.....	61
3.2.10. Tendências lineares: alisamento exponencial duplo – método de Holt.....	67
3.2.11. Decomposição e previsão de séries com sazonalidade	77
3.2.12. Método de Holt-Winters.....	83
3.2.13. Intervalos de previsão.....	91
3.2.14. Algumas regras práticas.....	96
3.3. Estudos de localização.....	99
3.3.1. Disponibilidade e custo de fatores	99
3.3.2. Custos de transportes	100
3.4. Estudos técnicos.....	101
3.5. Estudos de dimensão	103
3.5.1. Valor económico mínimo.....	104
3.5.2. Ponto crítico de vendas	104
3.5.3. Margem de segurança	106
3.6. Estudos económico-financeiros	107
3.6.1. Plano de Investimentos	107
3.6.2. Plano de Exploração	107
4. Avaliação Tradicional de Projetos de Investimento.....	111
4.1. A Taxa de Atualização	111
4.1.1. Medição do Risco da Carteira	112
4.1.2. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	115
4.1.3. Escolha da taxa de atualização	116
4.1.4. Estimação do Beta	116
4.1.5. Custo médio ponderado dos capitais	122

4.2. Fluxo de Caixa Atualizado (FCA)	123
4.3. Valor Atualizado Líquido (VAL)	124
4.4. Período de Recuperação (PR)	126
4.5. Taxa de Interna de Rendibilidade (TIR).....	129
4.6. Índice de Rendibilidade (IR)	135
4.7. Interação entre decisões de investimento e de Financiamento	137
4.7.1. VALA – Valor Atualizado Líquido Ajustado.....	137
4.7.2. CAC – Custo Ajustado do Capital	138
4.8. Seleção de Projetos de Investimento em carteira.....	140
5. Opções Reais.....	145
5.1. Introdução	145
5.2. A Razão de Ser do Novo Paradigma – Opções Reais.....	146
5.3. Avaliação Tradicional de Projetos de Investimento.....	147
5.4. O Fluxo de Caixa Atualizado (FCA)	147
5.4.1. Valor Atualizado Líquido sob Certeza	148
5.4.2. Valor Atualizado Líquido sob Incerteza	150
5.4.3. A Abordagem pelo CAPM	154
5.4.4. Probabilidades Neutras ao Risco	156
5.4.5. Análise de Sensibilidade	156
5.4.6. Simulação de Monte Carlo.....	157
5.4.7. Análise por Árvores de Decisão	158
5.4.8. Limitações Subjacentes nos Métodos do FCA.....	162
5.5. As Opções Financeiras.....	164
5.5.1. Definições e Características das Opções Financeiras	165
5.5.2. Modelo Binomial	170
5.6. Investimento, Irreversibilidade, Incerteza e <i>Timing</i>	180
5.6.1. Os Dois Lados da Incerteza, Assimetrias e o Princípio das Más Notícias	182
5.6.2. A Incerteza	184
5.6.3. Incerteza Económica e Técnica	185
5.6.4. Opções Reais em Mercados Completos	189
5.6.5. Opções Reais em Mercados Incompletos.....	189

5.7. Análise de Investimentos sob incerteza.....	191
5.7.1. Análise de Opções de Reais para Avaliar Ativos Sujeitos a Risco	191
5.7.2. Relevância da Análise de Opções Reais para o Processo de Tomada de Decisão	195
5.7.3. Considerações sobre a Análise de Opções Reais	198
5.7.4. Criação de Capacidades, Investimentos e as Opções Reais.....	200
5.7.5. Opções Reais – Uma decisão estratégica.....	202
5.7.6. Opções Reais – Uma decisão disciplinada	203
5.7.7. Opções Reais – Limitações de análise	204
5.8. Exemplos aplicados de Opções Reais.....	207
 6. Opções Reais e suas Dinâmicas: Tipos, Estratégias e Desafios	
Competitivos.....	229
6.1. Tipos de Opções Reais.....	229
6.1.1. Opção de Diferimento de um Investimento.....	230
6.1.2. Opção de abandono durante a construção	231
6.1.3. Opção de Expansão	231
6.1.4. Opção de contração.....	232
6.1.5. Opção de interrupção da produção.....	232
6.1.6. Opção de Abandono	232
6.1.7. Opção de Mudança de Uso	233
6.1.8. Opções de Crescimento	233
6.2. Interação Entre Opções	234
6.3. Opções Reais: Estratégia, Competição e Negócios	235
6.4. Premissas das Opções Reais	237
6.4.1. Opções Reais como tendência	238
6.4.2. Estrutura de avaliação de projetos pelas opções reais	240
 7. Casos Práticos	249
7.1. Previsão de Sucessões Cronológicas	249
7.2. Sistema Integrado de Informação	269
7.3. Critérios de Avaliação de Projetos	293

7.4. Avaliação de Projetos	336
7.5. Efeitos Colaterais das Decisões de Financiamento	354
7.6. Árvores de Decisão	390
7.7. Casos Finais.....	406
Bibliografia.....	425