



TÉCNICO EM  
**COOPERATIVISMO**

# Elaboração e Análise de Projetos



**EDUCAÇÃO**  
Secretaria de Estado  
da Educação / SEDUC



**PROFESSORA: KALYANA  
CAMPELO**  
**CONTEÚDO: UNIDADE VIII-  
VIABILIDADE ECONÔMICO  
FINANCEIRO**  
**DATA: 23.05.2019**

## 8.4 Payback, VPL e TIR

- Alterando a taxa de desconto para 15% e mantendo os demais dados inalterados, o VPL calculado para o projeto passa a ser – \$ 1.821.
- Ao utilizar o VPL como método de análise, o projeto será aprovado quando considerada a taxa de desconto de 12 % (VPL: \$ 3.278), e rejeitado quando utilizada a taxa de desconto de 15 % (VPL: – \$ 1.821).

## 8.4 Payback, VPL e TIR

- Dessa maneira, constata-se que a taxa de desconto considerada no cálculo do VPL apresenta-se como decisiva para a aceitação ou rejeição de projetos.
- Também é possível determinar a taxa de juros que o projeto paga, denominada Taxa Interna de Retorno (TIR). Refere-se à taxa exata do fluxo de caixa, que sintetiza os méritos do projeto.
- Como critério de decisão, serão aceitos projetos cujos retornos, sintetizados na TIR, forem superiores à taxa mínima de atratividade, ou seja, ao custo de capital.

# Resumo

- ⇒ Nessa última aula, vimos alguns indicadores que podem ser determinados com o intuito de analisar a viabilidade econômico-financeira do projeto. Esses indicadores são calculados sobre os elementos do demonstrativo do resultado ou diretamente sobre o fluxo de caixa.
- ⇒ O ponto de equilíbrio vai indicar qual o nível de atividade mínimo que a cooperativa deverá manter para que as receitas cubram os custos totais. A lucratividade e a rentabilidade são indicadores econômicos que mostram a relação do resultado líquido com as vendas e com os investimentos, respectivamente.

# Resumo

- ⇒ A partir da análise do fluxo de caixa associado ao empreendimento, vimos que é possível determinar o *payback*, ou seja, o período de tempo em que os benefícios líquidos do projeto irão cobrir os investimentos realizados. P
- ⇒ Para os indicadores que consideram o valor do dinheiro no tempo, tais como, o Valor Presente Líquido (VPL) e a Taxa Interna de Retorno (TIR), vimos a importância de considerar uma taxa mínima de atratividade para o investimento. Essa taxa de retorno mínimo requerido geralmente se refere ao custo de capital e consiste em elemento decisivo para se avaliar a viabilidade de projetos.

## ATIVIDADE COMPLEMENTAR

1. Assinale V se a assertiva for verdadeira ou F caso for falsa.

- ( ) A avaliação da viabilidade econômica de um projeto é baseada em indicadores que fornecem informações sobre como poderá ser o desempenho produtivo e financeiro da cooperativa.
- ( ) A utilização de um conjunto de diferentes indicadores no processo de análise de viabilidade de projetos, elimina o risco da decisão.
- ( ) A taxa mínima de atratividade representa o retorno mínimo requerido pelos recursos aplicados.
- ( ) O custo do capital de terceiros geralmente é maior do que o custo do capital próprio.

## ATIVIDADE COMPLEMENTAR

**2. Com relação à taxa mínima de atratividade, assinale a opção incorreta:**

- a) Representa a taxa de retorno do projeto.
- b) O custo de capital pode ser considerado como taxa mínima de atratividade.
- c) O custo de oportunidade da cooperativa pode ser considerado a taxa mínima do projeto.
- d) Depende do risco do projeto.

## ATIVIDADE COMPLEMENTAR

3. Assinale a alternativa **correta** com relação à viabilidade econômico-financeira de um projeto:
- a) Um empreendimento é viável desde que seja aprovado em assembleia por seus cooperados.
  - b) Quanto maior a taxa mínima de atratividade, maior tende a ser o valor presente líquido de um projeto e sua consequente viabilidade.
  - c) Quanto maior a taxa mínima de atratividade, maiores tendem a ser as chances de sua viabilidade pela taxa interna de retorno.
  - d) O nível de atividade mínimo do empreendimento, dado pelo ponto de equilíbrio, é um critério relevante na análise.

## ATIVIDADE COMPLEMENTAR

4. Assinale a alternativa que apresenta uma afirmação **incorrecta** com relação ao investimento inicial no estudo da viabilidade:
- a) Para os mesmos benefícios líquidos, quanto maior for o valor do investimento, menor tende a ser o *payback*.
  - b) O índice de rentabilidade do projeto depende do valor do investimento.
  - c) Para os mesmos benefícios líquidos e taxa de desconto, quanto maior for o valor do investimento, maior será o valor presente líquido.
  - d) A taxa interna de retorno depende do valor do investimento.