

Instituto de Relações Internacionais - Universidade de São Paulo
Disciplina de Fundamentos de Microeconomia – BRI0060
Primeiro Semestre de 2018
Docente Responsável – Marislei Nishijima
Lista 13 de exercícios Não obrigatória

1. Uma empresa utiliza tecidos e mão-de-obra na produção de camisas em uma fábrica que foi adquirida por \$10 milhões. Quais de seus insumos de produção são medidos como fluxos e quais são medidos em termos de estoque? De que forma sua resposta seria modificada caso a empresa tivesse alugado uma fábrica em vez de tê-la adquirido? Sua produção seria medida em termos de fluxos ou de estoque? Como seriam medidos seus lucros?
2. Suponha que a taxa de juro seja de 10%. Se \$100 forem investidos hoje, a essa taxa, qual seria o valor de seu investimento daqui a 1 ano? E daqui a 2 anos? E daqui a 5 anos? Qual é o valor, hoje, de \$100 pagos daqui a 1 ano, daqui a 2 anos e daqui a 5 anos?
3. Você tem a possibilidade de optar entre dois possíveis fluxos de pagamentos: (a) \$100 pagos daqui a 1 ano e \$100 pagos daqui a 2 anos; (b) \$80 pagos daqui a 1 ano e \$130 pagos daqui a 2 anos. Quais dos dois fluxos de pagamento você preferiria se a taxa de juro fosse de 5%? E se a taxa de juro fosse de 15%?
4. Como os investidores fazem o cálculo do valor presente de um título? Se a taxa de juro for de 5%, qual será o valor presente de uma perpetuidade que paga \$1000 por ano para sempre?
5. Qual é o significado de *rendimento efetivo* de um título? Como pode ser calculado esse rendimento? Qual o motivo de alguns títulos de empresas terem rendimentos mais elevados do que outros?
6. Qual é o critério de Valor Presente Líquido (VPL) para decisões de investimento? De que forma podemos calcular o VPL de um projeto de investimento? Se todos os fluxos de caixa do empreendimento forem garantidos, qual taxa de desconto deveria ser utilizada para calcular o VPL?
7. Qual é a diferença entre uma taxa real de desconto e uma taxa nominal de desconto? Quando a taxa real de desconto e a taxa nominal de desconto deveriam ser utilizadas em cálculos de VPL?
8. De que forma o prêmio de risco é utilizado para levar em conta a incerteza nos cálculos de VPL? Qual é a diferença entre o risco diversificável e o risco não diversificável? Por que apenas o risco não diversificável deveria ser incluído no prêmio de risco?
9. Qual o significado de “retorno de mercado” no Modelo de Precificação de Ativos (Capital Asset Pricing Model - CAPM)? Qual a razão de o retorno de mercado ser maior do que a taxa de juro sem risco? No CAPM o que mede o “beta” de um ativo? Por que ativos com betas elevados possuem retornos esperados mais altos do que os ativos com betas mais baixos?
10. Suponha que você esteja decidindo sobre a possibilidade de investir \$100 milhões em uma usina de aço. Você conhece os fluxos de caixa esperados para esse projeto, mas eles apresentam riscos, pois o preço do aço poderia vir a cair ou a aumentar no futuro. De que forma o CAPM poderia ajudá-lo a escolher uma taxa de desconto apropriada para o cálculo de seu VPL?
11. De que maneira um consumidor substitui custos correntes por custos futuros, ou vice-versa, ao escolher um ar-condicionado ou outros eletrodomésticos importantes? Como tal escolha poderia ser auxiliada por um cálculo de VPL?
12. Qual o significado de “custo de uso” na produção de um recurso natural esgotável? Por que o preço menos o custo de extração sobe de acordo com a taxa de juro em um mercado competitivo de recursos naturais esgotáveis?

13. O que determina a oferta de fundos disponíveis para empréstimos? O que determina a demanda de tais fundos? O que poderia causar um deslocamento da oferta ou da demanda de fundos disponíveis para empréstimos e de que forma tal deslocamento poderia afetar as taxas de juros?

14. Suponha que a taxa de juro seja de 10%. Qual é o valor de um título com cupom que paga \$80 por ano, durante cada um dos próximos 5 anos, e efetua o repagamento do principal de \$1000 no sexto ano? Repita a questão para uma taxa de juro de 15%.

15. Um título tem vencimento daqui a 2 anos. Ele efetua um pagamento de cupom de \$100 após 1 ano, efetua, também, o pagamento de um cupom de \$100, assim como o repagamento do principal de \$1000 após 2 anos. Este título está sendo vendido no mercado por \$966. Qual é seu rendimento efetivo?

16. A equação (15.5) mostra o valor presente líquido de um investimento em uma fábrica de motores elétricos, em que metade do investimento de \$10 milhões é pago no momento inicial e a outra metade, após 1 ano, sendo que se espera que a fábrica tenha prejuízos durante os dois primeiros anos de funcionamento. Se a taxa de desconto for de 4%, qual será o VPL? Esse investimento seria um bom negócio?

16. A taxa de juro de mercado é de 10% e espera-se que ela permaneça inalterada indefinidamente. A essa taxa, os consumidores podem tomar e conceder empréstimos conforme desejarem. Justifique sua escolha em cada uma das seguintes situações:

- a. Você preferiria receber uma doação de \$500 hoje ou uma doação de \$540 daqui a um ano?
- b. Você preferiria receber uma doação de \$100 hoje ou um empréstimo de \$500 sem juros para ser pago daqui a 4 anos?

ano de financiamento com a taxa de juro de 5% para pagar o preço total do automóvel daqui a 1 ano?

d. Suponha que você tenha ganho \$1 milhão na loteria. Você receberá \$50000 por ano durante os próximos 20 anos. Quanto isso valeria hoje?

e. Você ganhou o prêmio de 1 milhão no cassino. Poderá receber \$1 milhão hoje ou \$50000 por ano eternamente (este direito pode ser repassado a seus herdeiros). Qual das duas alternativas você preferiria?

f. Até recentemente, um filho adulto tinha que pagar impostos sobre doações acima de \$10000 recebidas de seus pais, porém, era permitido que os pais fizessem empréstimos sem juros a seus filhos. Por que algumas pessoas alegaram que essas práticas eram injustas? Para quem poderiam ser injustas essas práticas?

17. Ralph está tentando decidir sobre sua entrada na faculdade. Se ele ficar 2 anos na faculdade ao custo de \$10000 por ano, poderá obter um emprego que lhe pagará \$50000 pelo resto de sua vida profissional. Se ele não for à escola, passará imediatamente a fazer parte do mercado de trabalho. Dessa forma, ganhará \$20000 por ano durante os próximos 3 anos, \$30000 por ano durante os 3 anos seguintes e \$50000 por ano daí em diante. Se a taxa de juro for de 10%, entrar na faculdade poderá ser um bom investimento financeiro?