

## 6 Conclusões

A análise econômica de projetos de investimento, parte integrante da orçamentação de capital é importantíssima para a racional implementação de projetos que vão garantir a manutenção ou expansão da capacidade competitiva da empresa. As técnicas de matemática financeira são amplamente conhecidas e divulgadas, principalmente no que diz respeito à avaliação da lucratividade econômica de propostas de investimento.

Com a aceitação do projeto tem início sua implantação e, em seguida, sua operação. Desde o momento em que começa a ser implantado pode-se efetuar auditorias a fim de se checar o comportamento das variáveis componentes do projeto. Os benefícios advindos desta auditoria são vários, sendo exaltado pela literatura o aprendizado organizacional que permitirá o conhecimento das fraquezas da empresa nas projeções dos parâmetros do projeto e o aperfeiçoamento de futuras projeções.

Este trabalho apresentou uma metodologia para auditoria da lucratividade econômica de projetos de investimentos, tendo como base o monitoramento do VPL do projeto.

Com as informações das influências sobre o VPL, a empresa pode chegar aos maiores causadores de ganho ou perda de valor e, a partir daí, buscar atenuar suas fraquezas. Após um número de auditorias em um dado projeto, pode-se verificar se o mesmo vem tendo seu desempenho melhorado ou não. Com um conjunto de projetos auditados, a empresa pode verificar seus pontos fortes e fracos e utilizar este conhecimento para melhorar suas projeções, seu gerenciamento de projetos e suas operações.

Os vieses pertinentes às análises também podem ser percebidos. A empresa pode verificar se os resultados de seus projetos são, geralmente, sub ou supervalorizados. No caso de projetos sub-valorizados deve-se prestar atenção para não

se desprezar bons projetos e pode ser adotada uma análise menos conservadora. No caso da super-valorização da lucratividade econômica, a empresa fica alerta às causas dessa abordagem então otimista que vem sendo adotada.

A organização vai verificar também que muitos fatores que influenciam a lucratividade econômica dos projetos têm sua realização influenciada diretamente pelas suas atividades, podendo ser controlados, enquanto que outros são exógenos e difíceis de serem controlados.

A metodologia pode ser adotada para projetos em fase de implementação, permitindo o uso de medidas corretivas ou até mesmo de interrupção de investimento, como também pode ser utilizada para projetos em fase de operação.

Quanto mais cedo a auditoria for implementada, maiores as incertezas quanto à real lucratividade econômica do projeto, ao passo que uma auditoria implementada em projetos com uma certa maturidade gerará informações mais acuradas sobre sua lucratividade econômica e causas de desvio. Em projetos já implementados é possível já saber ao certo os desvios causados por mudanças no valor e cronograma de desembolso do investimento e pela data de entrada em operação.

Já que a metodologia de análise de risco pode ser utilizada como ferramenta para verificação da economicidade de um projeto, ela também pode fazer parte da auditoria da lucratividade econômica, permitindo a verificação da distribuição de probabilidade para a diferença entre um estudo atual e o original de um mesmo projeto. Com a análise de risco é possível verificar a probabilidade para que esta diferença seja menor ou maior que certos parâmetros definidos pela empresa. Pode-se verificar também o comportamento das distribuições de probabilidades do estudo original e do estudo revisado.

Trabalhos futuros podem estudar o tratamento estatístico mais adequado para os dados obtidos no acompanhamento de um conjunto de projetos de investimento de uma determinada empresa.

Considerando que existe de uma base de dados contendo todos os fatores de influência nos VPLs dos projetos e os valores percentuais da influência de cada fator, poder-se-ia estudar a melhor técnica estatística para verificar quais fatores influenciam mais ou menos o conjunto de projetos da empresa, podendo ainda verificar a melhor técnica para uma análise temporal do desempenho dos projetos.

Poderia também ser realizada uma pesquisa de campo, buscando informações em empresas brasileiras, sobre a auditoria de projetos. Nesta pesquisa se procuraria verificar entre outros pontos:

- se as empresas adotam auditoria de projetos;
- qual a importância percebida em se adotar essas auditorias;
- em quantos projetos aplicam esta prática;
- em que fase do projeto realizam o monitoramento;
- quais itens do projeto acompanham;
- que tipos de resultado obtêm;
- como os resultados são tratados;
- como os resultados são divulgados;
- os efeitos dos resultados para a empresa;
- medidas corretivas e preventivas adotadas.