

### **Auditoria e Fiscalidade**

Licenciatura, 1º Ciclo

Plano: RCC 14/12/2010 [DR.1959/2011 26.01.2011]

### **Ficha da Unidade Curricular: Projecto de Investimentos**

ECTS: 5; Horas - Totais: 135.0, Contacto e Tipologia, TP:60.0;

Ano|Semestre: 2|S2; Ramo: Tronco comum;

Tipo: Obrigatória; Interação: Presencial; Código: 963839

Área Científica: Financeiras

#### **Docente Responsável**

Eduardo Fontão Mont'Alverne Brou

Professor Adjunto Convocado

#### **Docente(s)**

Eduardo Fontão Mont'Alverne Brou

Professor Adjunto Convocado

### **Objetivos de Aprendizagem**

Pretende-se que os alunos detenham os principais conceitos, modelos e ferramentas da análise de projetos de investimento e que fiquem habilitados a participar inteligentemente no processo de tomada de decisões sobre a seleção de projetos, na ótica de adição de valor à empresa.

### **Conteúdos Programáticos**

I – INTRODUÇÃO GERAL ÀS FINANÇAS EMPRESARIAIS

II – AS FERRAMENTAS DA AVALIAÇÃO DE ATIVOS

III – RISCO E ESTIMAÇÃO DO CUSTO DE CAPITAL

IV - ASPETOS GERAIS E DE ENQUADRAMENTO DA AVALIAÇÃO DE PROJETOS DE INVESTIMENTO

V - REGRAS DE DECISÃO DE INVESTIMENTO

VI - RISCO E INCERTEZA NA ANÁLISE DE PROJETOS DE INVESTIMENTO.

VII – RETORNOS DE INVESTIMENTOS E ESTRATÉGIA EMPRESARIAL: NOTAS FINAIS

### **Conteúdos Programáticos (detalhado)**

I – INTRODUÇÃO GERAL ÀS FINANÇAS EMPRESARIAIS

1. As três grandes decisões das Finanças Empresariais.

2. Os princípios fundamentais das Finanças Empresariais.

3. O objetivo das Finanças Empresariais.

II – AS FERRAMENTAS DA AVALIAÇÃO DE ATIVOS

1. Valor Atual (Revisão)
2. Fundamentos de avaliação de ativos.

### III – RISCO E ESTIMAÇÃO DO CUSTO DE CAPITAL

1. O significado do risco.
2. O modelo C.A.P.M. (Capital Asset Pricing Model).
3. A importância da diversificação; tipos de riscos.
4. Estimação do custo de capital próprio (equity).
5. Estimação do custo da dívida.
6. Estimação do custo do capital.
7. A escolha da taxa de referência.

### IV – ASPETOS GERAIS E DE ENQUADRAMENTO DA AVALIAÇÃO DE PROJETOS DE INVESTIMENTO

1. Definição de projeto.
2. Categorias de projetos.
3. Estimação da taxa de retorno de referência para um investimento.
4. Estimação dos rendimentos e despesas de um projeto.

### V - REGRAS DE DECISÃO DE INVESTIMENTO

1. Características de uma boa regra de decisão de investimento.
2. Categorias de regras de decisão de investimento
  - 2.1. Regras contabilísticas.
  - 2.2. Regras baseadas nos cash-flows.
  - 2.3. Regras baseadas nos cash-flows atualizados.
    - 2.3.1. Valor líquido atual (VLA; NPV).
    - 2.3.2. Taxa interna de rentabilidade (TIR)
3. Comparação das regras de decisão de investimento.
  - 3.1.1. VLA e TIR
    - 3.1.1.1. Diferenças de escala.
    - 3.1.1.2. A hipótese sobre o reinvestimento.
4. Interações entre projetos.
  - 4.1. Projetos mutuamente exclusivos.
    - 4.1.1. Projetos com o mesmo prazo (período económico)
    - 4.1.2. Projetos com prazos diferentes.
  - 4.2. Racionamento de capital.
    - 4.2.1. Razões do racionamento de capital.
    - 4.2.2. Índice de rentabilidade.
  - 4.3. Custos laterais dos projetos.
    - 4.3.1. Custos de oportunidade.
    - 4.3.2. Canibalismo de produtos.
  - 4.4. Sinergias.
    - 4.4.1. Sinergias com projetos existentes.
    - 4.4.2. Sinergias entre novos projetos.

## VI - RISCO E INCERTEZA NA ANÁLISE DE PROJETOS DE INVESTIMENTO.

1. Análise de sensibilidade.
2. Análise do ponto crítico (breakeven).
3. Análise de cenários.
4. Simulações.
5. Árvores de decisão.

## VII – RETORNOS DE INVESTIMENTOS E ESTRATÉGIA EMPRESARIAL: NOTAS FINAIS

1. A ponte entre estratégia empresarial e retornos de investimentos.
2. Análise do portfólio corrente de projetos de investimento.
3. Maus investimentos: motivos e respostas.

### Metodologias de avaliação

- Dois Testes Escritos, com duração de 1 h 30'; 90%.
- Qualidade da Participação nas aulas: 10 %.

### Software utilizado em aula

Excel

### Estágio

Não aplicável

### Bibliografia recomendada

- Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: Theory and Practice*. U.S.A.: John Wiley & Sons
- Barros, C. (2007). *Avaliação Financeira de Projetos de Investimento*. Lisboa: Escolar Editora
- Damodaran, A. (2015). *Applied Corporate Finance*, 4<sup>th</sup> ed., U.S.A.: Wiley

### Coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos

Os dois primeiros capítulos do programa visam apetrechar os alunos com os conceitos, enquadramentos e ferramentas essenciais para a avaliação de projetos de investimento, desenvolvida nos últimos quatro pontos programáticos. O terceiro capítulo do programa visa que os alunos dominem o conceito de risco, permitindo-lhes o cálculo do custo do capital investido.

### Metodologias de ensino

Sessões teórico-práticas nas quais são lecionados os conteúdos programáticos previstos, usando-se material de apoio, apresentações power point, bem como exercícios práticos empresariais de aplicação dos conceitos adquiridos.

### Coerência das metodologias de ensino com os objetivos

A exposição teórica dos conceitos, modelos e ferramentas da análise de projetos de investimento será apoiada pelo uso do quadro e meios audiovisuais, de modo a que os alunos compreendam melhor a matéria exposta. A componente prática, exercida através da resolução de casos empresariais aplicados de análise de projetos de investimento, servirá para sedimentar, testar e expandir os conceitos aprendidos.

### Língua de ensino

Português

**Pré requisitos**

Não há pré-requisitos, mas aconselha-se a frequência da disciplina de Cálculo Financeiro.

**Programas Opcionais recomendados**

Não aplicável

**Observações**

---

**Docente Responsável**

*Edmundo F. do M. V. Almeida Br.*

Diretor de Curso, Comissão de Curso

**Conselho Técnico-Científico**

*Alcides Almeida Lopes*

