

**Mestrado em Gestão**

Mestrado, 2º Ciclo

Plano: Despacho n.º 4406/2017 - 22/05/2017

**Ficha da Unidade Curricular: Avaliação de Empresas**

ECTS: 5; Horas - Totais: 135.0, Contacto e Tipologia, TP:30.0;

Ano | Semestre: 1 | S2

Tipo: Obrigatória; Interação: Presencial; Código: 929512

Área Científica: Financeiras

**Docente Responsável**

António Anacleto Viegas Ferreira

Professor Adjunto Convidado

**Docente(s)**

António Anacleto Viegas Ferreira

Professor Adjunto Convidado

**Objetivos de Aprendizagem**

Pretende-se que os alunos compreendam e apliquem os modelos de avaliação de empresas, conhecendo as suas vantagens e limitações, ficando habilitados a participar inteligentemente no processo de avaliação de empresas.

**Objetivos de Aprendizagem (detalhado)**

Estudo dos conceitos, problemáticas e modelos referentes à Avaliação de Empresas.

Pretende-se que os alunos compreendam e apliquem os modelos de avaliação de empresas, conhecendo as suas vantagens e limitações, ficando habilitados a participar inteligentemente no processo de avaliação de empresas.

Garantir o acesso à educação inclusiva, de qualidade e equitativa e, promover oportunidades de aprendizagem ao longo da vida para todos. (Objetivo de Desenvolvimento Sustentável n.º 4, conforme Agenda 2030 para o Desenvolvimento Sustentável, adotada pela Assembleia Geral das Nações Unidas em setembro de 2015).

**Conteúdos Programáticos**

- I - INTRODUÇÃO À AVALIAÇÃO
- II - AVALIAÇÃO POR CASH FLOW DESCONTADO
- III - AVALIAÇÃO RELATIVA
- IV - AVALIAÇÃO CONTINGENTE: OPÇÕES REAIS
- V - CASOS PRÁTICOS

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

#### I- INTRODUÇÃO À AVALIAÇÃO

- 1. Perceções erradas sobre avaliação.
- 2. Abordagens à avaliação (Modelos de Avaliação).

#### II- AVALIAÇÃO POR CASH FLOW DESCONTADO

- 1. Base para abordagem.
- 2. Escolhas do Modelo Cash Flow Descontado: avaliação de Capital Próprio vs. Avaliação da Empresa
  - 2.1. Impulsionadores de valor.
  - 2.2. Modelo dos dividendos descontados
  - 2.3. Modelo dos cash flows libertos para capital próprio (FCFE) descontados.
  - 2.4. Avaliação da Empresa (cash flows libertos para a empresa (FCFF) descontados).
- 3. Estimar taxas de desconto
  - 3.1. A taxa sem risco
  - 3.2. Prémio de risco de mercado.
  - 3.3. Estimar Betas.
  - 3.4. Do custo do capital próprio ao custo do capital.
- 4. Estimar cash flows e crescimento.
  - 4.1. Definir cash flows
  - 4.2. FCFF e FCFE
  - 4.3. Crescimento em lucros.
- 5. Valor terminal.
  - 5.1. Como estimar um valor terminal.
  - 5.2. Crescimento estável e valor terminal.
- 6. Aumento de valor: regresso ao essencial.
  - 6.1. Aumento de preço vs. Aumento de valor

6.2. As trajetórias para aumento de valor

7. Pontas soltas em avaliação

7.1. Do valor da empresa ao valor por ação.

7.2. Valor das sinergias.

7.3. Valorização de intangíveis.

### III- AVALIAÇÃO RELATIVA

1. A essência da avaliação relativa

2. O imperativo do mercado.

3. Valores estandardizados e múltiplos.

4. Quatro passos para desconstruir múltiplos.

5. Reconciliando avaliação relativa e avaliação FCD

### IV- AVALIAÇÃO CONTINGENTE: OPÇÕES REAIS

1.Noções de valorização de opções.

2. Opções em análise de investimentos.

2.1. A opção de diferir um projeto

2.2. A opção de expandir um projeto

2.3. A opção de abandonar um projeto.

3. Aplicação de opções em avaliação.

### V- CASOS PRÁTICOS

#### **Metodologias de avaliação**

1) Avaliação contínua:

- Prova escrita: 60%(nota mínima de 8 valor);

- Trabalho prático: 40%;

2) Avaliação não contínua:

- Prova escrita: 100%;

#### **Software utilizado em aula**

Excel

#### **Estágio**

#### **Bibliografia recomendada**

- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation*, 3 ed. . 3ª ed., Wiley. U.S.A.
- Damodaran, A. (2015). *Applied Corporate Finance* . 3ª ed., Wiley. U.S.A.

### **Coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos**

O Capítulo I introduz os principais conceitos, problemáticas e modelos da avaliação. Os três principais modelos de avaliação serão aprofundados nos três Capítulos seguintes, ficando os alunos a conhecer as suas vantagens e limitações, no último capítulo desenvolvem aplicações práticas.

### **Metodologias de ensino**

Exposição teórica com apoio do quadro e de meios audiovisuais. Resolução e explicação de casos empresariais práticos. Exposição crítica de Leituras.

### **Coerência das metodologias de ensino com os objetivos**

A exposição teórica dos conceitos, problemáticas e modelos da avaliação de empresas 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, servirá para sedimentar, testar e expandir os conceitos aprendidos. Os alunos expandirão o seu conhecimento através da análise e exposição crítica de leituras.

### **Língua de ensino**

Português

### **Pré-requisitos**

Não há pré-requisitos, mas aconselha-se a posse de conhecimentos consolidados de Cálculo Financeiro e de Finanças Empresariais

### **Programas Opcionais recomendados**

### **Observações**

---

### **Docente responsável**

**António Anacleto  
Viegas Ferreira**

---

Assinado de forma digital por  
António Anacleto Viegas  
Ferreira  
Dados: 2021.02.25 23:18:17 Z

