



INSTITUTO POLITÉCNICO DE TOMAR

ESCOLA SUPERIOR DE GESTÃO DE TOMAR

CURSO **Licenciatura em Auditoria e Fiscalidade**

ANO LETIVO 2013/2014

FICHA DA UNIDADE CURRICULAR

Unidade Curricular PROJETO DE INVESTIMENTOS

Área Científica Financeiras

Classificação curricular OBRIGATÓRIA **Ano / Semestre** 2º/2º

Créditos ECTS	Horas de trabalho do aluno	Carga horária das sessões de ensino	
		Natureza Coletiva (NC)	Orientação Tutorial (OT)
5	135	TP: 60	

DOCENTES		CATEGORIA
Responsável	Eduardo Mont' Alverne Brou	Professor Adjunto Convidado
Teóricas		
Teórico-Práticas	Eduardo Mont' Alverne Brou	Professor Adjunto Convidado
Práticas		
Prático-Laboratorial		

OBJETIVOS

Estudo e compreensão dos conceitos mais significativos referentes à Análise de Projetos Investimento, na ótica da avaliação de adição de valor à Empresa. Dar-se-á especial atenção, desta maneira, às regras de avaliação de projetos de investimento e à incorporação de técnicas de análise do risco. Pretende-se, assim, 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.

PROGRAMA PREVISTO

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

EF

1. Valor Atual
 - 1.1. Uma base intuitiva para o valor temporal do dinheiro.
 - 1.2. Cash Flows e linhas de tempo.
 - 1.3. Capitalização e atualização.
 - 1.4. Anuidades e perpetuidades.
2. Fundamentos de avaliação de ativos
 - 2.1. Avaliação baseada nos cash flows atualizados.
 - 2.2. Avaliação de ativos com vida limitada.
 - 2.3. Avaliação de ativos com vida ilimitada

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.
 - 2.1.1. Rendimento do capital (*ROC*).
 - 2.1.2. Rendimento dos capitais próprios (*ROE*).
 - 2.2. Regras baseadas nos *cash-flows*.
 - 2.2.1. O mérito de usar *cash-flows*.
 - 2.2.2. Período de recuperação (*Payback*).
 - 2.3. Regras baseadas nos *cash-flows* atualizados.
 - 2.3.1. Valor líquido atual (*VLA*; *NPV*).
 - 2.3.2. Taxa interna de rendibilidade (*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)
 - 4.1.1.1. Comparação dos *VLA*.

- EB
- 4.1.1.2. *Cash-flows* diferenciais.
 - 4.1.2. Projetos com prazos diferentes.
 - 4.1.2.1. Replicação dos projetos.
 - 4.1.2.2. Anuidades equivalentes.
 - 4.2. Racionamento de capital.
 - 4.2.1. Razões do racionamento de capital.
 - 4.2.2. Índice de rendibilidade.
 - 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 portfolio corrente de projetos de investimento.
3. Maus investimentos: motivos e respostas.

BIBLIOGRAFIA

- (1) Damodaran, Aswath, (2001), *Corporate Finance: Theory and Practice*, John Wiley & Sons (2ª Ed.).
- (2) Barros, C.P. (2007), *Avaliação Financeira de Projetos de Investimento*. Escolar Editora

WEBGRAFIA

- <http://www.damodaran.com>

CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO (de acordo com o Regulamento Académico em vigor)

- Avaliação Contínua - Dois Testes Escritos (sem consulta), com duração de 1 h 30'; 90%.
Datas dos Testes: 09/04/14; 05/06/14

- Qualidade da Participação nas aulas: 10 %

A não realização de um componente de avaliação resultará numa nota de zero valores no mesmo.

Se o aluno alcançar uma nota igual ou superior a 10 (dez) valores, na média dos dois componentes de avaliação, será aprovado e dispensado de exame final; se alcançar uma nota inferior a 10 (dez) valores na média dos dois componentes de avaliação será admitido a exame final.

Avaliação Periódica

Exame final (Prova Escrita)

Avaliação Final

Se a classificação desta prova for igual ou superior 10 (dez) valores é considerado aprovado na disciplina. Se a classificação for inferior a 10 (dez) valores é considerado reprovado na disciplina.

OBSERVAÇÕES

HORÁRIO DE ORIENTAÇÃO TUTORIAL

Dia	Horário	Local
Horário afixado no Gabinete		

Edmundo F. do T. d'Almeida Br.

C.T.E. 24.08.2014

Ata n.º 53

Ponto 5

(Handwritten signature)