

**Mestrado em Auditoria e Finanças**

Mestrado, 2º Ciclo

Plano: Despacho n.º 10361/2016 - 17/08/2016

**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: 39259

Área Científica: Finanças

**Docente Responsável**

Renato Heitor Correia Domingues

Professor Adjunto

**Docente(s)**

Renato Heitor Correia Domingues

Professor Adjunto

**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.

**Conteúdos Programáticos**

I - INTRODUÇÃO À AVALIAÇÃO

II - AVALIAÇÃO POR CASH FLOW DESCONTADO

III - AVALIAÇÃO RELATIVA

## IV - AVALIAÇÃO CONTINGENTE: OPÇÕES REAIS

### 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.

#### **Metodologias de avaliação**

Avaliação Contínua:

- Teste Escrito: 100%.

Avaliação por Exame: Prova Escrita.

#### **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, limitações e 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, Finanças Empresariais e de Inglês.

### **Programas Opcionais recomendados**

### **Observações**

Objetivos de Desenvolvimento Sustentável:

- 5 - Alcançar a igualdade de género e empoderar todas as mulheres e raparigas;
- 8 - Promover o crescimento económico inclusivo e sustentável, o emprego pleno e produtivo e o trabalho digno para todos;
- 13 - Adotar medidas urgentes para combater as alterações climáticas e os seus impactos;

---

### **Docente responsável**

Renato Heitor  
Correia  
Domingues

---

Assinado de forma digital  
por Renato Heitor Correia  
Domingues  
Dados: 2021.12.15 16:52:05 Z

