

**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: 2021.09.25 11:44:51  
+01'00'

Homologado pelo C.T.C.  
Acta n.º 181 Data 29/6/2022  
[Signature]