

* Escola Superior de Gestão de Tomar

Ano letivo: 2024/2025

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

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

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);
 - Caso prático em excel: 40 %
- 2) Avaliação não contínua:
 - Prova escrita: 100%;

Software utilizado em aula

Excel

Estágio

Não aplicável

Bibliografia recomendada

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

- 4 - Garantir o acesso à educação inclusiva, de qualidade e equitativa, e promover oportunidades de aprendizagem ao longo da vida para todos;
- 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;
- 10 - Reduzir as desigualdades no interior dos países e entre países;
- 12 - Garantir padrões de consumo e de produção sustentáveis;

Docente responsável
