

1. Caracterização da Unidade Curricular

1.1. Designação da Unidade Curricular

1.1.1. Designação

Análise e Avaliação de Empresas

Curso(s):

Mestrado em Contabilidade

1.1.2. Designation

Analysis and Valuation of Companies

Course(s):

Master Degree in Accounting

1.2. Sigla da área científica em que se insere

1.2.1. Sigla da área científica

FN

1.2.2. Scientific area's acronym

FN

1.3. Duração da Unidade Curricular

1.3.1. Duração

Semestral

1.3.2. Duration

Semestral

1.4. Total de horas de trabalho

1.4.1. Horas de trabalho

Horas de Trabalho: 0108:00

1.4.2. Working hours

Working hours: 0108:00

1.5. Total de horas de contacto
1.5.1. Horas de contacto

(T) Teóricas:	0000:00	(TC) Trabalho de Campo:	0000:00
(TP) Teórico-Práticas:	0022:30	(OT) Orientação Tutorial:	0000:00
(P) Práticas:	0000:00	(E) Estágio:	0000:00
(PL) Práticas Laboratoriais:	0000:00	(O) Outras:	0000:00
(S) Seminário:	0000:00		
Horas Contacto:	0022:30		

1.5.2. Contact hours

(T) Theoretical:	0000:00	(TC) Field Work:	0000:00
(TP) Theoretical-practical:	0022:30	(OT) Tutorial Guidance:	0000:00
(P) Practical:	0000:00	(E) Internship:	0000:00
(PL) Laboratory practices:	0000:00	(O) Other:	0000:00
(S) Seminar:	0000:00		
Contact Hours:	0022:30		

1.5.3. % Horas de contacto à distância

Sem horas de contacto à distância

1.5.4. % Remote contact hours

No remote hours

1.6. ECTS

4

2. Docente responsável e respetiva carga letiva na Unidade Curricular
2.1. Docente responsável e carga letiva (preencher o nome completo)

JOAQUIM ANTÓNIO MARTINS FERRÃO

TPMC21 (1.5 horas semanais; 22.5 horas semestrais)

2.2. Responsible academic staff member and lecturing load (fill in the full name)

JOAQUIM ANTÓNIO MARTINS FERRÃO

TPMC21 (1.5 week hours; 22.5 semester hours)

3. Outros docentes e respetivas cargas letivas na Unidade Curricular
3.1. Outros docentes e respetivas carga letivas
3.2. Other academic staff and lecturing load

4. Objetivos de aprendizagem

4.1. Objetivos de aprendizagem e a sua compatibilidade com o método de ensino (conhecimentos, aptidões e competências a desenvolver pelos estudantes)

Esta Unidade Curricular procura preparar os alunos para poderem, no âmbito das suas tarefas, avaliar empresas e negócios ou compreender e discutir critérios de avaliação com outros interlocutores ou agentes. Apresentar e desenvolver as principais metodologias de avaliação de empresas, negócios, partes de capital e ações. Compreender a necessidade e o objetivo da avaliação de empresas e negócios. Saber escolher qual a metodologia mais apropriada em função das circunstâncias e do objetivo da avaliação. Conseguir estimar os parâmetros e variáveis necessárias para alimentar os modelos de avaliação. Estimar adequadamente o valor da empresa ou do negócio, usando os diferentes modelos com particular destaque para o modelo baseado nos dividendos descontados, nos DCF (discounted cash-flows) e métodos baseados na comparação; Compreender o carácter indicativo e, com frequência divergente, dos valores obtidos pelos diferentes modelos.

4.2. *Learning objectives and their compatibility with the teaching method (knowledge, skills and competencies to be developed by students)*

This course aims to prepare students to evaluate entire firms or business units, as well as, understand and discuss evaluation criteria with other investors. During the course we present and develop the most used valuation methodologies for firms. To choose and define the most appropriate methodology according to the circumstances and the purpose of the evaluation. To be able to estimate the parameters and variables necessary to feed the evaluation models. Appropriately estimate the value of the share capital of firm or alternatively the value of its assets, using the different models with particular emphasis on the model based on discounted dividends, DCF (discounted cash flows) and methods based on comparison; Understand the indicative and often divergent character of the values obtained by the different models.

5. Conteúdos programáticos

5.1. Conteúdos

- 1- Introdução ao tema da avaliação: razões subjacentes, objetivos e principais modelos.
- 2- Custo do capital
- 3- Conceitos e aspetos importantes no âmbito da avaliação: fluxos financeiros futuros, valor do negócio, valor da entidade, ativos extra-exploração, valor do capital próprio, percentagens maioritárias e minoritárias do capital.
- 4- Métodos de avaliação baseados no rendimento da organização:
 - Métodos baseados nos dividendos descontados;
 - Métodos (DCF) baseados em Free Cash-Flows;
 - Método do Economic Value Added;
 - Método do Valor Atual Ajustado.
- 5- Métodos patrimoniais
- 6- Método dualista
- 7- Métodos de avaliação por comparação

5.2. Syllabus

1. Introduction to the subject of evaluation: underlying reasons, objectives and main models.
2. Cost of capital 3. Important concepts and aspects in the valuation: future cash-flows, business value, entity value, off-balance sheet assets, equity value, majority and minority percentages of capital.
4. Assessment methods based on the organization's performance:
 - 4.1. Discounted dividend methods
 - 4.2. Discounted Free Cash-Flows (DCF) Methods
 - 4.3. Economic Value Added Method
 - 4.4. Adjusted Present Value Method
5. Accounting Based Valuation
6. Dualistic Method
7. Comparative Assessment Methods

6. Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos

6.1. Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos de aprendizagem da unidade curricular

Os objetivos de aprendizagem concentram-se na avaliação correta de empresas e unidades de negócios. O nível de risco de cada negócio

da empresa é crucial nas tarefas de avaliação de ativos e negócios.

Os modelos de avaliação mais robustos, do ponto de vista científico, são aqueles baseados no desconto de fluxos de caixa futuros.

No entanto, as dificuldades em prever com precisão as tendências de evolução dos negócios, bem como as variáveis $\chi\chi$ ambientais, levam os agentes económicos a procurarem metodologias mais baseadas no desempenho passado e recente. De qualquer forma, os métodos baseados em comparação sempre precisam de refinamento para separar os efeitos recorrentes dos não recorrentes.

Considerando que nenhuma metodologia está isenta de fragilidades, é útil e vantajosa a utilização de múltiplas abordagens sobre o mesmo objeto de avaliação, para que as partes interessadas possam, de alguma forma, fazer benchmarking e encontrar intervalos de valor.

6.2. *Demonstration of the syllabus coherence with the curricular unit's objectives*

Learning objectives focus on the correct assessment of firms and business units. The level of the risk of each business of firm is crucial in the asset and business valuation tasks. The most robust valuation models from a scientific point of view are those based on the discounted of future cash flows. However, difficulties in predicting accurately, business trends, as well as environmental variables, lead economic agents to seek methodologies based more on past and recent performance. In any case, comparison-based methods always need refinement in order to separate recurring from non-recurring effects. Given that no methodology is free from weaknesses, it is appropriate to take into account the advantage of using multiple approaches on the same assessment object so that stakeholders can somehow benchmark and find value ranges.

7. Metodologias de ensino

7.1. Metodologias de ensino e de aprendizagem específicas da unidade curricular articuladas com o modelo pedagógico

O ensino das matérias consideradas passa em parte pela exposição teórica dos conceitos e metodologias de análise e avaliação. Complementarmente, exercita-se a aplicação dos conceitos associados aos modelos de avaliação de empresas. Complementarmente, disponibiliza-se aos alunos um conjunto alargado de casos, para que perante situações hipotéticas, consigam avaliar qualitativa e quantitativamente empresas e negócios. Deste modo, a unidade curricular será necessariamente uma disciplina de natureza teórico-prática, onde a par da transmissão de conhecimentos há espaço para um amplo debate sobre as situações ou experiências vividas pelos alunos e professores.

7.2. *Teaching and learning methodologies specific to the curricular unit articulated with the pedagogical model*

The teaching methodology for the topics goes through the theoretical exposition of the concepts and approaches for the analysis and evaluation. In addition, we use examples to apply the concepts associated with business valuation models. In addition, students are provided with a wide range of cases, so they can exercise and compare the results for each method. Thus, the curricular unit will necessarily be a theoretical-practical subject, where, along with the transmission of knowledge, there is room for a wide debate about the real situations or presented by students and teachers.

8. Avaliação

8.1 Avaliação

O processo de avaliação deverá envolver um trabalho de grupo (40%) e um teste escrito global (60%). O teste escrito coincidirá com o exame de época normal e tem nota mínima de 7. O trabalho de grupo consiste na avaliação de uma empresa usando um dos métodos baseados nos DCF, ou nos múltiplos. O número máximo de alunos por grupo será 4.

8.2 *Evaluation*

The evaluation process should involve a group work (40%) and an overall written assessment (60%). The written exam has a minimum grade of 7 values. The group work consists of evaluating a company using one of the methods based on DCF, or multiples. The maximum number of students per group will be 4.

9. Demonstração da coerência das metodologias

9.1. Demonstração da coerência das metodologias de ensino com os objetivos de aprendizagem da Unidade Curricular

Como mencionado, pretende-se que a unidade curricular funcione essencialmente num regime teórico-prático. Só desta forma é possível recriar minimamente o contexto que envolve as decisões dos agentes económicos. Para tal utilizam-se um conjunto de casos, com base nos quais se procura simular a aplicação das metodologias de avaliação. Os conceitos teóricos associados ao risco e aos modelos de avaliação de ativos, são instrumentos importantes não só para quem tem por missão gerir ativos financeiros, mas também para quem ao nível de uma empresa tem necessidade de decidir sobre investimentos. Mesmo como consultor, são ferramentas e instrumentos relevantes em muitas áreas. Apesar de as empresas e dos negócios serem muito variados, mesmo assim é possível fazer incidir a atenção dos alunos num conjunto de casos, suficientemente abrangentes e complementares, por forma a suscitar o interesse e a realçar as particularidades próprias de cada situação. O objetivo principal é desenvolver o espírito crítico e solidificar as boas práticas, para que possam na vida profissional enquadrar os casos reais com a abordagem correta.

9.2. *Demonstration of the coherence between the teaching methodologies and the learning outcomes*

As mentioned, it is intended that the curricular unit works essentially in a theoretical-practical regime. Only in this way is it possible to minimally recreate the context surrounding the decisions of investors. For this, we use a set of cases, based on which we try to simulate the application of evaluation methodologies. Theoretical concepts associated with risk and asset valuation models are important tools not only for those whose mission is to manage financial assets, but also for those at a company level who need to decide on investments. Even as a consultant, they are relevant tools and instruments in many areas. Although companies and businesses are very different, it is still possible to focus students' attention on a set of cases that are sufficiently comprehensive and complementary to arouse interest and highlight the particularities of each situation. The main objective is to develop critical thinking and solidify good practices so that in professional life they can frame real cases with the right approach.

10. Bibliografia de consulta/existência obrigatória

- Neves, J. Carvalho, (2002), Avaliação de Empresas e Negócios, McGraw-Hill.
- Vieito, J. e Maquieira, C. (2013), Finanças Empresariais - Teoria e Prática, 2ª Edição, Escolar Editora, Lisboa.
- Pinheiro, António C.A., (2014), Avaliação de Património 3ª edição, Edições Sílabo, Lisboa
- Ferreira, Domingos (2002) Fusões, Aquisições e Reestruturação de Empresas, Vol. II, Sílabo.
- Damodaran, A. (2012), Investment Valuation, 3 Edition, Wiley Finance, New Jersey.
- Pinto, J., Henry, E., Robinson, T., Stowe, J., Miller, P. (2015). Equity Asset Valuation, 3rd Edition (CFA Institute Investment Series)

11. Observações

11.1. Observações

Unidade Curricular obrigatória

11.2. Observations

Mandatory curricular unit.