

1. Caracterização da Unidade Curricular

1.1. Designação da Unidade Curricular

1.1.1. Designação

Avaliação de Ações e outros Investimentos

Curso(s):

Mestrado em Análise Financeira

1.1.2. *Designation*

Stock Valuation and Other Investments

Course(s):

Master Degree in Financial Analysis

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)

PAULO FERNANDO DE SOUSA PEREIRA ALVES
TPMAF11 (1.5 horas semanais; 22.5 horas semestrais)

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

PAULO FERNANDO DE SOUSA PEREIRA ALVES
TPMAF11 (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)

Dar a conhecer e aprofundar os modelos e técnicas de avaliação de negócios, empresas, partes de empresas e ações.

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

To show and to deepen the models and techniques of valuation of businesses, firms and stocks.

5. Conteúdos programáticos

5.1. Conteúdos

Avaliação de Empresas e de Ações

1. Custo do Capital
 - 1.1. Custo do Capital Próprio
 - 1.2. Custo Médio Ponderado do Capital
2. Métodos Baseados no Desconto de Dividendos
 - 2.1. Modelo Geral dos Dividendos Descontados
 - 2.2. Modelo de Gordon
 - 2.3. Modelo de Desconto de Dividendos com Duas Fases de Crescimento
3. Abordagens de Avaliação de Empresas
 - 3.1. Modelo de Desconto dos Fluxos de Caixa Disponíveis para os Accionistas (Free cash-flow to the equity)
 - 3.2. Modelo de Desconto dos Fluxos de Caixa Libertos pela Empresa (Free cash-flow to the firm)
4. Avaliação Baseada no Método dos Comparáveis (Múltiplos)
 - 4.1. PER
 - 4.2. PBV
 - 4.3. EV/EBITDA
5. Avaliação de ativos Imobiliários

5.2. *Syllabus*

1. Cost of Capital
 - 1.1. Cost of Equity
 - 1.2. Average Weighted Cost of Capital
2. Methods Based on Discount of Dividends
 - 2.1. General Model of Discounted Dividends
 - 2.2. Gordon Model
 - 2.3. Model of Discount of Dividends with Two Phases of Growth
3. Approaches to Evaluation of Companies
 - 3.1. Model of Discount of Cash Flow for Shareholders (Free cash-flow to the equity)
 - 3.2. Model of Discount of Cash Flow Released by the Company (Free cash-flow to the firm)
4. Evaluation Based on Method of Comparables (Multiples)
 - 4.1. PER
 - 4.2. PBV
 - 4.3. PS
 - 4.4. EV/EBITDA
5. Real estate valuation

6. Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos

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

Para analisar o valor de uma companhia é necessário compreender o conceito de custo de oportunidade na utilização de capital, seja próprio, seja alheio, os quais espelham diferentes níveis de risco.

Após a discussão do primeiro tópico introduz-se o modelo mais simples de avaliação de ações, o do modelo dos dividendos descontados, explicando claramente o seu funcionamento, designadamente o papel da retenção de resultados na criação de oportunidades de crescimento.

Posteriormente, apresentam-se os modelos dos fluxos de caixa disponíveis para os accionistas e dos fluxos de caixa libertos pela empresa, no qual se procura distinguir o valor de uma empresa e o valor dos capitais próprios.

No tópico seguinte descrevem-se um conjunto de múltiplos teóricos de modo a que os alunos compreendam a sua relação

com os múltiplos de mercado.

Finalmente, o último tópico é dedicado à apreciação de ações de crescimento e ações de rendimento, discernindo sobre

as vantagens/desvantagens de ambas.

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

To analyse the value of a company, we must understand the concept of opportunity cost in the use of capital, whether own or outside, which reflect different levels of risk.

After discussion of the first topic, the simplest model for evaluating risk is introduced, i.e., the discounted dividend model, its

function is clearly explained, especially the role of retaining results in the creation of growth opportunities.

Later, models are presented of the models of cash flow available for shareholders and the cash flows released by the company, from which we attempt to determine the value of a company and the value of equity.

In the following topic we describe a series of multiple theories so that students understand their relationship with the market

multiples.

Finally, the last topic is dedicated to the appraisal of growth shares and income shares, determining the advantages and disadvantages of both.

7. Metodologias de ensino

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

A metodologia de ensino baseia-se na apresentação teórica da matéria, complementando-a com a apresentação de casos e de exercícios.

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

The teaching methodology is based on the theoretical presentation of topics combined with the presentation of cases and exercises. The assessment is composed of a mandatory test (mandatory) and a research report (optional).

8. Avaliação

8.1 Avaliação

A avaliação é composta por um teste obrigatório e um trabalho opcional.

8.2 *Evaluation*

The assessment is composed of a mandatory test (mandatory) and a research report (optional).

9. Demonstração da coerência das metodologias

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

Estas matérias são eminentemente práticas, as quais são suportadas por um enquadramento teórico. A apresentação teórica com a consequente discussão de casos e exercícios é por isso o modelo que se apresenta mais coerente. No primeiro tópico, após a apresentação do enquadramento teórico são desenvolvidos problemas que assentam no cálculo do custo do capital próprio ζ neste caso apresentam-se diversas metodologias de cálculo do risco sistemático, o papel e o valor do prémio de risco e o conceito de activo sem risco, o custo de capital alheio e o custo médio ponderado do capital. O financiamento é neste contexto tido em conta na medida em que os problemas remetem-nos para o domínio da alavancagem/desalavancagem. Ainda neste aspecto os alunos passam a compreender que existem instrumentos para o cálculo do custo de capital de empresas fechadas ao mercado. Este tipo de matéria só pode ter sucesso na aprendizagem com uma combinação ponderada de enquadramento teórico e exercícios/casos. Aliás esta ideia é extensível a todos os tópicos

O segundo tópico, modelo dos dividendos descontados, só podia ser compreendido e oferecido após o primeiro, que tem a ver com actualização dos fluxos gerados futuramente. De seguida, apresenta-se a taxa de crescimento dos dividendos, o que a influencia, as diversas formas de cálculo e o papel na valorização das acções. Posteriormente, apresenta-se o modelo dos dividendos descontados com mais do que uma fase, concretizando com duas, para relacionar o valor das acções com o seu ciclo de vida.

Na fase seguinte, apresentam-se métricas para valorizar quer os capitais próprios, quer a empresa, isto é, o modelo dos fluxos de caixa disponíveis para os acionistas e o dos fluxos de caixa libertos pela empresa, explicando quais são os drivers que influenciam cada uma dessas medidas. Neste procura distinguir-se o que é o valor da empresa e o que é o valor dos seus capitais próprios. São apresentados diversos casos, ora envolvendo perpetuidades, ora envolvendo várias fases de crescimento, de modo a que os alunos uma vez mais compreendam a relação entre o ciclo de vida e a valorização da empresa.

O último tópico é dedicado à apresentação de medidas relativas teóricas (múltiplos) os quais comparam com medidas relativas de mercado. Trata-se mais uma vez, de matéria que exige um adequado enquadramento teórico com a realização de exercícios/casos preparados especialmente para essas aulas.

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

These subject matters are eminently practical and supported by a theoretical framework. A theoretical presentation followed by discussion of cases and exercises is, therefore, the model that proves to be more coherent.

In the first topic, after presentation of the theoretical framework, problems are developed based on the calculation of the cost of equity. In this case, various methodologies are presented for calculating systematic risk, the role and value of the risk premium and the concept of risk-free asset, the cost of debt capital and the average weighted cost of capital. Financing

in this context is taken into account to the extent that the problems lead us to the area of leveraging/deleveraging. Again, in

this area, students are made aware that there are instruments to calculate the costs of capital of private equity companies. This type of material can only be successful in learning with a weighted combination of theoretical framework and exercises/case studies. Moreover, this idea may be used for all topics.

The second topic, the model of discounted dividends, can only be understood and offered after the first, which deals with updating flows generated in the future. Next, we present the rate of growth of dividends, the various forms of calculation and the role of stock appreciation. Later, we present the model of discounted dividends with more than one phase, implemented with two, to relate the value of the shares with their life cycle.

In the next phase, metrics are presented to value both equity and the company, i.e., the model of cash flows available for shareholders and the cash flows released by the company, explaining the drivers that influence each of these measures. The aim is to distinguish the value of the company and the value of its equity. Various cases are presented, some involving perpetuities, some involving various phases of growth, so that students once more understand the relationship between the

life cycle and the increased value of companies.

The last topic is dedicated to presentation of theoretical relative measures (multiples) which are compared with measures relative to the market. Once again, this is material that requires a suitable theoretical framework with the completion of exercises/case studies prepared especially for these classes.

10. Bibliografia de consulta/existência obrigatória

[1] Material do Professor

[2] Damodaran, A. (2012) *Investment Valuation*, Wiley, 3rd Edition

[3] Richard A. Brealey (Author), Stewart C. Myers (Author), Franklin Allen (2010), *Principles of Corporate Finance - Global Edition*

[4] Neves, João Carvalho, (2002), *Avaliação de Empresas e Negócios*, McGraw-Hill

11. Observações

11.1. Observações

Sem observações

11.2. *Observations*

Srm observações