



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

Programa da Unidade Curricular
OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS
Ano Lectivo 2014/2015

1. Unidade Orgânica

Ciências da Economia e da Empresa (1º Ciclo)

2. Curso

Gestão de Empresa

3. Ciclo de Estudos

1º

4. Unidade Curricular

OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS (24131)

5. Área Científica

6. Ano curricular

3º

7. Tipo de Unidade Curricular / Semestre

2º Semestre



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

8. Tipo de aula e carga horária (tempo de trabalho)

Aulas Teóricas:	
Aulas Práticas:	
Aulas Teórico-práticas:	30,00
Orientação Tutorial:	20,00

9. Créditos

6,00

10. Coordenador da Área Científica

11. Regente

Prof. Dr. EURICO MANUEL FERREIRA PEREIRA LOPES

12. Assistentes

13. Língua de ensino

Português

14. Objectivos Gerais

Dotar os alunos dos conhecimentos necessários para medir, controlar e GERIR, proactivamente, o impacto das todas as DECISÕES organizacionais, tenham elas origem na Administração da Empresa, Direcção Comercial e/ou Marketing, Direcção de Investigação e Desenvolvimento, Direcção Financeira, Direcção de Recursos Humanos, Direcção da Produção, Direcção de Aprovisionamento e/ou Logística, Direcção de Informática, Direcção de Contabilidade, etc., no MARKET VALUE da organização

15. Objectivos Específicos

Quer as despesas de investimento das Empresas (e outras organizações) associadas a decisões estratégicas, quer as despesas relacionadas com a gestão corrente, podem e devem ser avaliadas em função do seu contributo para a Criação de Valor, independentemente do tipo e natureza da despesa.

16. Competências a adquirir

Para além das metodologias de identificação de oportunidades de investimento externas e internas, os alunos deverão adquirir competências teóricas e práticas das Métricas e das Metodologias que lhes permitam construir/determinar os Balanços da Empresa a Preços de Mercado antes e após a implementação das Decisões de investimento identificadas.

Deverão, igualmente, ficar munidos de conhecimentos que lhe permitam estruturar e apresentar os respectivos estudos de viabilidade económico-financeiro



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

17. Metodologia de ensino

Aulas Teórico-Práticas e Estudo de Casos, designadamente, em Excel

18. Conteúdos Programáticos



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

1. Introdução

1.1 . O Conceito de Investimento

1.2 . Tipos de Análise de Investimentos 1.3. Tipos de Investimentos 1.4. Classificação dos Investimentos 1.5. Principais Elementos a Considerar na Elaboração e Análise de Investimento 1.6. Principais Fases e Etapas de um Projecto de Investimento

2. Principais Estudos Prévios

2.1. Estudos de Mercado e Localização 2.2. Estudos Técnicos e de Dimensão 2.3. Estudos de Enquadramento Jurídico e Financeiro

3. Elementos Base para Análise de Investimentos

3.1 Sistema de Informação para Análise de Investimentos 3.1.1. Plano de Investimentos 3.1.2. Plano de Exploração 3.1.3. Plano Financeiro 3.1.4. Balanços Previsionais 3.1.5. Indicadores de Equilíbrio Financeiro 3.1.6. Noção de cash flow 3.1.7. Determinação do cash flow líquido do projecto (Free Cash Flow)

3.1.7.1. Parâmetros do cálculo do Free Cash Flow 3.1.7.1.1. Os cash flows operacionais

3.1.7.1.2. A Despesa de Investimento em Capital Fixo 3.1.7.1.3. O Investimento em Capital Circulante ou Fundo de Maneio 3.1.7.1.4. O Valor Residual (Capital Fixo, Fundo de Maneio e ?Valor de Continuidade?)

3.1.7.1.5. Os custos de oportunidade e os sunk costs ou custos irrecuperáveis 3.1.7.1.6. A Vida Útil 3.1.7.2. Cálculo dos cash flows na Óptica do Investimento 3.1.7.3. Cálculo dos cash flows na Óptica dos Capitais Próprios 3.1.7.4. Cálculo dos cash flows na Óptica dos Accionistas (stricto sensu) 3.2. Valor actualizado/descontado 3.2.1. Elementos de Matemática Financeira (revisões e complementos específicos) 3.2.1.1. Juros Simples e Juros Compostos 3.2.1.2. Rendas 3.2.1.3. Amortização de Empréstimos

3.2.1.4. Complementos de Matemática Financeira para Avaliação de Investimentos

4. Decisões de Investimento em Universo Determinístico: Critérios base e respectiva discussão

4.1. Introdução 4.2. Teorema de Separação de Fisher 4.3. Maximização da Riqueza dos Accionistas - Princípios de Valuation 4.3.1. Dividendos vs Ganhos de Capital 4.3.2. Definição Económica de Lucro 4.4. Critérios de Decisão em Análise de Investimentos 4.4.1. Método do Payback 4.4.2. A Taxa de Rendibilidade Contabilista (ARR) 4.4.3. O Valor Actualizado Líquido (VAL) 4.4.4. Índice de Rendibilidade (PVI) 4.4.5. Taxa Interna de Rendibilidade (TIR) 4.4.6. O Critério da Anuidade

4.4.7. Comparação entre VLA e TIR

4.4.7.1. Intercepção de Fisher

4.4.7.2. Pressupostos da taxa de reinvestimento

4.4.7.3. Princípio da aditividade do valor

4.4.7.4 TIR(s) múltiplas e a abordagem de Teichroew

5. Tópicos (mais) avançados de Análise de Investimentos

5.1. Introdução 5.2. Projectos com vidas diferentes 5.2.1. VAL (N, infinito) 5.2.2. K.VAL (N, infinito) 5.2.3. Menor Múltiplo Comum e outros métodos práticos. 5.2.4. Duration

5.3. Restrição Orçamental 5.3.1. Projectos com Escalas diferentes (Investimentos diferentes).

O Índice de Rendibilidade 5.3.2. Restrições orçamentais multiperíodo 5.4. Análise de Projectos de Investimentos em contexto inflacionista (abordagem de James Van Horne)

5.4.1. Taxas reais e taxas nominais: Equação de Fisher



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

5.4.2. Preços constantes vs preços correntes

5.4.3. Divergências entre preços constantes e correntes 5.5. A Fiscalidade na Análise de Investimentos 5.6. O Financiamento na Análise de Investimentos.

O VAL Aj..

O Efeito de Alavanca Financeira em termos de VAL e TIR

Optimização da Estrutura de Financiamento (L/E) 6. O Custo do Capital 6.1. O Custo Médio Ponderado do Capital (WACC) 6.2. O Custo das diferentes Fontes de Financiamento

6.2.1. O Custo do Capital Próprio 6.2.1.1. O Capital Asset Pricing Model (CAPM).

Beta levered e unlevered 6.2.1.2. O Modelo de Gordon 6.2.2. O Custo do Capital Alheio 7. O Risco e a Incerteza 7.1. Métodos Práticos 7.1.1. Análise de Sensibilidade.

O Modelo MEL simples e expandido.

Break-Even-Point em termos de VAL e TIR.

19. Métodos de Avaliação

(i) Participação nas aulas; (ii) 2 provas de avaliação escritas; (iii) um trabalho individual ou de grupo.

20. Recursos Didáticos

Livros Texto; Sebenta do professor; Artigos do Professor e de outros autores; Estudo de Casos; Publicações periódicas; Apresentações em PowerPoint; Testemunhos;
Sitio do Professor : www.euricolopes.net

21. Palavras Chave

DCF, cash flow, VAL, TIR ,APV, MEL, custo capital, opções reais, CBA, Value for Money (VfM) .



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

23. Bibliografia Principal

Autor(es): Brealy /Myers/Allen
Título: Princípios de Finanças Empresariais
Edição: 8ª Ano: 2007
Local: Lisboa
Editora: MacGraw-Hill

Autor(es): Barros,H
Título: Análise de Projectos de Investimento
Edição: 4ª Ano: 2002
Local: Lisboa
Editora: Sílabo

Autor(es): Lopes, Eurico P.
Título: "Sebenta" - Análise de Projectos e Investimentos
Edição: última Ano: 2015
Local: Lisboa
Editora: Universidade Lusíada (Reprografia)

24. Bibliografia Complementar

Autor(es): Lopes, Eurico P.
Título: Opções Reais - A Nova Análise de Investimentos -
Edição: 2ª Ano: 2001
Local: Lisboa
Editora: Sílabo

Autor(es): Jonathan Berk and Peter DeMarzo
Título: Corporate Finance
Edição: Second edition Ano: 2011
Local: England
Editora: Pearson



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

Ficha técnica MIP	
Título	Programa da unidade curricular 'OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS': Ano Lectivo 2014/2015
Autor	Prof. Dr. EURICO MANUEL FERREIRA PEREIRA LOPES
Classificação	-
Descritores	-
Colaborador(es)	-
Data/Hora	05-08-2014 10:22:00
Formato de dados	Texto, PDF
Estatuto de utilização	Acesso público
Relação	Versão 1,0
(c) Universidade Lusíada de Lisboa, 2014	



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

Programa da Unidade Curricular
OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS
Ano Lectivo 2014/2015

1. Unidade Orgânica

Ciências da Economia e da Empresa (1º Ciclo)

2. Curso

Gestão de Empresa

3. Ciclo de Estudos

1º

4. Unidade Curricular

OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS (24131)

5. Área Científica

6. Ano curricular

3º

7. Tipo de Unidade Curricular / Semestre

2º Semestre



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

8. Tipo de aula e carga horária (tempo de trabalho)

Aulas Teóricas:	
Aulas Práticas:	
Aulas Teórico-práticas:	30,00
Orientação Tutorial:	20,00

9. Créditos

6,00

10. Coordenador da Área Científica

11. Regente

Prof. Eng^o MANUEL MARIA SIMÕES NUNES AGRIA

12. Assistentes

13. Língua de ensino

Português

14. Objectivos Gerais

Dotar os alunos dos conhecimentos necessários para medir, controlar e GERIR, proactivamente, o impacto das todas as DECISÕES organizacionais, tenham elas origem na Administração da Empresa, Direcção Comercial e/ou Marketing, Direcção de Investigação e Desenvolvimento, Direcção Financeira, Direcção de Recursos Humanos, Direcção da Produção, Direcção de Aprovisionamento e/ou Logística, Direcção de Informática, Direcção de Contabilidade, etc., no MARKET VALUE da organização

15. Objectivos Específicos

Quer as despesas de investimento das Empresas (e outras organizações) associadas a decisões estratégicas, quer as despesas relacionadas com a gestão corrente, podem e devem ser avaliadas em função do seu contributo para a Criação de Valor, independentemente do tipo e natureza da despesa.

16. Competências a adquirir

Para além das metodologias de identificação de oportunidades de investimento externas e internas, os alunos deverão adquirir competências teóricas e práticas das Métricas e das Metodologias que lhes permitam construir/determinar os Balanços da Empresa a Preços de Mercado antes e após a implementação das Decisões de investimento identificadas.

Deverão, igualmente, ficar munidos de conhecimentos que lhe permitam estruturar e apresentar os respectivos estudos de viabilidade económico-financeiro



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

17. Metodologia de ensino

Aulas Teórico-Práticas e Estudo de Casos, designadamente, em Excel

18. Conteúdos Programáticos



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

1. Introdução
 - 1.1. O Conceito de Investimento
 - 1.2. Tipos de Análise de Investimentos
 - 1.3. Tipos de Investimentos
 - 1.4. Classificação dos Investimentos
 - 1.5. Principais Elementos a Considerar na Elaboração e Análise de Investimento
 - 1.6. Principais Fases e Etapas de um Projecto de Investimento
2. Principais Estudos Prévio
 - 2.1. Estudos de Mercado e Localização
 - 2.2. Estudos Técnicos e de Dimensão
 - 2.3. Estudos de Enquadramento Jurídico e Financeiro
3. Elementos Base para Análise de Investimentos
 - 3.1. Sistema de Informação para Análise de Investimentos
 - 3.1.1. Plano de Investimentos
 - 3.1.2. Plano de Exploração
 - 3.1.3. Plano Financeiro
 - 3.1.4. Balanços Previsionais
 - 3.1.5. Indicadores de Equilíbrio Financeiro
 - 3.1.6. Noção de cash flow
 - 3.1.7. Determinação do cash flow líquido do projecto (Free Cash Flow)
 - 3.1.7.1. Parâmetros do cálculo do Free Cash Flow
 - 3.1.7.1.1. Os cash flows operacionais
 - 3.1.7.1.2. A Despesa de Investimento em Capital Fixo
 - 3.1.7.1.3. O Investimento em Capital Circulante ou Fundo de Maneio
 - 3.1.7.1.4. O Valor Residual (Capital Fixo, Fundo de Maneio e Valor de Continuidade)
 - 3.1.7.1.5. Os custos de oportunidade e os sunk costs ou custos irrecuperáveis
 - 3.1.7.1.6. A Vida Útil
 - 3.1.7.2. Cálculo dos cash flows na Óptica do Investimento
 - 3.1.7.3. Cálculo dos cash flows na Óptica dos Capitais Próprios
 - 3.1.7.4. Cálculo dos cash flows na Óptica dos Accionistas (stricto sensu)
 - 3.2. Valor actualizado/descontado
 - 3.2.1. Elementos de Matemática Financeira (revisões e complementos específicos)
 - 3.2.1.1. Juros Simples e Juros Compostos
 - 3.2.1.2. Rendas
 - 3.2.1.3. Amortização de Empréstimos
 - 3.2.1.4. Complementos de Matemática Financeira para Avaliação de Investimentos
4. Decisões de Investimento em Universo Determinístico: Critérios base e respectiva discussão
 - 4.1. Introdução
 - 4.2. Teorema de Separação de Fisher
 - 4.3. Maximização da Riqueza dos Accionistas - Princípios de Valuation
 - 4.3.1. Dividendos vs Ganhos de Capital
 - 4.3.2. Definição Económica de Lucro
 - 4.4. Critérios de Decisão em Análise de Investimentos



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

- 4.4.1. Método do Payback
- 4.4.2. A Taxa de Rendibilidade Contabilista (ARR)
- 4.4.3. O Valor Actualizado Líquido (VAL)
- 4.4.4. Índice de Rendibilidade (PI)
- 4.4.5. Taxa Interna de Rendibilidade (TIR)
- 4.4.6. O Critério da Anuidade
- 4.4.7. Comparação entre VLA e TIR
 - 4.4.7.1. Intercepção de Fisher
 - 4.4.7.2. Pressupostos da taxa de reinvestimento
 - 4.4.7.3. Princípio da aditividade do valor
 - 4.4.7.4. TIR(s) múltiplas e a abordagem de Teichroew
- 5. Tópicos (mais) avançados de Análise de Investimentos
 - 5.1. Introdução
 - 5.2. Projectos com vidas diferentes
 - 5.2.1. VAL(N, infinito)
 - 5.2.2. K. VAL(N, infinito)
 - 5.3. Restrição Orçamental
 - 5.3.1. Projectos com Escalas diferentes (Investimentos diferentes); o Índice de Rendibilidade
 - 5.3.2. Restrições orçamentais multiperíodo
 - 5.4. Análise de Projectos de Investimentos em contexto inflacionista
 - 5.4.1. Taxas reais e taxas nominais: Equação de Fisher
 - 5.4.2. Preços constantes vs preços correntes
 - 5.4.3. Divergências entre preços constantes e correntes
 - 5.5. A Fiscalidade na Análise de Investimentos
 - 5.6. O Financiamento na Análise de Investimentos. O VAL Aj. O Efeito de Alavanca Financeira em termos de VAL e TIR. Optimização da Estrutura de Financiamento (L/E)
- 6. O Custo do Capital
 - 6.1. O Custo Médio Ponderado do Capital (WACC)
 - 6.2. O Custo das diferentes Fontes de Financiamento
 - 6.2.1. O Custo do Capital Próprio
 - 6.2.1.1. O Capital Asset Pricing Model (CAPM). Beta levered e unlevered
 - 6.2.1.2. O Modelo de Gordon
 - 6.2.2. O Custo do Capital Alheio
- 7. O Risco e a Incerteza
 - 7.1. Métodos Práticos
 - 7.1.1. Análise de Sensibilidade. Break-Even-Point em termos de VAL e TIR.
- 8. Avaliação de uma empresa

19. Métodos de Avaliação

(i) Participação nas aulas; (ii) 2 provas de avaliação escritas; (iii) um trabalho individual ou de grupo.

20. Recursos Didácticos

Livros de texto; Sebenta; Artigos de diversos outros autores; Estudo de casos; Publicações periódicas; Apresentações em PowerPoint; Testemunhos.



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

21. Palavras Chave

DCF, cash flow, VAL, TIR ,APV, MEL, custo capital, opções reais, CBA, Value for Money (VfM) .

23. Bibliografia Principal

Autor(es): Brealy /Myers/Allen
Título: Princípios de Finanças Empresariais
Edição: 8ª Ano: 2007
Local: Lisboa
Editora: MacGraw-Hill

Autor(es): Barros,H
Título: Análise de Projectos de Investimento
Edição: 4ª Ano: 2002
Local: Lisboa
Editora: Sílabo

Autor(es): Lopes, Eurico P.
Título: "Sebenta" - Análise de Projectos e Investimentos
Edição: Ano: 2012
Local: Lisboa
Editora: Universidade Lusíada (Reprografia)

24. Bibliografia Complementar

Autor(es): Abecassis, Fernando; Cabral, Nuno
Título: Análise Económica e Financeira de Projectos
Edição: 6ª Ano: 2010
Local: Lisboa
Editora: Fundação Calouste Gulbenkian

Autor(es): Cebola, António
Título: Elaboração e Análise de Projectos de Investimento- Casos Práticos
Edição: 2ª Ano: 2009
Local: Lisboa
Editora: Sílabo



UNIVERSIDADE LUSÍADA DE LISBOA

Ficha técnica MIP	
Título	Programa da unidade curricular 'OPÇÃO 3 - ANÁLISE DE PROJECTOS E INVESTIMENTOS': Ano Lectivo 2014/2015
Autor	Prof. Engº MANUEL MARIA SIMÕES NUNES AGRIA
Classificação	-
Descritores	-
Colaborador(es)	-
Data/Hora	22-07-2014 11:59:00
Formato de dados	Texto, PDF
Estatuto de utilização	Acesso público
Relação	Versão 1,0
(c) Universidade Lusíada de Lisboa, 2014	