



ORDEM DOS
REVISORES OFICIAIS
DE CONTAS

Integridade. Independência. Competência.

FORMAÇÃO

AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

Lisboa: 21/05/14 | Porto: 12/05/14

Formador: Dr. José Carlos Gama

objetivos

O desenvolvimento de metodologias e técnicas de avaliação de empresas é um dos temas nobres das finanças empresariais. As novas normas contabilísticas colocam à contabilidade e às finanças empresariais o desafio de um melhor entrosamento de conceitos. No que toca à prática contabilística o conhecimento de finanças empresariais poderá revelar-se um poderoso “ativo” para o exercício da profissão, como os próximos tópicos pretendem ilustrar:

- Método do justo valor como uma opção na seleção do método de valorização dos ativos (ativos tangíveis e intangíveis, ativos detidos para venda, propriedades de investimento);
- Obrigatoriedade de realização de testes de imparidade (*goodwill*, ativos tangíveis e intangíveis e investimentos financeiros);
- Obrigatoriedade de divulgação dos pressupostos adotados (taxas de crescimento e taxas de desconto utilizadas);
- Afetação dos custos de aquisição de participações aos justos valores dos ativos e passivos das empresas;

O presente curso pretende ser uma introdução aos métodos de *cash flows* atualizados (*discounted cash flows* (DCF)) de avaliação de empresas, realçando a ligação entre estes métodos com a NCFR 12/IAS 36. Neste domínio, o cálculo do custo médio ponderado de capital é especialmente “desafiante” na atual conjuntura económica, razão pela qual serão analisadas e discutidas algumas sugestões para a sua mensuração.

Será apresentado e resolvido na formação um modelo de avaliação em folha de cálculo. Para o efeito, recomenda-se que os participantes levem um computador portátil. A resolução do modelo em folha de cálculo ocupará uma parte importante da formação e assume que os participantes dominam o Excel.

destinatários

Revisores Oficiais de Contas e seus colaboradores, membros estagiários da OROC, Diretores Financeiros de empresas e consultores.

programa

1. Introdução às finanças empresariais.
2. Diferentes conceitos e medida de valor. Breve discussão do conceito de eficiência de mercados.
3. Introdução aos modelos de avaliação DCF: a equação geral de avaliação, conceito e medida de *cash flow*; conceito e medida de valor residual.
4. A taxa de custo média ponderada do capital: taxa de custo do endividamento; taxa de custo do capital próprio; breve introdução ao Modelo de Avaliação de Ativos Financeiros.
5. Avaliação com base em múltiplos de mercado: PER, EV/EBITDA, múltiplos de vendas.
6. Avaliação e Preço: definição de mecanismos de pagamento com ajustamento ao preço de entrada (cláusulas *earnout* e implicações contabilísticas.)
7. Introdução à modelização financeira: exemplo de modelo DCF em folha de cálculo.