

ÍNDICE GERAL

Prefácio	5
Introdução geral	7
Siglas	9

PARTE I FUNDAMENTOS DO VALOR

CAPÍTULO 1

O QUE É CRIAR VALOR?	21
1.1. Lucro contabilístico e valor económico – diferenças fundamentais	21
1.2. O conceito de valor presente	22
1.3. Retorno (ROIC) vs. custo (WACC) do capital	24
1.4. Fluxo de caixa livre (FCF – <i>Free Cash Flow</i>) e investimento	28
1.5. Crescimento: o papel da expansão no valor	29
1.6. Valor Económico Adicionado (EVA)	31
1.7. Perspetiva do investidor e da gestão	32
1.8. Disciplina financeira orientada ao valor	33
1.9. Exemplos práticos	34
1.10. Conclusão	38

CAPÍTULO 2

O CICLO DE VIDA DA EMPRESA E RESPETIVA INFLUÊNCIA NA AVALIAÇÃO	39
2.1. O ciclo de vida empresarial	39
2.2. Características de cada fase	39

2.3. Como adaptar a avaliação a cada fase.....	40
2.4. Exemplos práticos	41
2.5. Conclusão	41

PARTE II

MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

CAPÍTULO 3

O MÉTODO DOS FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS (DCF)	45
3.1. Fundamentos do DCF	45
3.2. Cálculo do FCF (<i>Free Cash Flow</i>)	46
3.3. Horizonte de projeção	50
3.4. Valor terminal (VT)	50
3.5. O custo médio ponderado do capital (WACC)	51
3.6. CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>).....	54
3.7. Etapas práticas do DCF	58
3.8. Vantagens e limitações do DCF	59
3.9. Exemplos práticos	60
3.10. Conclusão	65

CAPÍTULO 4

AVALIAÇÃO POR MÚLTIPLOS.....	67
4.1. O que são múltiplos de avaliação?	67
4.2. Tipos de múltiplos mais utilizados	68
4.3. Escolha do múltiplo adequado	70
4.4. Como aplicar múltiplos	71
4.5. Ajustes na utilização de múltiplos.....	73
4.6. Vantagens, limitações e riscos da avaliação por múltiplos	75
4.7. Boas práticas na utilização de múltiplos	76
4.8. Exemplos práticos	77
4.9. Conclusão	81

CAPÍTULO 5

VALOR PRESENTE AJUSTADO (APV)	83
5.1. Lógica do APV	83
5.2. Valor da empresa sem dívida (V_U)	84
5.3. Benefícios fiscais da dívida (V_d)	85
5.4. Vantagens do APV e quando utilizá-lo	87
5.5. Exemplos práticos	88
5.6. Conclusão	92

CAPÍTULO 6

MÉTODOS COMPLEMENTARES	93
6.1. Avaliação por ativos	93
6.2. Avaliação por dividendos (DDM)	94
6.3. Opções reais	95
6.4. Conclusão	96

PARTE III**ANÁLISE AVANÇADA E APLICAÇÃO PRÁTICA****CAPÍTULO 7**

ANÁLISE DE SENSIBILIDADE E DE CENÁRIOS: AVALIANDO A ROBUSTEZ DAS PROJEÇÕES	99
7.1. Análise de sensibilidade	99
7.2. Análise de cenários	101
7.3. Vantagens e limitações	101
7.4. Conclusão	101

CAPÍTULO 8

CASOS PRÁTICOS	103
8.1. Caso Prático 1 – Empresa estável e em crescimento moderado	103
8.2. Caso Prático 2 – Empresa <i>startup</i> tecnológica	104

8.3. Caso Prático 3 – Empresa madura e rentável	105
8.4. Caso Prático 4 – Empresa em declínio.....	108
8.5. Caso Prático 5 – Aplicação exaustiva do método de avaliação DCF	109
8.6. Caso Prático 6 – Aplicação exaustiva do método de avaliação por múltiplos	113
8.7. Caso Prático 7 – Aplicação exaustiva do método de avaliação por múltiplos, com ajustes.....	116
8.8. Caso Prático 8 – Aplicação exaustiva do método de avaliação APV	119
8.9. Conclusão dos casos	122
 CAPÍTULO 9	
CONCLUSÃO	123
 Bibliografia.....	 125