



Índice

ÍNDICE DE ILUSTRAÇÕES	5
SUMÁRIO EXECUTIVO	7
1. ENQUADRAMENTO GERAL AO TEMA DE AVALIAÇÃO DE EMPRESAS	9
1.1. INTRODUÇÃO	9
1.2. CONTEXTO DA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS	10
1.2.1. PRINCIPAIS FATORES DE INFLUÊNCIA NUMA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS	10
1.2.2. FINALIDADE DA AVALIAÇÃO	12
1.2.3. DIFERENÇAS NA AVALIAÇÃO DE PME E DE GRANDES EMPRESAS	14
1.3. PRINCIPAIS DEFINIÇÕES DE VALOR	15
1.3.1. VALOR E PREÇO	15
1.3.2. ENTERPRISE VALUE E EQUITY VALUE	16
1.3.3. OUTRAS NOÇÕES DE VALOR	17
1.4. PROCESSO DE AVALIAÇÃO DE EMPRESAS	19
1.4.1. FASES DO PROCESSO DE AVALIAÇÃO	19
1.4.2. ESTRUTURA DO RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO	21
1.5. ERROS MAIS COMUNS NUMA AVALIAÇÃO	23
1.6. NOTAS FINAIS	25
2. ÓTICA PATRIMONIAL (<i>ASSET APPROACH</i>)	27
2.1. INTRODUÇÃO	27
2.2. VALOR CONTABILÍSTICO OU HISTÓRICO	27
2.3. VALOR CONTABILÍSTICO AJUSTADO	28
2.4. VALOR DE LIQUIDAÇÃO	33
2.5. VALOR SUBSTANCIAL	35
2.6. MÉTODO DE INCLUSÃO DO GOODWILL	36
2.7. LIMITAÇÕES E VANTAGENS DA ÓTICA PATRIMONIAL	39
2.8. NOTAS FINAIS	39
3. ÓTICA DE MERCADO (<i>MARKET APPROACH</i>)	43
3.1. INTRODUÇÃO	43
3.2. CORREÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	44
3.3. VALOR DA EMPRESA / VENDAS	48
3.4. VALOR DA EMPRESA / EBITDA	50
3.5. VALOR DA EMPRESA / EBIT	52



3.6.	VALOR DA EMPRESA / SDE	53
3.7.	OUTROS INDICADORES.....	55
3.8.	LIMITAÇÕES E VANTAGENS DA ÓTICA DE MERCADO	56
3.9.	NOTAS FINAIS.....	57
4.	ÓTICA DO RENDIMENTO (<i>INCOME APPROACH</i>)	59
4.1.	INTRODUÇÃO	59
4.2.	PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PREVISIONAIS.....	60
4.2.1.	BALANÇO PREVISIONAL.....	60
4.2.2.	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PREVISIONAL	62
4.2.3.	NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO (NFM) PREVISIONAIS.....	65
4.3.	MÉTODO DOS FLUXOS DE CAIXA DESCONTADOS	66
4.3.1.	FLUXO DE CAIXA OPERACIONAIS NA ÓTICA DA EMPRESA (FCFF).....	66
4.3.2.	ATUALIZAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA OPERACIONAIS.....	67
4.3.3.	CUSTO MÉDIO PONDERADO DO CAPITAL (WACC).....	67
4.3.4.	CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO.....	68
4.3.5.	CUSTO DO CAPITAL ALHEIO.....	71
4.3.6.	VALOR PARA A PERPETUIDADE	72
4.3.7.	TAXA DE CRESCIMENTO PARA A PERPETUIDADE (G)	73
4.3.8.	VALOR DA EMPRESA E VALOR DOS CAPITALS PRÓPRIOS	74
4.4.	EXEMPLO DE APLICAÇÃO DO MÉTODO.....	76
4.4.1.	PRESSUPOSTOS ATIVIDADE EMPRESA	76
4.4.2.	PRESSUPOSTOS DE MERCADO	77
4.4.3.	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PREVISIONAL	78
4.4.4.	BALANÇO PREVISIONAL.....	78
4.4.5.	NECESSIDADES DE FUNDO DE MANEIO PREVISIONAIS	79
4.4.6.	CÁLCULO DA TAXA DE DESCONTO	79
4.4.7.	CÁLCULO DOS FLUXOS DE CAIXA OPERACIONAIS (FCFF)	80
4.4.8.	CÁLCULO DO VALOR DA EMPRESA E DO VALOR DOS CAPITALS PRÓPRIOS	80
4.5.	LIMITAÇÕES E VANTAGENS DA ÓTICA DO RENDIMENTO.....	81
4.6.	NOTAS FINAIS.....	83
	BIBLIOGRAFIA.....	86