



# Pós-Graduação

## Análise Financeira

22ª Edição

2010/2011

*idefe*

Instituto Superior de Economia e Gestão  
UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA



# Análise Financeira



## Coordenação Científica

Prof. Doutor João Duque

## Natureza do curso e perfil da formação

A criação deste curso deve-se a uma iniciativa conjunta do Instituto Superior de Economia e Gestão (ISEG), da Associação Portuguesa de Analistas Financeiros (APAF) e do Instituto Português dos Executivos Financeiros (IPEF).

O objectivo fundamental que se procurou alcançar foi o de oferecer um programa de formação na área financeira capaz de dar satisfação à exigência crescente de qualidade e conhecimento específico que as empresas e o mercado requerem dos seus especialistas financeiros. Esta exigência acrescida resulta da modernização do sistema financeiro português e da sua maior integração com os sistemas financeiros mais avançados de outros países. A Bolsa de Lisboa faz hoje parte do maior grupo de Mercados Organizados a NYSE - Euronext e é para este enquadramento que o curso prepara os seus formandos.

O potencial científico e técnico das instituições envolvidas, aliado às suas ligações internacionais à European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) e à International Association of Financial Executives Institute (IAFEI) constituem garantia da excelência do ensino ministrado no programa, que tem vindo a ser confirmado pelo elevado número anual de candidaturas ao curso, desde o seu início, em 1991.

Os participantes que terminarem o curso de pós-graduação com aproveitamento recebem dois diplomas: um diploma atribuído pela Universidade Técnica de Lisboa, através do Instituto Superior de Economia e Gestão e outro diploma de "Analista Financeiro Europeu" conferido pela EFFAS.

Refere-se que o diploma conferido pela EFFAS se insere no processo de acreditação deste curso de pós-graduação efectuado por esta entidade. Na verdade, a EFFAS pretende vir a criar um diploma europeu de analista financeiro, baseado em exames comuns e simultâneos a realizar em todas as instituições acreditadas, tendo em vista criar um diploma que deverá passar a constituir o passaporte obrigatório para o exercício da profissão de analista financeiro na Europa, à semelhança do que já hoje se faz nos Estados Unidos da América.



Com a entrada em vigor da Directiva dos Mercados de Instrumentos Financeiros (DMIF) foi extinta a figura do Consultor Autónomo, sendo em parte substituída pela figura do Consultor para Investimento. Para acesso a esta profissão, que depende de registo junto da CMVM, o candidato ao registo deve fazer prova de possuir qualificação e aptidão profissional suficientes, sendo esta aferida através das habilitações académicas e da experiência profissional. O curso de Pós Graduação em Análise Financeira será pois, um excelente qualificativo do curriculum de cada candidato à profissão de Consultor para Investimento.

## Objectivos

- Formar profissionais com sólida preparação científica e técnica em análise financeira e gestão de investimentos financeiros, habilitados a desempenhar a sua actividade em qualquer país da União Europeia;
- Promover o ensino específico e integrado de métodos, técnicas e instrumentos aplicáveis na análise financeira e na gestão de investimentos financeiros.

Deve acrescentar-se, que existe também, um objectivo de longo prazo, que designaremos pela expressão dimensão internacional do curso. Este objectivo tem um conteúdo que, neste momento, não se encontra totalmente definido, tendo a sua concretização estado limitada a uma visita de fim de curso a um centro financeiro internacional. Pretende ampliar-se a concretização deste objectivo a outras iniciativas que se mostrem adequadas.

Os pós graduados em Análise Financeira podem, actualmente, ingressar no programa MBA ou no mestrado em Finanças do ISEG.

## Destinatários

Quadros superiores e intermédios de empresas financeiras e não financeiras bem como outros candidatos com formação de nível superior nos domínios da gestão, economia e outras áreas científicas afins, facultando uma formação avançada e fortemente profissionalizante.

## Plano Curricular

### BLOCO 1

Unidade curricular	Horas de Contacto	Créditos
Análise Financeira	15	3
Gestão Financeira de Curto Prazo	15	3
Tópicos de Contabilidade/Relato Financeiro	15	3
Macroeconomia	15	3
Fundamentos de Gestão de Carteiras	15	3

### BLOCO 2

Unidade curricular	Horas de Contacto	Créditos
Política de Investimentos em Activos Financeiros	15	3
Análise de Projectos de Investimento	15	3
Gestão Estratégica da Performance e Controlo de Gestão	15	3
Direito Financeiro	15	3
Política Financeira da Empresa	15	3

### BLOCO 3

Unidade curricular	Horas de Contacto	Créditos
Avaliação de Participações Sociais	15	3
Análise e Avaliação de Obrigações	15	3
Prática de Gestão de Carteiras e Simulação	15	3
Futuros, Forwards e Swaps	15	3
Opções Financeiras	15	3
Ética nos Mercados Financeiros (seminário)	6	

### BLOCO 4

Unidade curricular	Horas de Contacto	Créditos
Fusões, Aquisições e Reorganizações de Empresas	15	3
Gestão Financeira Internacional	15	3
Derivados de Taxa de Juro	15	3
Fiscalidade	15	3
Engenharia Financeira	15	3
Análise Estratégica (seminário)	6	
<b>Total</b>	<b>312 horas</b>	<b>60</b>

## Organização e responsabilidade

Este Curso é organizado pelo IDEFE, no quadro da sua relação institucional com o ISEG.

Nos termos de um protocolo de cooperação as entidades responsáveis pelo curso são: o ISEG, a APAF e a IPEF. Cabe ao ISEG assegurar a direcção científica do curso. Esta função é actualmente desempenhada pelo Prof. Doutor João Duque, professor catedrático desta Escola. Existe uma Comissão de Acompanhamento composta por três membros representando cada uma das instituições organizadoras que, de acordo com o protocolo, se obriga

a manter contactos regulares com todos os outorgantes tendo em vista a sua concretização.

São competências da Comissão de Acompanhamento:

- Realizar a programação das actividades a prosseguir nos termos acordados;
- Emitir opinião sobre o desenvolvimento do curso;
- Auscultar e apreciar as opiniões sobre o curso de personalidades e instituições ligadas à actividade financeira.

## Acesso ao Mestrado em Finanças

Os detentores do curso de pós-graduação do ISEG em “Análise Financeira” têm equivalência automática às unidades curriculares do 1.º ano do mestrado em Finanças da área de especialização em Mercados Financeiros.

## Conteúdos Programáticos

### 1º Bloco

#### Análise Financeira

**Responsável: Prof. Doutor Eduardo Barbosa do Couto**

**Docente: Dr. Jorge Rolo**

Enquadramento da análise financeira. Conceitos e documentos básicos de análise financeira. Principais princípios contabilísticos e preparação da análise financeira. Análise dos fluxos de caixa. Técnicas de análise financeira. Avaliação do desempenho através do método dos rácios. Análise da rentabilidade e do risco. Análise do equilíbrio financeiro. Análise do ponto crítico e dos graus de alavanca.

#### Gestão Financeira de Curto Prazo

**Responsável e Docente: Prof. Dr. Carlos Bastardo**

Funções da gestão financeira e planeamento: Funções da gestão financeira; o planeamento financeiro, o risco de crédito da empresa. A gestão do crédito de clientes: Política de concessão de crédito; análise do grau de risco e conceito comercial dos clientes; modelos de controlo da tesouraria. O planeamento financeiro de curto prazo: Estrutura dos activos correntes; o plano financeiro de curto prazo; a gestão do crédito e da liquidez; produtos de financiamento de curto prazo; principais aplicações financeiras de curto prazo

#### Tópicos de Contabilidade/Relato Financeiro

**Responsável e Docente: Prof. Dr. José Alves da Cunha**

Introdução ao relato financeiro: Objectivos, características qualitativas e convenções; demonstrações financeiras; auditoria financeira e papel dos auditores; a prestação de contas anuais. Princípios contabilísticos geralmente aceites (GAAP): Normativo contabilístico português, US GAAP e IASB's IFRS; estudo comparativo dos principais normativos contabilísticos; activos tangíveis e justo valor, activos intangíveis, imparidade; ajustamentos de activos, provisões, demonstração de fluxos de caixa, transacções em moeda estrangeira, transposição de demonstrações financeiras em moeda estrangeira, instrumentos financeiros e impostos diferidos. Consolidação de contas: Perímetro de consolidação; método integral e proporcional. Equivalência patrimonial; diferença de consolidação e interesses minoritários.

#### Macroeconomia

**Responsável e Docente: Prof. Doutor Manuel Farto**

Introdução ao estudo da macroeconomia. Definições e Medidas da Actividade Económica. Determinantes da Procura e Oferta Agregadas. Modelos e Equilíbrio na Macroeconomia. A Política Económica de Estabilização. Aspectos Internacionais da Macroeconomia. Problemas e Políticas Macroeconómicas. Uma introdução ao crescimento económico.



#### Fundamentos de Gestão de Carteiras

**Responsável e Docente:**

**Prof.ª Doutora Raquel Medeiros Gaspar**

Introdução. Mercados e produtos Financeiros. Rendibilidade e risco de um activo. Value-at-risk. Análise de carteiras de activos. Construção da fronteira de eficiência. Técnicas de cálculo da fronteira de eficiência. Determinação da carteira óptima de mercado. Modelo geral e modelos com restrições. Modelo de índice único. Modelo multi-índice. Teoria da utilidade. Diversificação internacional das carteiras de activos financeiros.

### 2º Bloco

#### Política de Investimentos em Activos Financeiros

**Responsável e Docente: Prof.ª Doutora Ana Paula Serra**

Políticas de Investimento: Os objectivos de Investimento. Avaliação de Activos Financeiros em Equilíbrio: Capital Asset Pricing Model (CAPM); Arbitrage Pricing Theory (APT). Avaliação de Performance. Seleção de Instituições e Gestores de Carteiras. Eficiência de Mercados.

#### Análise de Projectos de Investimento

**Responsável e Docente: Prof. Doutor Pedro Verga Matos**

Introdução / Conceitos Básicos: Âmbito de análise; definição de Investimento; classificação de investimentos; dimensão temporal do valor do dinheiro; estimação dos fluxos de caixa relevantes. Metodologia da Análise de Projectos: O ciclo do projecto como processo iterativo; principais etapas do projecto; ópticas de análise: rentabilidade (financeira), económica e social; rentabilidade e valor actual. Critérios de Avaliação: Critérios “tradicionalis” / não actualizados; critérios com base no valor actual (VAL, TIR, VAE); alternativas incompletas; racionamento de meios financeiros; o impacte



da fiscalidade e da inflação; análise multicritério. Avaliação em Condições não Determinísticas: Incerteza e Risco; critérios de decisão face ao risco; decisões sequenciais; árvores de decisão; introdução à teoria das opções reais.

### Gestão Estratégica da Performance e Controlo de Gestão

**Responsável e Docente: Mestre Ana Paula Pereira**

A criação de valor para o accionista e as métricas de mercado. As métricas contabilísticas de criação de valor – EVA e MVA, CFROI e CVA. A descentralização da gestão por centros de responsabilidade. Os preços de transferência interna. Avaliação da performance de centros de investimento. O “balanced scorecard”. Os sistemas de incentivos.

### Direito Financeiro

**Responsável e Docente: Mestre Paulo Câmara**

Instrumentos financeiros e valores mobiliários: tipos e forma de representação. Os emitentes; sociedades abertas; modelos de governo das sociedades. Intermediação financeira. Regime jurídico da análise financeira. Mercados e deveres de informação; os crimes. Ofertas públicas; as OPAs.

### Política Financeira da Empresa

**Responsável e Docente: Prof.<sup>a</sup> Doutora Julia Sawicki**

Estrutura de financiamento: Diferenças entre decisões de financiamento e decisões de investimento; alternativas de financiamento; teorias da estrutura de financiamento; modelos e aplicações para determinação do nível adequado de financiamento com capital alheio; “Case Studies”. Política de dividendos e remuneração global dos accionistas: Factores determinantes da decisão de distribuição de dividendos; enquadramento de análise da política de dividendos; problemas de agência e sinalização; “Case Studies”.

### 3º Bloco

#### Avaliação de Participações Sociais

**Responsável e Docente: Mestre Ana Venâncio**

Noções de valor e premissas da avaliação. Ópticas de avaliação. Estimativas do custo de oportunidade do capital. Preparação das demonstrações financeiras históricas e previsionais. Modelos baseados nos dividendos. Modelos baseados nos fluxos de caixa – VALA, método do custo médio e método do capital próprio. Modelos baseados nos resultados residuais (EVA e MVA). Avaliação pelos comparativos de mercado. Estudo de casos.

#### Análise e Avaliação de Obrigações

**Responsável: Prof.<sup>a</sup> Doutora Raquel Medeiros Gaspar**

Conceitos Gerais e Definições. O Funcionamento e a Organização dos Mercados de Dívida. Medidas de Rentabilidade. Princípios Gerais de Avaliação de Obrigações e Aferição do Respectivo Risco. Estrutura Temporal de Taxas de Juro. Avaliação de Obrigações de Taxa Variável. Técnicas de Gestão de Carteiras de Obrigações.

#### Prática de Gestão de Carteiras e Simulação

**Responsável e Docente: Prof.<sup>a</sup> Doutora Ana Lacerda**

Políticas de Investimento. Afectação de Activos. A Gestão de Carteiras na Prática: Estilos de Gestão; Os Derivados na Gestão de Carteiras; Futuros sobre índices; Opções sobre índices; Equity Swaps; Swaps de taxas de juro; a extensão do investimento ao imobiliário e a outros activos; modelos comportamentais em Gestão de Carteiras.

#### Futuros, Forwards e Swaps

**Responsável: Prof. Doutor João Duque**

**Docente: Prof. Dr. Cantiga Esteves**

Caracterização dos contratos e dos mercados de futuros: Evolução histórica; factores determinantes; caracterização dos mercados de futuros; o mecanismo das margens; intervenientes nos mercados de futuros; riscos residuais na cobertura de riscos; contratos de futuros versus contratos forward; perspectivas futuras. Determinação do preço dos futuros: Relação entre o preço a futuro e forward; teorias sobre a determinação do preço dos futuros; taxa de reporte implícita arbitragem e activos financeiros sintéticos; relação entre o preço dos futuros e o valor esperado do preço spot; Preço a futuro sobre cambiais e índices de preços de acções. Os futuros financeiros e a gestão do risco de preço: Conceito de Base; riscos que incidem sobre as empresas e a sua gestão; cobertura directa e cruzada; cobertura curta e cobertura longa; decisões inerentes à estratégia de cobertura de risco de preço com futuros.

#### Opções Financeiras

**Responsável e Docente: Prof. Doutor João Duque**

Opções: Introdução às opções financeiras; caracterização dos mercados e dos contratos. Estratégias de negociação com opções. Variáveis determinantes e propriedades dos Preços das opções. Valorização de sobre acções: Métodos Numéricos (o modelo binomial; a simulação de Monte Carlo); Soluções Fechadas (o modelo de Black-Scholes).

## Conteúdos Programáticos (cont.)

### Ética nos mercados financeiros (seminário)

#### Responsável e Docente:

**Prof. Doutor Fernando Ribeiro Mendes**

Empresa, Ética e Mercado: Governança da empresa, stakeholders e ética empresarial; concorrência e outras práticas comerciais; responsabilidade social da empresa. Actividade Financeira e Comportamento Ético: Mercados financeiros; distorções; regulação; comportamento ético nos mercados de valores; aspectos éticos nas entidades financeiras; regulação das instituições e dos mercados: Código de Valores Mobiliários; Abuso de informação; Manipulação de mercado. Ética dos Analistas Financeiros: Código de Conduta do Analista Financeiro; relacionamento com clientes; relacionamento com órgãos de comunicação social; relacionamento com o público.

### 4º Bloco

#### Fusões aquisições e reorganizações de empresas

##### Responsável e Docente: Mestre Telmo Vieira

Visão Global das Fusões e Aquisições. Métodos de Avaliação de Empresas e Negócios. O caso particular da avaliação de PME. O processo de Due Dilligence. Principais técnicas de negociação. Aquisições amigáveis e aquisições hostis. Estratégias de defesa no caso de aquisições hostis. Aspectos Legais, Fiscais e Contabilísticos das Fusões, Aquisições e Cisões. Formas de financiamento dos processos de Fusões, Aquisições e Cisões. Corporate Governance.

#### Gestão financeira internacional

##### Responsável e Docente: Prof. Dr. João Cantiga Esteves

Enquadramento das finanças internacionais: Tipo de riscos na actividade internacional; questões colocadas ao gestor; evolução histórica do SMI; o Sistema Monetário Europeu (SME) e o EURO. Os Mercados de câmbios: Funções, intervenientes e cotações nos mercados de câmbios; mercados spot, forward e derivados; o mercado interbancário; determinantes das cotações cambiais a médio e a longo prazo; arbitragem; o mercado de câmbios em Portugal; a formação de câmbios; o "fixing" do Banco Central. Os Mercados Financeiros Internacionais: Evolução histórica dos mercados; os Euromercados e os mercados offshore – as euroobrigações; os Euromercados de Acções e Obrigações – Os ADRs; as Taxas de Juro – LIBOR, LISBOR, EURIBOR; as bolsas internacionais; custo de capital global e estrutura financeira. Caracterização dos riscos na actividade internacional: Introdução; risco cambial; risco de taxa de juro e sua cobertura; risco político e sua cobertura. Gestão do risco cambial: Gestão do risco de transacção; gestão do risco de tradução/contabilístico; gestão do risco económico; técnicas internas de cobertura de risco; tópicos avançados com utilização de derivados; decisões de Investimento Internacional; taxas de rendibilidade – ajustamentos face ao risco; diversificação internacional.



#### Derivados de taxa de juro

##### Responsável e Docente: Mestre Sérgio Ferreira da Silva

Swaps de taxa de juro. Futuros sobre taxa de Juro de Curto Prazo e Fra's. Futuros sobre Obrigações. A dinâmica da taxa de juro. Obrigações com opções. Opções sobre obrigações. Obrigações convertíveis. Opções sobre Futuros, Caps, Floors, Collars e Swaptions. Opções exóticas e derivados de crédito.

#### Fiscalidade

##### Responsável e Docente:

**Prof.ª Dr.ª Maria dos Prazeres Lousa**

Notas genéricas sobre o Sistema Fiscal Português (SFP): Estrutura fiscal: impostos directos e indirectos e outros tributos; principais conceitos do direito fiscal; princípios básicos da tributação e seus objectivos; distinção entre planeamento fiscal, evasão fiscal e fraude fiscal; opções fiscais quanto à forma de realização de operações ou actividades, local de realização e quanto ao momento de tributação. A Tributação das Empresas: Incidência do imposto sobre o rendimento, definição e métodos de determinação da matéria colectável; a tributação dos dividendos e das mais-valias de participações sociais na esfera dos sócios; regras especiais de tributação aplicáveis nas operações de reestruturação e de liquidação de sociedades.

#### Engenharia financeira

##### Responsável e Docente: Prof. Doutor João Duque

Opções Exóticas. Os Gregos e a Cobertura do Risco: Em soluções fechadas (v.g. Black-Scholes); no modelo Binomial; na simulação de Monte Carlo. Produtos estruturados, warrants e convertíveis. Volatilidade e Sorrisos – Modelos Alternativos.

#### Análise estratégica (seminário)

##### Responsável e Docente: Prof. Doutor Vitor Gonçalves

Análise Financeira e Análise Estratégica. Análise Financeira e Corporate Governance.



## CORPO DOCENTE

### **Prof. Doutor João Duque**

Doutorado em Business Administration pela Manchester Business School. Professor Catedrático, Presidente do ISEG.

### **Prof. Doutor Vítor da Conceição Gonçalves**

Doutorado em Gestão pela Universidade de Sevilha. Professor Catedrático, ISEG. Vice-Reitor da UTL

### **Prof. Doutor Manuel Farto**

Doutorado em Economia pela Universidade de Paris. Professor Associado, ISEG

### **Prof.ª Doutora Julia Sawicki**

Doutorada em Finanças pela Queensland University. Professora Associada Convidada, ISEG

### **Prof. Doutor Fernando Ribeiro Mendes**

Doutorado em Ciências Económicas pelo Institut D'Etudes Politiques de Paris. Professor Auxiliar, ISEG

### **Prof.ª Doutora Ana Paula Serra**

Doutoramento em Economia Financeira pela London Business School, Universidade de Londres. Professor Auxiliar, FEP / Universidade do Porto

### **Prof. Doutor Eduardo Barbosa Couto**

Doutoramento em Business Administration pela Universidade de Manchester. Professor Auxiliar, ISEG

### **Prof. Doutor Pedro Verga Matos**

Doutorado em Ciências Empresariais pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto. Professor Auxiliar, ISEG

### **Prof. Doutora Raquel Medeiros Gaspar**

Doutorada pela Stockholm School of Economics da Universidade de Estocolmo. Professora Auxiliar, ISEG

### **Prof.ª Doutora Ana Lacerda**

Doutorada em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade Nova de Lisboa. Economista, D.E.E Banco de Portugal. Professora Auxiliar Convidada, ISEG

### **Prof. Doutor Sérgio Ferreira da Silva**

Doutorado em Gestão pelo ISEG da Universidade Técnica de Lisboa. Professor Auxiliar Convidado, ISEG

### **Prof. Dr. Carlos Bastardo**

Mestrado em Gestão/MBA pelo ISEG da Universidade Técnica de Lisboa. Professor Auxiliar Convidado, ISEG. Director Bancário

### **Prof. Dr. José Luís Alves da Cunha**

Mestre em Gestão pelo ISEG, Universidade Técnica de Lisboa. Professor Auxiliar Convidado, ISEG. Revisor Oficial de Contas

### **Prof. Dr. João Cantiga Esteves**

MBA em Finanças e MSc em Planeamento pela Northeastern University (Boston). Professor Auxiliar Convidado, ISEG. Administrador, APAF-Assoc. Port. Analistas Financeiros

### **Prof.ª Dr.ª Maria dos Prazeres Lousa**

Licenciada em Finanças pelo ISEG, Universidade Técnica de Lisboa. Professora Auxiliar Convidada do ISEG. Investigadora-Economista, Directora do Centro de Estudos Fiscais da DGCI.

### **Mestre Ana Paula Pereira**

Mestrado em Gestão / MBA Sloan School of Management, MIT. Responsável Coordenadora da Intersalus Lda

### **Mestre Paulo Câmara**

Mestre em Direito pela Universidade de Lisboa. Docente universitário. Advogado na Sérvulo e Associados

### **Mestre Telmo Vieira**

Mestre em Gestão/MBA pelo ISEG da Universidade Técnica de Lisboa. Doutorando do Programa de Doutoramento em Gestão, ISEG. Docente do Departamento de Gestão do ISEG.

### **Mestre Ana Venâncio**

Mestrado em Finanças. Assistente do ISEG.

### **Dr. Carlos Albuquerque**

Licenciado em Gestão pelo ISEG. Chief Compliance Officer do Millennium BCP

### **Dr. Jorge Rolo**

Licenciado pelo ISEG. Docente convidado do ISEG

# INFORMAÇÕES GERAIS

## Organização geral do curso e diploma

O curso decorrerá em dois semestres lectivos, sendo cada semestre dividido em 2 blocos. Cada bloco é composto por um período de 7 semanas de aulas seguido de 3 semanas para avaliações.

A avaliação de conhecimentos será efectuada através de uma prova escrita e ou projectos desenvolvidos em grupo, com duas épocas de exame. A nota mínima para obter aprovação é de dez valores.

## Condições de Candidatura

. Titulares do grau de licenciatura em Economia, Gestão, Finanças, Contabilidade ou em licenciaturas em áreas afins. Titulares de outras licenciaturas com pelo menos 5 anos de experiência comprovada ou com trabalhos publicados na área financeira e que satisfaçam os pré-requisitos exigidos.

. Não licenciados mas detentores de um currículo profissional que seja reconhecido como atestando capacidade para realização do curso.

A selecção dos candidatos será realizada em obediência ao seguinte conjunto de critérios: a) Classificação da licenciatura; b) Currículo académico e científico; c) Currículo profissional completo e adequadamente pormenorizado. A apreciação dos aspectos referidos na alínea b) e c), poderá ser completada através de uma entrevista individual.

## Calendário

O curso terá início em Setembro de 2010. As aulas decorrerão em 3 dias da semana, em horário pós-laboral (a partir das 18h) e/ou aos sábados de manhã.

## Candidaturas e Propinas

As candidaturas ao curso encontram-se abertas até 12 de Julho de 2010.

As propinas do curso, no total de 6.700 €, repartem-se da seguinte forma:

### Matrícula

(a pagar até 22 de Julho de 2010) 500€

1ª Propina  
(até 25 de Setembro de 2010) 1.550€

2ª Propina  
(até 27 de Novembro de 2011) 1.550€

3ª Propina  
(até 29 de Janeiro de 2011) 1.550€

4ª Propina  
(até 26 de Março de 2011) 1.550 €

Pré-inscrição em: [www.idefe.pt](http://www.idefe.pt)

**PARA MAIS INFORMAÇÕES:** Secretaria do IDEFE  
Telefone: 213 925 888/9; 213 958 274 . Fax: 213 958 275 . e-mail: [idefe@iseg.utl.pt](mailto:idefe@iseg.utl.pt)  
ISEG/IDEFE - Rua do Quelhas, 6, 4ºPiso . 1200-781 Lisboa  
[www.idefe.pt](http://www.idefe.pt)

