

CATÓLICA LISBON  
SCHOOL OF BUSINESS & ECONOMICS

EQUITY VALUATION:

SAINSBURY 

Rui Miguel Caldeira Morais

152114343



Advisor:  
Prof. José Tudela Martins

“Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the degree of MSc in  
Business Administration, at the Católica Lisbon, June 2016”

## **Resumo:**

A avaliação de empresas pressupõe um processo complexo, desafiante e rodeado de incerteza, agregando um enorme conjunto de variáveis dinâmicas, sujeito a diferentes modelos teóricos de avaliação, do qual se perspectiva atingir um valor próximo do justo valor da empresa.

A dissertação focou-se na avaliação da empresa de retalho britânica Sainsbury. O objetivo centrou-se na definição de uma estratégia de investimento, através da recomendação de compra ou venda de ações da empresa, resultante da prévia determinação do preço por ação e respetiva comparação com o preço atual de mercado.

Para o efeito, procedeu-se a uma revisão bibliográfica, procurando obter uma diversidade de perspetivas sobre a matéria. Posteriormente, procedeu-se à análise da empresa assim como à análise da indústria em que a mesma se encontra em atividade.

Para a avaliação do negócio do retalho da Sainsbury, considerou-se o modelo de avaliação “Desconto de Cash-Flows”. Adicionalmente, foi considerado também o modelo dos “Múltiplos” que corroboram os resultados provenientes do primeiro modelo.

Por sua vez, para a avaliação do negócio bancário da Sainsbury foi considerado o modelo de DuPont assim como o modelo de Múltiplos.

Considerando a avaliação como um todo, o preço por ação obtido ascendeu a 404.10 GBP. À data de 31 de Março de 2015, o preço por ação da Sainsbury estava a ser transacionado a 259.20 GBP. Desta forma, aconselha-se os investidores a adotarem uma estratégia de compra destas ações.

## **Abstract:**

The company valuation assumes a complex, challenging and surrounded by uncertainty process, comprising a huge set of dynamic variables, subject to different theoretical models of evaluation, from which is expected to reach a value close to the fair value of the company.

The dissertation focused on Sainsbury's valuation, a British retail company. The objective centralized on the establishment of an investment strategy through a buy or sell recommendation as a result of the prior determination of the fair price per share and respective comparison with the current market price.

For this purpose, it was pursued a literature review, seeking a diversity of perspectives on the subject. Subsequently, was proceeded the analysis of the company as well as the industry analysis in which it operates.

For the evaluation of the retail business of Sainsbury, was considered the "Discounted Cash -Flow" valuation model. Additionally, it was also considered Multiples to corroborate the results from the first model.

In turn, for the evaluation of Sainsbury's banking was considered the DuPont model as well as Multiples.

Whereas the assessment as a whole, the price per share obtained amounted to 404.10 GBP. As at March 31, 2015, the price per share Sainsbury's was being traded to 259.20 GBP. Thus, we recommend investors to adopt a strategy of buying these shares.