



PLANO DE ENSINO DE DISCIPLINA

DADOS DA DISCIPLINA		
Tipo de disciplina: (x) Normal () Estágio Docência () Tese/Dissertação		
Nome da Disciplina: Avaliação de Empresas		
Periodicidade de oferecimento da disciplina: (x) Anual () Semestral () Esporádica		
Ano/Período de oferta da disciplina: Trimestre		
CARGA HORÁRIA (Art. 35 da Res. 05/CUn/2010)		
Horas-aula total: 60		Número de crédito total: 4
Carga horária teórica: (1 crédito = CH 15)	Carga horária de pesquisa: (1 crédito = CH 15)	Carga horária teórico-empírica: (2 créditos = CH 30)
Nível a ser oferecida: () Mestrado () Doutorado (x) Mestrado e Doutorado		
Tipo de Disciplina (Art. 33 da Res. 05/CUn/2010)		
Mestrado: (x) Eletiva - () Obrigatória		Doutorado: (x) Eletiva - () Obrigatória
DOCENTE RESPONSÁVEL (Art. 33, § 2º da Res. 05/CUn/2010):		
ÁREA DE CONCENTRAÇÃO/LINHA DE PESQUISA		
Área de Concentração: Controladoria e Governança		
Linha de Pesquisa: Contabilidade Financeira e Pesquisa em Contabilidade		
OBJETIVOS		
a) Conhecimentos - propiciar ao aluno conhecimentos sobre os pressupostos teóricos e práticos da avaliação de empresas;		
b) Habilidades - desenvolver capacidades no aluno para a realização de análises críticas sobre a aplicação dos métodos de avaliação de empresas; e		
c) Atitudes - motivar o aluno a desenvolver pesquisas sobre temas relacionados a avaliação de empresas e finanças corporativas.		
EMENTA		
Avaliação de empresas. Modelo de negócio e criação de valor ao acionista. Métodos de avaliação: fluxo de caixa descontado, múltiplos e dividendos. Projeção e perspectivas de fluxo de caixa. Custo e estrutura de capital. Gestão do capital de giro na gestão baseada em valor. Processo de <i>due-dilligence</i> e seu reflexo no valor das empresas. Casos práticos de avaliação de empresas.		
CONTEÚDO PROGRAMÁTICO		
1. Avaliação de empresas.		
2. Modelo de negócio e criação de valor ao acionista		
✓ Análise da situação financeira, econômica e mercadológica para precificação de empresas;		
✓ EVA, SVA e MVA.		
3. Principais métodos de avaliação		
✓ Fluxo de caixa descontado;		
✓ Múltiplos (PL e Valor de empresa);		
✓ Dividendos;		
✓ Modelo de Ohlson;		
✓ Opções reais.		
4. Projeção e perspectivas de fluxo de caixa		
✓ Métodos de projeção de fluxo de caixa;		
✓ Fluxo de caixa da empresa;		
✓ Fluxo de caixa do acionista.		



5. Custo e estrutura de capital
 - ✓ Custo de capital próprio;
 - ✓ Custo de capital de terceiros;
 - ✓ Custo médio ponderado de capital.
6. Gestão do capital de giro na gestão baseada em valor.
7. O processo de *due-dilligence* e seu reflexo no valor das empresas.
8. Casos práticos de avaliação de empresas
 - ✓ Avaliação de *startups*;
 - ✓ Avaliação de empresas de capital intensivas;
 - ✓ Avaliação de empresas de tecnologia;
 - ✓ Avaliação de empresas do setor financeiro;
 - ✓ Avaliação de empresas do setor elétrico;
 - ✓ Avaliação de empresas de pequeno porte.

METODOLOGIA

Aulas expositivas, discussões e resolução de cases. Simulação com a utilização de modelos aplicados na contabilidade e nas finanças.

FORMA DE AVALIAÇÃO

Participação e entrega das atividades ou cases previstos (30%); apresentação de seminários (30%); artigo final da disciplina (40%).

BIBLIOGRAFIA BÁSICA

- DAMODARAN, A. **The little book of valuation**. New York: Wiley, Hoboken, 2011.
- DAMODARAN, A. **Avaliação de investimentos**. 2 ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2009.
- DAMODARAN, A. **Avaliação de empresas**. 2 ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2007.
- COPELAND, T.; KOLLER, T.; MURRIN, J. **Valuation: Calculando e gerenciando o valor das empresas**. 3 ed. São Paulo: Pearson Makron Books, 2002.
- FERNANDEZ, P. **Valuation methods and shareholder value creation**. Academic Press, 2002.
- HEALY, P.; PALEPU, K. G. Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. **Journal of Accounting and Economics**, v. 31, p. 405-440, 2001.
- MARTINS, E. (Org.). **Avaliação de empresas: Da mensuração contábil à econômica**. São Paulo: Atlas, 2001.
- PALEPU, K.G.; HEALY P. M.; BERNARD, V. L. **Business analysis & valuation: Using financial statement**. 2 ed. South-Western College Publishing, 2000.
- PENMAN, S. H. **Financial statement analysis and security valuation**. 5 ed. New York: McGraw-Hill, 2013.
- PEREIRO, L. E. **Valuation of companies in emerging markets: a practical approach**. New York: Wiley, 2002.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

- ASSAF NETO, A. **Valuation: métricas de valor e avaliação de empresas**. São Paulo: Atlas, 2014.
- BENNINGA, S. **Financial modeling**. Cambridge: MIT, 2008.
- BOER, F. P. **The valuation of technology**. New York: John Wiley, 1999.



- COPELAND, T.; ANTIKAROV, V. **Real options**. New York: Texere, 2001.
- CORNELL, B. **The equity risk premium**. New York: John Wiley, 1999.
- DAMODARAN, A. **A face oculta da avaliação**. São Paulo: Makron Books, 2002.
- FELDMAN, S. **Principles of private firm valuation**. New York: John Wiley, 2005.
- FOX, J. **O mito dos mercados racionais**. São Paulo: Best Business, 2011.
- GRANT, J. L. **Foundations of economic value added**. New York: John Wiley & Sons, 2003.
- HITCHNER, J. **Financial valuation**. New York: John Wiley, 2003.
- KASPER, L. **Business valuations: advanced topics**. Westport: Quorum, 1997.
- KNIGHT, J. **A value based management**. New York: McGraw-Hill, 1998.
- KOLLER, T.; GOEDHART, M.; WESSELS, D. **Valuation**. 5 ed. New York: John Wiley Mackinsey, 2010.
- KRUSCHWITZ, L.; LOFFLER, A. **Discounted cash flow**. West Sussex: Wiley, 2006.
- MODIGLIANI, F.; MILLER, M. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. **American Economic Review**, v. 48, June, 1958.
- MUN, J. **Real options analysis**. Hoboken: John Wiley, 2002.
- PINTO, J. E. et al. **Equity asset valuation**. New York: Wiley, 2010.
- PRATT, S. P. et al. **Valuing a business**. 3 ed. New York: McGraw-Hill, 1996.
- RAPPAPORT, A. **Gerando valor para o acionista**. São Paulo: Atlas, 2000.
- REILLY, R.; SCHWEIHS, R. **The handbook of advanced business valuation**. New York: McGraw Hill, 2000.
- TOBIN, J. A. General equilibrium approach of monetary theory. **Journal of Money, Credit and Banking**, v. 1, n 1, 1969.