



P R O G R A M A

Disciplina: MÉTODOS DE AVALIAÇÃO DE EMPRESAS (<i>VALUATION</i>)			Código: ENEX61000
Curso: CIÊNCIAS CONTÁBEIS		Departamento: CIÊNCIAS CONTÁBEIS	
Etapa	Carga Horária		Início Vigência
8ª	Semanal: 2 horas/aula	Semestral: 40 horas-aula	2020.1

Ementa: Estudo sobre os conceitos e técnicas de valoração das empresas. Exame dos diferentes conceitos de risco. Aprendizagem de cálculos do custo de capital.

Objetivos: Proporcionar conhecimento acadêmico sobre os principais conceitos relacionados aos diferentes métodos de avaliação das empresas.

Metodologia: Aulas expositivas com teoria e resolução de exercícios. Estudos de casos dirigidos aos exercícios.

Avaliação: Os discentes serão avaliados pela participação nos diversos eventos acadêmicos e através de prova individual, que constará de cada avaliação bimestral.

Unidade	Conteúdo Programático
I	– VALUATION 1.1. Conceito. 1.2. Para que serve. 1.3. Conceitos de <i>Firm Value</i> , <i>Equity Value</i> e <i>Enterprise Value</i> . 1.4. Entendendo o negócio. 1.5. Estruturas de Mercado 1.6. Análise Setorial. 1.7. Análise da Estratégia Competitiva. 1.8. Análise da Estratégia Corporativa
II	– DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS. 2.1. A análise das Demonstrações Financeiras. 2.2. O processo de análise fundamentalista. 2.3. Ligações com a Análise Financeira. 2.4. Reformulações necessárias nas demonstrações financeiras para avaliação de empresas. 2.5. Reconhecimento e mensuração contábil: valores de entrada/saída e <i>goodwill</i> . 2.6. Atividades operacionais, de financiamento e de investimento. 2.7. Análises de rentabilidade e fluxos de caixa. 2.8. Análises de crescimento e sustentabilidade/persistência de resultados.
III	– RELAÇÃO RISCO E RETORNO 3.1. O que é risco em finanças. 3.2. Como mensurar o risco. 3.3. Ativos livres de risco.

	3.4. Efeitos da diversificação no risco dos ativos. 3.5. Risco específico (idiossincrático). 3.6. Risco de mercado (sistêmico ou sistemático). 3.7. Prêmio de risco de mercado. 3.8. Risco país e prêmio pelo risco país. 3.9. Beta alavancado e desalavancado.
IV	– CUSTO DE CAPITAL 4.1. Capital Asset Pricing Model (CAPM) e a estimativa do custo de capital próprio. 4.2. Custo médio ponderado de capital (WACC). 4.3. Efeitos da alavancagem financeira nos diversos custos de capital. 4.4. Determinação de taxas (Reais e nominais). 4.5. Índice de cobertura de juros e relação dívida líquida - EBITDA.
V	– MODELAGEM DE AVALIAÇÃO DE EMPRESAS 5.1. Avaliação por Múltiplos. 5.2. Dividendos descontados. 5.3. Lucros anormais. 5.4. Fluxos de caixa descontados (Livre e do acionista).

Bibliografia Básica:

- ASSAF NETO, Alexandre. *Valuation* - métricas de valor e avaliação de empresas. 3ª ed. – São Paulo: atlas, 2019.
- PÓVOA, Alexandre. *Valuation* - como precificar ações. 2ª ed. são paulo: atlas, 2019.
- SERRA, Ricardo Goulart; WICKERT, Michael. *Valuation* - guia fundamental e modelagem em excel®. São Paulo: Atlas, 2019.

Bibliografia Complementar:

- COPELAND, Tom; KOOLER, Tim; MURRIM, Jack. . Avaliação de empresas – *valuation*: Calculando e Gerenciando o Valor das Empresas. São Paulo: Pearson, 2001.
- DAMODARAN, Aswath. *Valuation* - como avaliar empresas e escolher as melhores ações. São Paulo: LTC, 2012.
- CORREIA NETO, Jocildo Figueiredo; BRANDÃO, José Wellington. *Valuation* empresarial. Avaliação de empresas considerando o risco. São Paulo: Alta Books, 2018.
- VALENTE, Paulo Gurgel [et.al]. Guia para a compra e venda de empresas - avaliação e negociação: avaliação e negociação, due diligence, aspectos jurídicos e societários, governança corporativa nas empresas negociadas. São Paulo: LTC, 2014.
- SANTOS, José Odílio dos. *Valuation*: um guia prático. 2ª ED. Rio de Janeiro: Saraiva, 2018.