

## PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ADMINISTRAÇÃO PLANO DE ENSINO

<b>ANO E SEMESTRE</b>				
2020/2				
<b>PROFESSOR(A)</b>				
Antônio Artur de Souza				
<b>DISCIPLINA NA MODALIDADE DE ENSINO REMOTO EMERGENCIAL (ERE)</b>				<b>CÓDIGO</b>
Avaliação de Empresas				CAD009
<b>CARGA HORÁRIA</b>	<b>CRÉDITOS</b>	<b>HORÁRIO</b>	<b>BIMESTRE</b>	<b>DIA DA SEMANA</b>
30	2	13:30 – 17:15	1	Terças-Feiras
<b>AUTORIZA A OFERTA DE MATRÍCULA NA MODALIDADE DISCIPLINA ISOLADA?</b>				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas: 12				
<b>AUTORIZA OFERTA DE MATRÍCULA DE GRADUANDO NA MODALIDADE DISCIPLINA ELETIVA?</b>				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas (até 2 vagas): 2				
<b>A DISCIPLINA É MINISTRADA EM IDIOMA ESTRANGEIRO?</b>				
<input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/> Sim Qual:				
<b>PROJETO(S) DE PESQUISA APROVADO(S) EM ÓRGÃO(S) DE FOMENTO QUE PODE(M) SER VINCULADO(S) À DISCIPLINA</b>				
Governança corporativa e desempenho econômico-financeiro: evidências empíricas no mercado de capitais brasileiro.				
<b>AGÊNCIA(S) DE FOMENTO</b>				
CNPq. Edital PIBIC-UFMG.				
<b>NÚMERO DE PROTOCOLO DO REGISTRO/DA APROVAÇÃO NA PLATAFORMA BRASIL (se for o caso)</b>				
<b>EMENTA</b>				
Contexto da avaliação; métodos patrimoniais; valorização pela rentabilidade e lucratividade, métodos mistos ou de renda do goodwill; métodos de capitalização; atualização dos fluxos disponíveis; avaliação por múltiplos, abordagem contingencial e capital de risco. Pressupostos, usos e limitações dos principais modelos de avaliação de empresas. Importância dos dados contábeis e de informações de mercado para a avaliação de empresas no contexto de finanças e de contabilidade.				

### **PROGRAMA (Especificar as atividades síncronas e assíncronas)**

As aulas serão ministradas em parte de forma síncrona e em parte de forma assíncrona. As aulas síncronas serão online e as aulas assíncronas serão baseadas em recursos didáticos e em atividades disponibilizadas na plataforma Moodle. As aulas síncronas serão transmitidas online por meio do software Microsoft Teams ou Google Meet. Essas aulas online (ou reuniões virtuais) possibilitarão a interação em tempo real entre professor e alunos. O horário dessas aulas será das 13h30 às 16h00. Durante as aulas síncronas, entre 30 e 40 minutos serão destinados para apresentações dos alunos. O horário das 16h00 até as 17h15 será destinado a aulas assíncronas. A disciplina será oferecida em 8 semanas, uma tarde por semana. Em cada sessão, haverá portanto uma parte síncrona e outra assíncrona.

As aulas síncronas serão gravadas e depois disponibilizadas na Plataforma Moodle. Durante essas aulas online, os conteúdos serão apresentados de forma expositiva, bem como serão apresentadas e discutidas respostas para os exercícios e casos práticos disponibilizados na plataforma Moodle. Além disso, atividades interativas também serão realizadas durante essas aulas online, como questionários e quizzes.

As aulas assíncronas serão baseadas nos recursos (slides, aulas gravadas, textos e casos práticos) disponibilizados na plataforma Moodle, organizados por sessão/semana. Nessas aulas, os alunos estudarão por conta própria, sem a presença em tempo real do professor. As atividades avaliativas oferecidas aos alunos compreenderão fóruns de discussão, questionários, desenvolvimento de texto colaborativo com a ferramenta wiki, e tarefas do tipo envio de arquivos e de textos online.

A seguir é apresentado o conteúdo a ser trabalhado em cada uma das 8 sessões.

1. Objetivos e importância da determinação do valor de uma empresa. Risco, taxas de desconto e custo do capital. O risco Brasil. Abordagens para avaliação. Panorama dos modelos de avaliação de empresas.
2. Informações financeiras divulgadas pelas empresas e seu uso para a avaliação de empresas. Modelos da abordagem patrimonial. Usos, vantagens e limitações desses modelos.
3. Mensuração do lucro, de fluxos de caixa e do crescimento das empresas. Pressupostos e padrões de avaliação de empresas. O modelo de avaliação "valor contábil" (book value).
4. Análise e avaliação de empresas com base no lucro (earnings-based analysis and valuation). Modelos da abordagem relativa (P/VPA, LPA/P, Dividend/Yield, PSR, etc). Usos, vantagens e limitações desses modelos.
5. Modelo de desconto de dividendos. Modelos do lucro residual. Modelos de avaliação "valor a mercado" e "fluxo de caixa descontado". Usos, vantagens e limitações desses modelos.
6. Abordagem Contingencial. Modelo de avaliação baseado em opções reais. Usos, vantagens e limitações dos modelos contingenciais.
7. Modelos para precificação de ativos: Capital Asset Pricing Model (CAPM), modelos de Fama-French, Arbitrage Pricing Theory, e Modelo de Hamada. Escolha do melhor modelo de avaliação.
8. A importância do setor de negócios na escolha do modelo de avaliação. Avaliação de empresas e reestruturação corporativa.

### **BIBLIOGRAFIA**

DAMODARAN, A. Investment Valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. New York:

John Wiley & Sons. 2012.

DAMODARAN, A. The Dark Side of Valuation: Valuing old tech, new tech, and new economy companies. New Jersey: The Free Press, 2018.

HITCHNER, J. R. Financial Valuation: application and models. New Jersey: Wiley, 2017.

KOLLER, T.; GOEDHART, M.; WESSELS, D. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. New York: John Wiley & Sons. 2020.

KOLLER, T.; GOEDHART, M.; WESSELS, D. Valuation: measuring and managing the value of companies. New Jersey: John Wiley & Sons, 2005.

HOWARD, M. Accounting and Business Valuation Methods: how to interpret IFRS accounts. Oxford: Elsevier, 2008.

#### **TEXTOS E DOCUMENTOS DISPONÍVEIS NA WEB**

Artigos acadêmicos disponíveis nas bases de dados do portal de periódicos da CAPES. Dissertações e teses disponíveis nos repositórios das principais universidades brasileiras. Dados financeiros de empresas disponíveis nos sites eletrônicos da Comissão de Valores Mobiliários e da bolsa de valores B3. Relatórios financeiros disponíveis nos sites eletrônicos das empresas listadas na bolsa de valores B3.

#### **SISTEMA DE AVALIAÇÃO**

(1) Apresentação de seminários (10 pontos), (2) Participação nas aulas síncronas e nos fóruns de discussão (10 pontos); (3) Resolução de casos práticos (15 pontos); (4) Resenhas (15 pontos); e (5) Prova final online (20 pontos), e (5) Trabalho final (individual, em dupla ou em trio, na forma de um Artigo Acadêmico (30 pontos). Espera-se que cada aluno, ao longo das 8 sessões, apresente pelo menos dois seminários, elabore 4 resenhas e desenvolva respostas para pelo menos dois casos práticos.

#### **INFORMAÇÕES ADICIONAIS**