

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ADMINISTRAÇÃO PLANO DE ENSINO

ANO E SEMESTRE				
2021/2				
PROFESSOR(A)				
Antônio Artur de Souza				
DISCIPLINA NA MODALIDADE DE ENSINO REMOTO EMERGENCIAL (ERE)				CÓDIGO
Seminários em Administração II - Avaliação de Empresas				CAD009
CARGA HORÁRIA	CRÉDITOS	HORÁRIO	BIMESTRE	DIA DA SEMANA
30	2	13:30 – 17:15	1	Sextas-Feiras
AUTORIZA A OFERTA DE MATRÍCULA NA MODALIDADE DISCIPLINA ISOLADA?				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas: 14				
AUTORIZA OFERTA DE MATRÍCULA DE GRADUANDO NA MODALIDADE DISCIPLINA ELETIVA?				
<input type="checkbox"/> Não <input checked="" type="checkbox"/> Sim – Número de vagas (até 2 vagas): 2				
A DISCIPLINA É MINISTRADA EM IDIOMA ESTRANGEIRO?				
<input checked="" type="checkbox"/> Não <input type="checkbox"/> Sim Qual:				
PROJETO(S) DE PESQUISA APROVADO(S) EM ÓRGÃO(S) DE FOMENTO QUE PODE(M) SER VINCULADO(S) À DISCIPLINA				
Governança corporativa e desempenho econômico-financeiro: evidências empíricas no mercado de capitais brasileiro.				
AGÊNCIA(S) DE FOMENTO				
CNPq. Edital PIBIC-UFMG.				
NÚMERO DE PROTOCOLO DO REGISTRO/DA APROVAÇÃO NA PLATAFORMA BRASIL (se for o caso)				
EMENTA				
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. 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, mas poderá também ser ocupado com aulas online, dependendo do andamento dos trabalhos e do interesse dos alunos. 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 Teams. 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 duplas ou em trios, 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