



PLANO DE ENSINO

Disciplina: CAD009 – Avaliação de Empresas	
CARGA HORÁRIA: 30 horas/aulas – 2 créditos	PERÍODO: 2º Semestre de 2022
Datas:	AULAS: Sexta-feira – 13h30 às 17h15
PROFESSOR: Antônio Artur de Souza, <i>Ph.D.</i>	E-mail: artur@face.ufmg.br
EMENTA	
<p>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.</p>	
METODOLOGIA	
<p>A metodologia empregada nesta disciplina será baseada em diversas técnicas participativas, como aulas expositivas seguidas de debates, seminários, resolução de casos práticos, participação em fóruns de discussão na plataforma Moodle e elaboração de resenhas. Em cada sessão, textos (capítulos de livros/dissertações e/ou artigos) serão indicados para leitura. O professor ministrará os conteúdos constantes do programa de forma expositiva, ocupando apenas parte do horário de cada encontro.</p> <p>Do segundo ao oitavo encontro os alunos apresentarão seminários, individualmente, tomando por base as leituras e as orientações repassadas pelo professor. Em cada uma das sessões até dois seminários serão apresentados. Os alunos que não apresentarem seminários em uma sessão precisarão elaborar resenhas sobre os temas dos seminários, conforme instruções repassadas pelo professor. Em algumas das aulas, além das resenhas, os alunos apresentarão a resolução de casos indicados pelo professor para serem estudados fora do horário das aulas. A partir do segundo encontro os alunos que não apresentarem seminário precisarão estar preparados para apresentar a resenha ou a resolução do caso.</p> <p>Os recursos e atividades relativos a cada uma das 8 sessões do programa estarão disponíveis no Moodle, organizados por semana, de acordo com o cronograma e programação das aulas. Em cada semana estarão disponíveis recursos (textos, slides, vídeos, etc) e atividades (fóruns, questionários, casos práticos, resenhas, etc). Espera-se que os alunos estudem antes de cada reunião virtual os materiais disponibilizados e resolvam casos práticos planejados para cada sessão.</p>	
PROGRAMA	



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.

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, 3 casos, 5 pontos cada);
- (4) Resenhas (15 pontos, 3 resenhas, 5 pontos cada);
- (5) Prova final online (20 pontos), e
- (6) Trabalho final (individual ou em dupla, 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 três casos práticos.

Em cada uma das sessões haverá uma dessas atividades avaliativas: seminário, fórum, resenha ou caso prático, sempre realizados na plataforma Moodle.

Espera-se que os alunos participem de todos os fóruns, de forma continuada, evitando deixar para contribuir de forma concentrada em apenas um ou poucos dias.

A prova final será realizada na plataforma Moodle, logo depois da última sessão, com prazo de duas semanas para ser completada.

O trabalho final deverá ser entregue até um mês depois da última sessão.

As resenhas, respostas para os casos práticos e o trabalho final deverão ser entregues também por meio da plataforma Moodle.

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.