

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

ANO E SEMESTRE				
2023/2				
PROFESSOR(A)				
Antônio Artur de Souza				
DISCIPLINA				CÓDIGO
Seminários em Administração II - <b>Análise Financeira e Avaliação de Empresas</b>				CAD009
CARGA HORÁRIA	CRÉDITOS	HORÁRIO	BIMESTRE	DIA DA SEMANA
30	2	08:30 – 12:15	1º	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 análise financeira e da avaliação de empresas. Análise Financeira com base em indicadores extraídos das demonstrações financeiras. Métodos patrimoniais de avaliação de empresas. Avaliação com base na rentabilidade e na lucratividade. Métodos mistos ou de renda do goodwill e métodos de capitalização. Avaliação com base na atualização dos fluxos de caixa disponíveis. Avaliação por múltiplos e abordagem				

contingencial e baseada na avaliação do 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)**

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. Análise financeira baseada em índices. Panorama das abordagens e dos modelos de avaliação de empresas.
2. Informações financeiras divulgadas pelas empresas e seu uso para a avaliação de empresas. Avaliação do desempenho financeiro de empresas: rentabilidade, lucratividade, liquidez e endividamento. Modelos da abordagem patrimonial. Usos, vantagens e limitações desses modelos.
3. Mensuração do lucro, de fluxos de caixa e do crescimento das empresas. Análise longitudinal do desempenho financeiro com base nas demonstrações financeiras publicadas. Pressupostos e padrões de avaliação de empresas. O modelo de avaliação “valor contábil” (book value).
4. Análise financeira e avaliação de empresas com base no lucro (earnings-based analysis and valuation). Indicadores econômicos do desempenho das empresas. 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. Uso combinado de informações financeiras das empresas e de indicadores econômicos do setor de atividades e da economia.
6. Abordagem Contingencial. Modelo de avaliação baseado em opções reais. Usos, vantagens e limitações dos modelos contingenciais. Uso de mais de um modelo de avaliação.
7. Modelos para precificação de ativos: Capital Asset Pricing Model (CAPM), modelos de Fama-French, Arbitrage Pricing Theory, e Modelo de Hamada.
8. A importância do setor de negócios na escolha do modelo de avaliação. Avaliação de empresas e reestruturação corporativa. Escolha do melhor modelo de avaliação.

#### **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 sítios eletrônicos da Comissão de Valores Mobiliários e da bolsa de valores B3. Relatórios financeiros disponíveis nos sítios 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**