



PLANO DE ENSINO

Disciplina	AVALIAÇÃO DE EMPRESAS – Carga horária 45 horas/aula (3 créditos)
Curso	MESTRADO ACADÊMICO – Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (PPGCont)
Professor Responsável	César Augusto Tibúrcio Silva
Horário de aulas	Segundas-feiras ou Terças-feiras, de 13h30 às 17h30 (4 h/a;10' intervalo)
Objetivos da Disciplina	A disciplina tem por objetivo estudar as principais ferramentas de avaliação de negócios, com o foco no fluxo de caixa descontado.
Metodologia de Ensino	A disciplina será ministrada com aulas expositivas do professor, resolução de exercícios e discussão em sala de aula dos assuntos da disciplina.
Programa	<ol style="list-style-type: none">1. Introdução à Avaliação de Empresas: Conceito de Valor. Valor de subjetivo e valor objetivo. Valor de troca e valor de uso. Probabilidades.2. Métodos. Abordagem do Custo. Abordagem de Mercado. Abordagem de lucro. Abordagem ECF. Método de múltiplo x fluxo de caixa descontado.3. Fluxo de Caixa. Padrões de fluxo. Fluxo nominal e real. Previsão. Tipos de fluxo de caixa. Valor terminal. Avaliação de empresas pelo fluxo dos acionistas, fluxo livre e fluxo de capital.4. Taxa de desconto. Custo do capital de terceiros. Custo do capital próprio. Custo médio ponderado de capital. Imposto de Renda. Multifator. <i>Build-up</i>.5. Métodos alternativos: APV, EVA, lucro econômico; CFROI.6. Tópicos especiais: Aditividade; avaliação de empresas fechadas; Opções; baixa contábil; empresas jovens; sustentabilidade; Ebitda; erros na avaliação; governo; custos e avaliação.
Critérios de Avaliação	<p>A avaliação do discente na disciplina será feita da seguinte forma:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Resolução de exercícios – 15% do total. O aluno deverá entregar exercícios resolvidos ao longo do curso. Cada exercício terá peso idêntico;2. Análise de um laudo de avaliação – 15%. Cada discente deverá entregar um texto, com duas páginas, analisando um dos laudos de avaliação existentes no endereço da CVM. Será avaliado o conhecimento apresentado no texto e a análise crítica do laudo estudado. Não será permitido que o mesmo laudo seja analisado por mais de um aluno. Recomenda-se fortemente a leitura do <i>paper</i> do Fernandez. Deverá ser entregue no terceiro grupo de aulas;3. Artigo – 30%. O aluno deverá escolher um tema pertinente sobre o assunto. O artigo deverá ter uma estrutura científica, sendo individual. A data de entrega será após o encerramento das aulas.4. Avaliação – será realizada uma avaliação, com consulta a uma folha de papel A4, sobre o conhecimento adquirido até o terceiro grupo de aula. O aluno deverá ser capaz de encontrar um valor de uma empresa pelos seis métodos de fluxo de caixa descontado (FCL, FCA, FCC, APV, EVA e LE).5. Assiduidade + Pontualidade + Agregação de Valor = 10% do total.
Bibliografia	<p>Básicas SILVA, César Augusto Tibúrcio. Textos adicionais, 2012.</p> <p>Adicionais BENNINGA, Simon. Financial modeling. Cambridge: MIT, 2008. BOER, F. Peter. The valuation of technology. New York: John Wiley, 1999. COPELAND, Tom; ANTIKAROV, Vladimir. Real Options. New York: Texere, 2001 CORNELL, Bradford. The equity risk premium. New York: John Wiley, 1999. DAMODARAN, Aswath. The Little Book of Valuation. Wiley, Hoboken, 2011 FERNANDEZ, Pablo. Valuation Methods shareholder value creation. Amsterdam: Elsevier, 2002. FOX, Justin. O mito dos mercados racionais. São Paulo: Best Business, 2011. HITCHNER, James. Financial valuation. New York: John Wiley, 2003. KASPER, Larry. Business valuations: advanced topics. Westport: Quorum, 1997. KOLLER, Tim. Valuation. Hoboken: Wiley, 2012. KRUSCHWITZ, Lutz; LOFFLER, Andreas. Discounted cash flow. West Sussex: Wiley, 2006 MADDEN, Bartley. CFROI. Oxford, Butterworth, 2000. MUN, Johnathan. Real Options Analysis. Hoboken: John Wiley, 2002 PALEPU, Krishna, BERNARD, Victor, HEALEY, Paul. Business analysis & valuation. PENMAN, Stephen. Financial statement analysis and security valuation. Boston: McGraw-Hill and Irwin, 2001. PEREIRO, Luis. Valuation of companies in Emerging Markets. John Wiley, 2002.</p>

PINTO, Jerald E et al. **Equity asset valuation**. Wiley: 2010

PRATT, Shannon P et al. **Valuing a business**. New York: McGraw-Hill, 3a. ed., 1996

REILLY, Robert, SCHWEIHS, Robert. **The handbook of advanced business valuation**. New York: McGraw Hill, 2000.