



PLANO DE ENSINO

Disciplina	AVALIAÇÃO DE EMPRESAS (310026) – Carga horária: 45 horas/aula (3 créditos)
Curso	MESTRADO ACADÊMICO – Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (PPGCont)
Professor responsável	César Augusto Tibúrcio Silva
Dia/Horário de aulas	Segundas-feiras, de 13h30 às 17h30 (4 h/a;10' intervalo)
Ementa	Métodos de avaliação. Taxa de desconto. Determinação dos fluxos de caixa (livre, dos acionistas e da dívida). Fluxo de Caixa descontado. Tópicos adicionais em avaliação.
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 estudos de casos.
Programa	(1) Introdução à Avaliação de Empresas: Conceito de Valor. Valor e preço. Valor de subjetivo e valor objetivo. Valor de troca e valor de uso. (2) Previsão. Direcionador de valor. Métodos. Estimativa das demonstrações contábeis. Consistência interna. Probabilidade. Dispersão da estimativa. Qualidade dos dados. (3) Métodos. Abordagem do Custo. Abordagem de mercado. Abordagem de lucro. Abordagem ECF. Método de múltiplo <i>versus</i> fluxo de caixa descontado. (4) Fluxo de Caixa. Padrões de fluxo. Fluxo nominal e real. Tipos de fluxo de caixa. Valor terminal. (5) Taxa de desconto. Custo do capital de terceiros. Custo do capital próprio. Custo médio ponderado de capital. (6) Imposto de Renda. Multifator. <i>Build-up</i> . (7) Tópicos especiais: métodos alternativos, aditividade; avaliação de empresas fechadas, Opções; baixa contábil; empresas jovens; empresas de capital fechado; sustentabilidade; Ebitda; erros na avaliação; governo; custos e avaliação.
Critérios de avaliação	A avaliação do discente na disciplina será feita do seguinte modo: (1) Haverá duas provas de avaliação, com consulta a uma folha de papel A4. A primeira prova será realizada logo após o item (4) do programa, com o conteúdo ministrado até este prazo; a segunda prova será no último dia de aula da disciplina. (2) O laudo/artigo impresso será entregue na penúltima aula. (<i>Análise de um laudo de avaliação</i> . 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. <i>Artigo</i> . O aluno deverá escolher um tema pertinente acerca do assunto. O artigo deverá ter uma estrutura científica, sendo individual). (3) Resolução de exercícios (o aluno deverá entregar exercícios resolvidos ao longo do curso; cada exercício terá peso idêntico). A nota final será calculada da seguinte forma: 30% Prova 1 + 30% Prova 2 + 30% Laudo/Artigo + 10% Resolução de exercícios.
Bibliografia	Básica ASSAF NETO, Alexandre. Valuation . 2. ed. Atlas, São Paulo, 2017. BENNINGA, Simon. Financial modeling . Cambridge: MIT, 2008. BOER, Peter. The valuation of technology . New York: Wiley, 1999. COPELAND, Tom; ANTIKAROV, V. Real options . New York: Texere, 2001. DAMODARAN, A. The Little book of valuation . Hoboken: Wiley, 2011. FERNANDEZ, Pablo. Valuation methods shareholder value creation . Amsterdam: Elsevier, 2002. HITCHNER, James. Financial valuation . New York: Wiley, 2003. SILVA, César A. T. Material a ser disponibilizado no Moodle. Textos adicionais. Complementar CORNELL, Bradford. The equity risk premium . New York: John Wiley, 1999. FOX, Justin. O mito dos mercados racionais . São Paulo: Best Business, 2011.

	<p>KASPER, Larry. Business valuations: advanced topics. Westport: Quorum, 1997.</p> <p>KOLLER, Tim. Valuation. Hoboken: Wiley, 2012.</p> <p>KRUSCHWITZ, Lutz; LOFFLER, Andreas. Discounted cash flow. West Sussex: Wiley, 2006</p> <p>MADDEN, Bartley. CFROI. Oxford, Butterworth, 2000.</p> <p>MUN, Johnathan. Real Options Analysis. Hoboken: John Wiley, 2002</p> <p>PALEPU, Krishna, BERNARD, Victor, HEALEY, Paul. Business analysis & valuation.</p> <p>PENMAN, Stephen. Financial statement analysis and security valuation. Boston: McGraw-Hill and Irwin, 2001.</p> <p>PEREIRO, Luís. Valuation of companies in Emerging Markets. John Wiley, 2002.</p> <p>PINTO, Jerald <i>et al.</i> Equity asset valuation. Wiley: 2010.</p> <p>PRATT, Shannon P et al. Valuing a business. New York: McGraw-Hill, 3a. ed., 1996.</p> <p>REILLY, Robert, SCHWEIHS, Robert. The handbook of advanced business valuation. New York: McGraw Hill, 2000.</p>
Obrigações do estudante/	Todas as atividades deverão ser realizadas no prazo, o que inclui a resolução dos exercícios. Todos os aparelhos eletrônicos (calculadoras, telefones, computadores) devem estar desligados durante as aulas.
Conduta esperada	Espera-se dos participantes uma conduta profissional, a qual é construída tendo como fundamento o respeito mútuo.
Obrigações do instrutor	<p>Responder ao <i>e-mail</i> – Geralmente, o professor responde aos <i>e-mails</i> rapidamente. Entretanto, em razão de diversos compromissos, o prazo de resposta poderá ser dilatado. Se o professor não responder mensagens em 24 horas, pede-se reencaminhar o <i>e-mail</i>, para o endereço eletrônico <cesartiburcio@unb.br>.</p> <p>Encontro fora do horário de aula – O professor está à disposição dos alunos para discutir assuntos pertinentes à disciplina em horário agendado por <i>e-mail</i>.</p>

Prof. César Augusto Tibúrcio Silva
13 de agosto de 2018.