



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PLANO DE ENSINO			
Universidade Federal do Espírito Santo		Campus: Goiabeiras	
Curso: Ciências Contábeis			
Departamento Responsável: Departamento de Ciências Contábeis (DCC)			
Data de aprovação (Art. nº 91):			
Docente Responsável: Diane Rossi Maximiano Reina			
Qualificação/Link para o currículo lattes: http://lattes.cnpq.br/5906583738243906			
Disciplina: Avaliação de Empresas		Código: CON09907	
Pré-requisito: Administração Financeira; Elementos de Análise Financeira; Análise das Demonstrações Contábeis.		Carga horária semestral: 30 h	
Créditos: 2	Distribuição de carga horária semestral		
	Teoria	Exercício	Laboratório
	30		

1. Ementa

Objetivo da empresa, ambiente financeiro e valor, Os métodos de avaliação, As Expectativas de Valor, Definição da metodologia de trabalho, Processo de Avaliação e o objetivo da Empresa: Análise Estratégica Contábil, Financeira e Prospectiva, Metodologias de Avaliação: Modelo de Desconto de Dividendos e Fluxos de Caixa Descontados, Determinação do Valor Fluxos de Caixa para o Acionista e para a Empresa, Modelos Residual *Income Valuation* e *Abnormal Earnings Growth*, Estimativa da Taxa de Desconto dos Modelos e da Taxa de Crescimento, Análise dos Estudos de Casos, Aplicação do EVA em Avaliação de Empresas.

2. Objetivos Específicos

Apresentar aos alunos os conceitos, as teorias e os modelos de Avaliação de Empresas com base em modelos de fluxos de caixa descontados e modelos baseados nos números contábeis. Proporcionar conhecimento e condições para aplicação em situações reais.

3. Conteúdo Programático

- 3.1. Introdução à avaliação de empresas
- 3.2. Abordagens para avaliação
 - 3.2.1 Avaliação por fluxo de caixa descontado
 - 3.2.2 Avaliação relativa
 - 3.2.3 Avaliação por Direitos Contingentes
- 3.3. Risco e Retorno
 - 3.3.1 Modelos gerais para risco e retorno
 - 3.3.2 Custo de Capital (Modelo CAPM, β)
 - 3.3.3 Análise comparativa dos modelos de risco e retorno
 - 3.3.4 Modelo de risco de inadimplência
 - 3.3.3. Custo das diversas fontes de capital
 - 3.3.4 Custo médio ponderado de capital (WACC)



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPIRITO SANTO
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

- 3.4. O Risco Brasil
 - 3.4.1 O que é o EMBI
 - 3.4.2 C-bond e outros títulos como medida do risco Brasil
 - 3.4.3 Risco dos países
 - 3.4.4 *Ratings* de bancos de investimento ou de agências de classificação de risco
 - 3.4.5 Cálculo do risco Brasil para fins de inclusão no custo de capital
 - 3.4.6 Exposição da empresa ao risco-país
- 3.5. O valor patrimonial das empresas
 - 3.5.1 Valor do patrimônio líquido contábil
 - 3.5.2 Valor de liquidação e reposição
 - 3.5.3 Goodwill
 - 3.5.4 Avaliação judicial do goodwill
- 3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
 - 3.6.1 O processo de avaliação por múltiplos
 - 3.6.2 Vantagem e desvantagens avaliação por múltiplos
 - 3.6.3 Múltiplos versus fluxo de caixa descontado
 - 3.6.4 Múltiplo preço/ VPA
 - 3.6.5 Múltiplos de valor patrimonial (*book value*)
 - 3.6.6 Múltiplo valor/ EBTIDA
 - 3.6.7 Múltiplos de receitas
 - 3.6.8 Múltiplos específicos
 - 3.6.9 Como selecionar empresas comparáveis
 - 3.6.10 Como usar os múltiplos de empresas de outros países
- 3.7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
- 3.8. Modelo *Residual Income Valuation e Abnormal Earnings Growth*

4. Metodologia

- Aulas expositivas, dialogadas e participativas.
- Trabalhos em sala de compreensão, interpretação e discussão de textos e normativos relativos aos temas desenvolvidos.
- Atividades em classe e extraclasse.
- Os materiais (exercícios, publicação das demonstrações contábeis. etc.) serão disponibilizados por meio do Ambiente Virtual de Aprendizagem. Chave de acesso: avaliação2019

5. Critérios/ Processo de Avaliação de Aprendizagem

Frequência Mínima: Requerida Conforme Normas da Universidade (UFES); e
Somatório Semestral das notas atribuídas às seguintes atividades:

Somatório da resolução e entrega de trabalhos - Valor 5,0 pontos.

Avaliação 5,0 pontos – abrangendo conteúdo ministrado até a semana anterior à avaliação.



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPIRITO SANTO
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

OBS: Atividade (s) entregue (s) fora do prazo estipulado será penalizada com desconto de 50% sobre a nota final alcançada na referida atividade. As atividades fora do prazo serão aceitas até o 15º dia após o prazo inicial de entrega.

O aluno que ficar com a nota final Menor do que 7,0 deverá realizar a Prova Final com todo o conteúdo do semestre e para aprovação final, sua média final deve ser Maior ou igual a 5,0. A Média final é resultante da média aritmética entre a Nota Final e a Prova Final.

6. Bibliografia Básica

- 6.1- COSTA, L. G. T. A.; COSTA, L. R. T. A.; ALVIM, M. A. **Valuation**- Manual de avaliação e reestruturação econômica de empresas. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2011.
- 6.2- DAMODARAN, A. Avaliação de Investimentos. Rio de Janeiro: Qualitymark, 1997.
- 6.3- MARTELANC, R.; PARIN, R.; CAVALCANTE, F. Avaliação de Empresas: Um guia para fusões e aquisições e privateequity. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.

7. Bibliografia Complementar

- 7.1- ASSAF NETO, A. **Finanças Corporativas e Valor**. São Paulo: Atlas, 2003.
- 7.2- COPELAND, T., KOLLER, T., MURRIN, J. **Avaliação de empresas** – “Valuation” – Calculando e gerenciando o valor das empresas, 3 ed. São Paulo, Makron Books, 2002.
- 7.3- Damodaran, Aswath. **Avaliação de Empresas**. 2 ed. Pearson Education. 2007.
- 7.4- Assaf Neto, Alexandre. **Valuation** – Métricas de Valor & Avaliação de Empresas. 2. Ed. Atlas. 2017.
- 7.5- MARTINS, E. **Avaliação de Empresas**: da mensuração contábil à econômica. São Paulo: Atlas, 2001.

OBS: Além das referências acima, ao longo do semestre poderão ser indicados novos textos, teses, dissertações, livros e artigos atualizados para melhor acompanhamento do conteúdo do curso.

8. Cronograma

Data	Conteúdo Programático
Aula 1 – 12/03	Apresentação do Curso;
Aula 2 – 19/03	3.1 Introdução à avaliação de empresas
Aula 3 -26/03	3.2. Abordagens para avaliação
Aula 4 -02/04	3.2. Abordagens para avaliação
Aula 5 - 09/04	3.3. Risco e Retorno
Aula 6 – 16/04	3.3. Risco e Retorno
Aula 7 – 23/04	3.3. Risco e Retorno
Aula 8 – 30/04	Atividade prática
Aula 9 –07/05	3.4. O Risco Brasil



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

Aula 10 – 14/05	3.5. O valor patrimonial das empresas
Aula 11 – 21/05	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 12 – 28/05	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 13 – 04/06	3.7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
Aula 14 – 11/06	3.8. Modelo <i>Residual Income Valuation e Abnormal Earnings Growth</i>
Aula 15 – 18/06	Prova
16/07/2019	Prova Final
	Este cronograma poderá sofrer alterações.