



**UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO**  
**CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍCAS E ECONÔMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS**  
Av. Fernando Ferrari, nº 514, Campus Universitário – Goiabeiras,  
CEP: 29.075-910, Vitória/ES, Telefone: (27) 4009-2602.

### **PROGRAMA**

<b>Disciplina:</b> Avaliação de Empresas	<b>Código:</b> CON09907
<b>Professor:</b> Profa. Dr. Alfredo Sarlo Neto	<b>OPTATIVA</b>
<b>Carga Horária:</b> 30 horas	<b>30 horas</b>
<b>Horário:</b> 5as. Feiras – 14:00h às 16:00h	<b>Período:</b> 2019-2

#### **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, 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:**

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. METODOLOGIA DE ENSINO:**

Exposição dos conceitos e modelos, exemplos práticos em classe conduzidos pelo professor, solução de exercícios e aulas expositivas.

#### **4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO**

Prova (50% da nota), Trabalho (50% da nota): Avaliação de uma empresa real com apresentação do relatório final de avaliação.



## 5. CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

<b>Data</b>	<b>Conteúdo Programático</b>	<b>Referência</b>	<b>Trabalho / Exercícios / Apresentação</b>
Aula 1	Apresentação do curso e do trabalho a ser feito; Por que estudar Avaliação de Empresas; Abordagens para a Avaliação; Estratégia e Vantagens Competitivas	Cap. 1 e 2 – Damodaran Cap. 1 – Martelanc, Pasin e Cavalcante	
Aula 2	Risco e Retorno	Cap. 3 – Damodaran Cap. 6 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 3	Custo de Capital (Modelo CAPM, $\beta$ )	Cap. 3 – Damodaran Cap. 6 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 4	Aula Prática		Trabalho Parcial 1: avaliação estratégica e projeção da receita
Aula 5	Custo das diversas fontes de capital Modelo de desconto de dividendos	Cap. 4 – Damodaran Cap. 6 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 6	Aula prática		Exercícios sobre cálculo do custo de capital
Aula 7	Avaliação pelo Método do Fluxo de Caixa Descontado	Cap. 2 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 8	Avaliação pelo Método do Fluxo de Caixa Descontado	Cap. 2 - Martelanc, Pasin e Pereira	Trabalho Parcial 2: cálculo do custo de capital
Aula 9	Aula prática	Cap. 3 - Martelanc, Pasin e Pereira	Caso Matrix
Aula 10	O Risco Brasil e O valor patrimonial das empresas	Cap. 7 e 8 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 11	Avaliação relativa ou por múltiplos	Cap. 9 - Martelanc, Pasin e Pereira	Trabalho Parcial 3: projeção dos custos, despesas e investimentos
Aula 12	Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas	Cap. 11 - Martelanc, Pasin e Pereira	
Aula 13	Apresentação dos Trabalhos		
Aula 14	Revisão para a prova		
Aula 15	Prova 1		
Aula 16	Prova Final		



## 5. BIBLIOGRAFIA BÁSICA

DAMODARAN, A - **Avaliação de Investimentos**, Rio de Janeiro, Qualitymark, 1997  
MARTELANC, R.; PASIN, R.; CAVALCANTE, F.; **Avaliação de Empresas – Um guia para fusões e aquisições e private equity**, São Paulo, Pearson Prentice Hall, 2010  
COSTA, L. G. T. A.; COSTA, L. R. T. A.; ALVIM, M. A.; **Valuation – Manual de Avaliação e Reestruturação Econômica de Empresas**; São Paulo, Editora Atlas, 2010  
ASSAF NETO, A.; **Valuation – Métricas de Valor & Avaliação de Empresas**; São Paulo, Editora Atlas, 2014  
SERRA, R. G.; WICKERT, M.; **Valuation – Guia Fundamental**; São Paulo, Editora Atlas, 2014

## 6. BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

ASSAF NETO, A. - **Finanças Corporativas e Valor**. São Paulo, Editora Atlas, 2003.  
ASSAF NETO, A.; LIMA, F. G. **Curso de Administração Financeira**. São Paulo: Atlas, 2009.  
BRIEF, R.P. Accounting Valuation Models: a Short Primer. **ABACUS**, v. 43, n. 4, 2007.  
CALIJURI, M.S.S; BISPO, J.S; JUNQUEIRA, E.R. Avaliação de Empresas pelo Modelo Ohlson e Juettner-Nauroth (2005): Tutorial Para Uso. In: 8º Congresso USP de Contabilidade e Controladoria, 2008.  
COPELAND, Tom e outros - **Avaliação de Empresas - "Valuation"** - Calculando e gerenciando o valor das empresas - 3ª ed., São Paulo Makron Books, 2002.  
CUPERTINO, C.M; LUSTOSA, P.R.B. O Modelo de Ohlson de Avaliação de Empresas: Tutorial para Avaliação. **Brazilian Business Review**, v. 1, n. 1, 2004.  
DAMODARAN, A. - **A Face Oculta da Avaliação** - Avaliação de Empresas da Velha Tecnologia, da Nova Tecnologia e da Nova Economia - São Paulo, Makron Books, 2002.  
EDWARDS, E; BELL, P.W. *The Theory and Measurement of Business Income*. **University of California Press**, California, 1961.  
FAMÁ, R; LEITE, E.C. O Modelo de Avaliação de Empresas de Edwards-Bell-Ohlson (EBO) – Aspectos Práticos e Teóricos. In: **VI SEMEAD**, 2003.  
MARTINS, E. Contabilidade vs. Fluxo de Caixa. **Caderno de Estudos da Fipecafi**, v.11, n.20, 1999.  
MARTINS, E. - **Avaliação de Empresas: Da Mensuração Contábil à Econômica**. São Paulo, FIECAFI/Editora Atlas S.A., 2001.  
ORNELAS, M. M. G. de. **Avaliação de Sociedades: Apuração de Haveres em Processos Judiciais**. São Paulo: ATLAS, 2003.  
PALEPU, Krishna; HEALY, Paul; BERNARD, Victor. *Business Analysis and Valuation*. 3. rd. Thomson, 2004.  
PORTER, Michael E. As cinco forças competitivas que moldam a estratégia. *Harvard Business Review*, 2008.  
RAPPAPORT, A. - *Creating Shareholder Value - A Guide for managers and investors* - New York, 2nd ed., The Free Press, 1998.  
RAPPAPORT, A. - **Gerando Valor para o Acionista**. São Paulo, Atlas, 2001.  
BRASIL. Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 361, de 05 de março de 2002. Dispõe sobre o Procedimento Aplicável às OPAs. Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br/>>. Acesso em: 18 Out. 2008.