



Universidade Federal do Espírito Santo
Pró-Reitoria de Graduação

Plano de Ensino			
Universidade Federal do Espírito Santo		Campus: Goiabeiras	
Curso: Ciências Contábeis			
Departamento Responsável: Departamento de Ciências Contábeis (DCC)			
Data de aprovação (Art. N° 91): 21/07/2021			
DOCENTE PRINCIPAL: Diane Rossi Maximiano Reina			
Qualificação/link para o Currículo Lattes: http://lattes.cnpq.br/5906583738243906			
Disciplina: Avaliação de Empresas		Código: CON 09907	
Período: Primeiro Semestre Especial de 2021			
Turma: 01			
Pré-requisito: Administração Financeira; Elementos de Análise Financeira; Análise das Demonstrações Contábeis.		Carga Horária Semestral: 30 h	
Créditos:	Distribuição da Carga Horária Semestral		
	Teórica	Exercício	Laboratório
	30		
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 <i>Income Valuation</i> e <i>Abnormal Earnings Growth</i> , Estimativa da Taxa de Desconto dos Modelos e da Taxa de Crescimento, Análise dos Estudos de Casos, Aplicação do EVA em Avaliação de Empresas.			
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.			



**Universidade Federal do Espírito Santo
Pró-Reitoria de Graduação**

Conteúdo Programático:

1. Introdução à avaliação de empresas
2. Abordagens para avaliação
 - 2.1 Avaliação por fluxo de caixa descontado
 - 2.2 Avaliação relativa
 - 2.3 Avaliação por Direitos Contingentes
3. Risco e Retorno
 - 3.1 Modelos gerais para risco e retorno
 - 3.2 Custo de Capital (Modelo CAPM, β)
 - 3.3 Análise comparativa dos modelos de risco e retorno
 - 3.4 Modelo de risco de inadimplência
 - 3.3. Custo das diversas fontes de capital
 - 3.4 Custo médio ponderado de capital (WACC)
4. O Risco Brasil
 - 4.1 O que é o EMBI
 - 4.2 C-bond e outros títulos como medida do risco Brasil
 - 4.3 Risco dos países
 - 4.4 *Ratings* de bancos de investimento ou de agências de classificação de risco
 - 4.5 Cálculo do risco Brasil para fins de inclusão no custo de capital
 - 4.6 Exposição da empresa ao risco-país
5. O valor patrimonial das empresas
 - 5.1 Valor do patrimônio líquido contábil
 - 5.2 Valor de liquidação e reposição
 - 5.3 Goodwill
 - 5.4 Avaliação judicial do goodwill
6. Avaliação relativa ou por múltiplos
 - 6.1 O processo de avaliação por múltiplos
 - 6.2 Vantagem e desvantagens avaliação por múltiplos
 - 6.3 Múltiplos versus fluxo de caixa descontado
 - 6.4 Múltiplo preço/ VPA
 - 6.5 Múltiplos de valor patrimonial (*book value*)
 - 6.6 Múltiplo valor/ EBTIDA
 - 6.7 Múltiplos de receitas
 - 6.8 Múltiplos específicos
 - 6.9 Como selecionar empresas comparáveis
 - 6.10 Como usar os múltiplos de empresas de outros países
7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
8. Modelo *Residual Income Valuation* e *Abnormal Earnings Growth*



**Universidade Federal do Espírito Santo
Pró-Reitoria de Graduação**

Metodologia:

- Vídeos gravados pela professora e/ou disponibilizados em plataformas de acesso público (p.e. Youtube) que abordam os conteúdos programáticos – acesso via AVA.
- Aulas ao vivo, mediada via plataforma google meet, realizados todas as terças-feiras com início às 19:00 horas.
- Utilização do Ambiente Virtual de Aprendizagem (AVA) da UFES – www.ava.ufes.br., com a disponibilização de Fóruns, Vídeos, Estudos de Caso, Arquivos e outras funcionalidades disponíveis.
- A presença nas aulas síncronas será efetuada por meio do preenchimento pelo aluno da lista de presença e nas aulas assíncronas pela entrega de atividade. Entretanto, caso em alguma aula não tenha atividade a ser entregue a presença se dará pelo acesso ao conteúdo disponível para a aula no AVA.

Observação:

- 1 – será garantido o mínimo de 25% de aulas síncronas.
- 2 - As atividades assíncronas elaboradas pela professora poderão ser gravadas para utilização restrita aos alunos matriculados e aos fins a que se destina à disciplina de Avaliação de Empresas – primeiro semestre especial de 2021, facultando-se ao aluno seu direito de não ser gravado ou filmado, mediante expressa manifestação.
- 3 – Durante a transmissão das atividades síncronas haverá um alerta, escrito e verbal, da proibição de utilização das imagens e vídeos, sem a expressa autorização do professor, direito este resguardado na Lei n. 9.610/98 (BORDAS, 2020).
- 4 - Adverte-se, para os devidos fins, que a imagem dos docentes, discentes e demais envolvidos no EARTE encontram-se legalmente protegidas pela Lei nº 9.610/98 (Lei de Direitos Autorais) e somente poderão ser utilizados para fins exclusivamente acadêmicos a que se destinam e apenas no âmbito interno da Ufes. As aulas destinam-se exclusivamente ao processo de ensino-aprendizagem da UFES, estando proibidas quaisquer outras formas de aplicação da produção docente utilizada nas aulas, tais como copiar, reproduzir, editar, adicionar, difundir publicamente, transmitir a terceiros, bem como trocar, emprestar ou praticar qualquer ato de comercialização dos materiais. A violação a quaisquer desses direitos exclusivos dos autores acarretará as sanções previstas na Lei nº 9.610/98 (Lei de Direitos Autorais), nos arts. 184 e 186 do Código Penal, sem prejuízo da apuração de transgressão disciplinar de servidores e discentes no âmbito da Ufes. (Anexo Único – Advertência Legal da Instrução Normativa Conjunta nº 1, de 09 de setembro de 2020- Ufes).

Critérios / Processo de avaliação da aprendizagem:

Atividades Avaliativas assíncronas: 100% da nota.

Média parcial igual ou maior que 7,00 o aluno está aprovado; Caso contrário o mesmo deverá fazer a Prova Final.

Média final = (média parcial + prova final) / 2, se maior ou igual a 5,00 o alunos está aprovado.

Detalhamento:

- Não serão tolerados atrasos na entrega das atividades. Atividade (s) entregue (s) fora do prazo estipulado não receberá qualquer pontuação pelas mesmas.
- Serão realizadas três atividades avaliativas assíncronas, serão disponibilizadas, entregues e/ou desenvolvidas na plataforma AVA e abordarão todos os conteúdos apresentados até a sua data.
- A Prova Final será síncrona, contemplará todo o conteúdo do semestre e estará disponível no dia e horário estabelecido no cronograma na plataforma AVA. A nota da



**Universidade Federal do Espírito Santo
Pró-Reitoria de Graduação**

prova final e a chave de correção também será disponibilizado no AVA.

Bibliografia Básica:

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.
DAMODARAN, A. Avaliação de Investimentos. Rio de Janeiro: Qualitymark, 1997.
MARTELANC, R.; PARIN, R.; CAVALCANTE, F. Avaliação de Empresas: Um guia para fusões e aquisições e private equity. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.

Bibliografia Complementar:

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

Observações:

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.

Cronograma:

Data	Formato	Conteúdo Programático
Aula 1 – 15/06	Síncrona	Apresentação do plano ensino e 3.1 Introdução à avaliação de empresas
Aula 2 – 22/06	Assíncrona	3.2. Abordagens para avaliação
Aula 3 – 29/06	Síncrona	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 4 – 06/07	Síncrona	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 5 – 13/07	Síncrona	3.3. Risco e Retorno
Aula 6 – 20/07	Síncrona	3.3. Risco e Retorno
Aula 7 – 27/07	Assíncrona	Atividade avaliativa
Aula 8 – 03/08	Síncrona	3.4. O Risco Brasil
Aula 9 – 10/08	Síncrona	3.5. O valor patrimonial das empresas
Aula 10- 17/08	Assíncrona	Atividade avaliativa
Aula 11 -24/08	Síncrona	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 12 -31/08	Síncrona	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 13 -14/09	Síncrona	3.7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
Aula 14 –21/09	Síncrona	3.8. Modelo Residual Income Valuation e Abnormal Earnings Growth
Aula 15 – 28/09	Assíncrona	Atividade avaliativa
19/10/2021	Síncrona	Prova Final

* Este cronograma poderá ser alterado no decorrer do semestre e dado a ampla divulgação entre os discentes.