



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): 13/10/2021			
DOCENTE PRINCIPAL: Diane Rossi Maximiano Reina			
Qualificação/link para o Currículo Lattes: <a href="http://lattes.cnpq.br/5906583738243906">http://lattes.cnpq.br/5906583738243906</a>			
Disciplina: Avaliação de Empresas		Código: CON 09907	
Período: Segundo 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		
<b>Ementa:</b> 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.			
<b>Objetivos Específicos:</b> 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,  $\beta$ )
  - 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:**

- Aulas ao vivo, via plataforma google meet, realizadas todas as terças-feiras com início às 19:00 horas. O link do meet está disponibilizado no AVA.
- Utilização do Ambiente Virtual de Aprendizagem (AVA) da UFES – [www.ava.ufes.br](http://www.ava.ufes.br)., com a disponibilização de Fóruns, livros constantes nas bibliotecas virtuais, artigos on line, Estudos de Caso, Arquivos e outras funcionalidades disponíveis, a serem utilizadas nas aulas síncronas e assíncronas.
- Vídeos gravados pela professora e/ou disponibilizados em plataformas de acesso público (p.e. Youtube) que abordam os conteúdos programáticos – acesso via AVA.
- A presença nas aulas síncronas será efetuada por meio do preenchimento pelo aluno da lista de presença e nas aulas assíncronas pela entrega de atividades. 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 (vide cronograma as aulas síncronas e assíncronas – conforme cronograma 73% das aulas serão síncronas).
- 2 - 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:**

3 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 aluno 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. As atividades serão disponibilizadas, entregues na plataforma AVA e abordarão todos os conteúdos apresentados até a sua data. Assim, ao final do semestre o aluno terá realizado a avaliação de uma empresa utilizando todos os métodos contemplados na disciplina.
- 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 prova final e a chave de correção também será disponibilizado no AVA.

**Bibliografia Básica:**

MARTELANC, R.; PARIN, R.; CAVALCANTE, F. Avaliação de Empresas: Um guia para



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

fusões e aquisições e private equity. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010. (Edição virtual Pearson)

TITMAN, S.; MARTIN, J. D. **Avaliação de projetos e investimentos: valuation** [Valuation: the art science of corporate investment decisions, 2008]. Tradução de Heloisa Fontoura. Porto Alegre: Bookman, 2010. (Edição virtual)

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.

**Bibliografia Complementar:**

ASSAF NETO, A. **Valuation** – Métricas de Valor & Avaliação de Empresas. 3. Ed. Atlas. 2019.(Edição virtual)

SERRA, R. G., WICKERT, M. **Valuation**: guia fundamental e modelagem em Excel®. 1. ed. São Paulo: Atlas, 2021. (Edição virtual)

SANTOS, J. O. **Valuation**: um guia prático. 2ed. São Paulo: Saraiva Educação, 2019. (Edição virtual)

SILVA, R. da S.; SILVA, F. P.; SILVA, V. F.; SOUZA, W. R. S.; ROSA, M. M. C. **Avaliação de Empresas**. Porto Alegre: SAGAH, 2019. (Edição virtual Cengage)

**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:**

<b>Data</b>	<b>Formato</b>	<b>Conteúdo Programático</b>
Aula 1 – 09/11	Síncrona	Apresentação do plano ensino e 3.1 Introdução à avaliação de empresas
Aula 2 – 16/11	Assíncrona	3.2. Abordagens para avaliação
Aula 3 – 23/11	Síncrona	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 4 – 30/11	Síncrona	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 5 – 07/12	Síncrona	3.3. Risco e Retorno
Aula 6 – 14/12	Síncrona	3.3. Risco e Retorno
Aula 7 – 11/01	Assíncrona	Atividade avaliativa
Aula 8 – 18/01	Síncrona	3.4. O Risco Brasil
Aula 9- 25/01	Síncrona	3.5. O valor patrimonial das empresas
Aula 10 -01/02	Síncrona	3.7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
Aula 11 -08/02	Assíncrona	Atividade avaliativa
Aula 12 -15/02	Síncrona	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 13 - 22/02	Síncrona	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 14 –08/03	Síncrona	3.8. Modelo Residual Income Valuation e Abnormal Earnings Growth
Aula 15 – 15/03	Assíncrona	Atividade avaliativa
29/03/2022	Síncrona	Prova Final

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