



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. Nº 91): 24/08/2022			
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: Segundo Semestre de 2022		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:

- Aulas presenciais expositivas, dialogadas e participativas com a utilização de recursos visuais: projetor multimídia e quadro-branco.
- Serão realizadas atividades em classe e extraclasse para melhor compreensão dos conteúdos abordados na disciplina.
- Utilização do Ambiente Virtual de Aprendizagem (AVA) da UFES – www.ava.ufes.br, para a disponibilização de Fóruns, livros constantes nas bibliotecas virtuais, artigos on-line, Estudos de Caso, exercícios, demonstrações contábeis, vídeos de acesso público e demais materiais necessários. **Chave de acesso: avaliação2022.2-**
- A presença nas aulas será computada por meio da assinatura do aluno na lista de presença disponibilizada em cada aula ou pela entrega de atividade de avaliativa quando não for disponibilizada lista de presença para assinatura.

Observação:

Nas atividades desta disciplina será levada em consideração as orientações estabelecidas pela Resolução CEPE/UFES n.º 07 de 14 de março de 2022, que estabelece as normas para o retorno das aulas presenciais com controle de riscos para o ano letivo de 2022. Assim, pedimos aos acadêmicos especial atenção aos artigos 3º, 7º, 10º e 11º.

Critérios / Processo de avaliação da aprendizagem:

Serão realizadas 3 Provas valendo 10 pontos cada = cuja média totalizará 100% da nota.

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

- A Prova Final, contemplará todo o conteúdo do semestre e será realizada de forma escrita, presencial, individual e sem consulta no dia e horário estabelecidos no cronograma, valendo 10 pontos.

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

- O acadêmico deverá observar as normas da Universidade referentes à faltas e frequência às aulas.

Detalhamento:

-Não serão tolerados atrasos na entrega das atividades. Atividade (s) entregue (s) fora do prazo estipulado não receberá qualquer pontuação pelas mesmas.

- As atividades avaliativas serão disponibilizadas e entregues na plataforma AVA.

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.

Bibliografia Básica:

MARTELANC, R.; PARIN, R.; CAVALCANTE, F. Avaliação de Empresas: Um guia para fusões e aquisições e private equity. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010. (Edição virtual Pearson)



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

TITMAN, S.; MARTIN, J. D. **Avaliação de projetos e investimentos: valuation** [Valuation: the art science of corporate investment decisions, 2008]. Tradução de Heloísa 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.

- Este plano de ensino poderá ser alterado no decorrer do semestre e será dada ampla divulgação entre os discentes

Cronograma:

Data	Conteúdo Programático
Aula 1 – 13/09	Apresentação do plano ensino e 3.1 Introdução à avaliação de empresas
Aula 2 – 20/09	3.2. Abordagens para avaliação
Aula 3 – 27/09	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 4 – 04/10	3.2. Abordagens para avaliação – fluxo de caixa descontado
Aula 5 – 11/10	3.3. Risco e Retorno
Aula 6 – 18/10	3.3. Risco e Retorno
Aula 7 – 25/10	3.4. O Risco Brasil
Aula 8 – 01/11	Prova I
Aula 9 – 08/11	3.5. O valor patrimonial das empresas
Aula 9- 22/11	3.5. O valor patrimonial das empresas
Aula 10 - 29/11	3.7. Aplicação do EVA e MVA em Avaliação de Empresas
Aula 11 - 06/12	Prova II
Aula 12 -13/12	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 13 - 20/12	3.6. Avaliação relativa ou por múltiplos
Aula 14 – 24/01	Modelo Residual Income Valuation e Abnormal Earnings Growth
Aula 15 – 31/01	Prova III
14/02/2023	Prova Final

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