



## **PROGRAMA DA DISCIPLINA**

### **RCC5251 Avaliação de Empresas**

SEMESTRE: 1º / 2016

Sextas Feiras: 13h00 – 17h00 – Sala 08 B1

FABIANO GUASTI LIMA  
fabianoguastilima@gmail.com

### **OBJETIVO**

Desenvolver os conceitos e técnicas contábeis e financeiras de avaliação de diferentes ativos – empresas, ações, títulos de renda fixa e obrigações. Os modelos de avaliação estudados no curso destacam seus pontos fortes e deficitários e, principalmente, sua aplicabilidade a realidade do mercado brasileiro.

### **JUSTIFICATIVA**

O tema Valuation (Avaliação de Empresas) passou a ter grande importância no Brasil com as privatizações e abertura econômica após a globalização dos mercados. Isto porque as empresas devem demonstrar capacidade de gerar valor econômico para serem competitivas no mercado e justificarem sua existência além da capacidade de gerar lucro. É neste contexto que avaliar uma empresa ou um ativo torna este conhecimento essencial para um gestor ou analista de investimentos, principalmente diante das novas normatizações contábeis.

### **EMENTA**

1. Gestão Baseada em Valor 2. Medidas de Desempenho do Negócio 3. Custo de Capital Próprio, de Terceiros, Custo Total de Capital e Alavancagem 4. Valor Econômico Agregado, Criação de Riqueza, Estratégias Operacionais e Financeiras para Criação de Valor 5. Medidas de Valor de Mercado, Índice Market-to-Book, Refined Economic Value Added, Valor Econômico Futuro, Valor Criado ao Acionista 6. Medidas de Valor de Caixa e Fluxos de Caixa, Cash Flow Added, CFROI, Fluxo de Caixa Disponível da Empresa, Fluxo de Caixa Disponível do Acionista 7. Estrutura de Avaliação e Fluxo de Caixa Descontado 8. Valor da Empresa, Valor do Controle, Sinergia e Prêmio pelo Controle 9. Avaliação pelo Valor Presente Ajustado 10. Avaliação pelo Modelo de Opções Reais 11. Modelo RIV - Residual Income Valuation

### **CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO**

Serão aplicadas duas provas com pesos iguais (30%).  
Artigo Final da Disciplina (40%)

## CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

| AULA | DATAS | TÓPICOS                                                                                                                      |
|------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1    | 11/03 | Revisão de Gestão Baseada em Valor. Métricas de Valor. Estratégias Financeiras e Operacionais que afetam o EVA.              |
| 2    | 18/03 | Impactos da Gestão do Capital de Giro na Gestão Baseada em Valor<br>Custo de Capital Próprio e Custo do Capital de Terceiros |
|      | 25/03 | <i>Paixão de Cristo</i>                                                                                                      |
| 3    | 01/04 | Medidas de Valor de Caixa e Fluxos de Caixa – Cash Value Added                                                               |
| 4    | 08/04 | Casos de Avaliação – Trabalho em Grupo                                                                                       |
| 5    | 15/04 | 1ª Prova                                                                                                                     |
|      | 22/04 | <i>Recesso Escolar – Feriado Tiradentes</i>                                                                                  |
| 6    | 29/04 | Esboço Inicial do Artigo – Trabalho em Grupo                                                                                 |
| 7    | 06/05 | Refined Economic Value Added – Retorno em Excesso Valor de Empresas em Diferentes Cenários                                   |
| 8    | 13/05 | CFROI , Modelo APV                                                                                                           |
| 9    | 20/05 | Fluxo de Caixa Disponível da Empresa                                                                                         |
|      | 27/05 | <i>Recesso Escolar – Feriado de Corpus Christi</i>                                                                           |
| 10   | 03/06 | Fluxo de Caixa Disponível do Acionista                                                                                       |
| 11   | 10/06 | Modelos de Opções Reais                                                                                                      |
| 12   | 17/06 | Avaliação por Múltiplos                                                                                                      |
| 13   | 24/06 | Valor do Controle e Sinergia                                                                                                 |
| 14   | 01/07 | Valor Residual                                                                                                               |
| 15   | 08/07 | 2ª Prova                                                                                                                     |

## REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### BÁSICA

- ASSAF NETO, Alexandre. Valuation: métricas de valor e avaliação de empresas. São Paulo: Atlas, 2014.
- COPELAND, Tom; KOTLER, Tim; MURRIN, Jack. Avaliação de Empresas. 3. Ed. São Paulo: Makron Books, 2002.
- DAMODARAN, Aswath. Avaliação de Empresas. 2. Ed. São Paulo: Pearson/Prentice Hall, 2007.
- DAMODARAN, Aswath. Avaliação de Investimentos. 2. Ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2009.
- FELDMAN, Stanley. Principles of private firm valuation. New York: John Wiley, 2005.
- FERNANDEZ, Pablo. Valuation methods and shareholder value creation. New York: Academic Press/Elsevier, 2002.
- GRANT, James L. Foundations of economic value added. New York: John Wiley & Sons, 2003.
- IBBOTSON Associates. Valuation yearbook. Chicago: Morningstar, 2012.
- JENSEN, Michael; MECKING, W. H. Theory of the firm: managerial behavior, agency, costs and ownership structure. Journal of Financial Economics, v. 3, 1976.
- KNIGHT, James. A value based management. New York: McGraw-Hill, 1998.
- KOLLER, Tim, GOEDHART, Marc, WESSELS, David. Valuation. 5. Ed. New York: John Wile Mackinsey, 2010.
- MARTINS, Eliseu (org). Avaliação de Empresas: da mensuração contábil a econômica. São Paulo: Atlas, 2001.
- MODIGLIANI, F, MILLER, M. The cost of capital, Corporation finance and the theory of investment. American Economic Review, v. 48, June, 1958.
- RAPPAPORT, Alfred. Gerando valor para o acionista. São Paulo: Atlas, 2000.
- SILVA, César A. Tibúrcio, CUNHA, J. Reinaldo X. Questões para avaliação de empresas na nova economia. Contexto, Porto Alegre, v.3, n 4, 2003.
- TOBIN, James A. General equilibrium approach of monetary theory. Journal of Money, Credit and banking, v. 1, n 1, 1969.

### COMPLEMENTAR

Artigos a serem entregues no decorrer do curso e disponibilizados em [disciplinas.stoa.usp.br](http://disciplinas.stoa.usp.br)