



Avaliação de Empresas - *Valuation*

Docente Responsável: Prof. Dr. Marcelo Augusto Ambrozini

Código: RCC 0503	Natureza: Obrigatória	Duração: Semestral		
Créditos: 04 (60 horas aula)	Semestre ideal: 7º	Ano: 2016 – 1º semestre		
Dia/ Horário aulas:	Quintas-feiras	19h00 – 21h40	Sextas-feiras	19h00 – 21h40

OBJETIVO: Compreender e aplicar diversos modelos de avaliação de empresas com abordagem crítica baseados em informações contábeis, informações de mercado e análise do ambiente econômico.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

- Introdução à avaliação
- Estimando taxas de desconto
- Como medir fluxos de caixa
- Como prever fluxos de caixa
- Modelos de fluxo de caixa descontado para o patrimônio líquido
- Modelos de avaliação de empresa
- Avaliação relativa
- Múltiplos de patrimônio líquido
- Múltiplos de valor da empresa
- Modelo de Ohlson
- Modelo de Opções Reais
- *Economic Value Added (EVA®)*
- *Market Value Added (MVA®)*
- *Shareholder Value Added (SVA®)*

COMPOSIÇÃO DA NOTA DA DISCIPLINA:

Durante o semestre serão aplicadas 4 provas, conforme datas abaixo (sujeito a alterações conforme o andamento da disciplina). Cada prova valerá 2,25 pontos na MÉDIA DO SEMESTRE (pesos iguais).

- PROVA 1 – 11/03/2015 (sexta-feira)
- PROVA 2 – 15/04/2015 (sexta-feira)
- PROVA 3 – 20/05/2016 (sexta-feira)
- PROVA 4 – 24/06/2015 (sexta-feira)

Não haverá aplicação de prova substitutiva, em nenhuma ocasião. De acordo com as regras da USP, a prova de reavaliação existe justamente para casos de alunos que perdem alguma(s) prova(s) durante o semestre.

CRITÉRIOS DE APROVAÇÃO:

MÉDIA SEMESTRE < 3,0 = Reprovado por nota

MÉDIA SEMESTRE >= 3,0 e < 5,0 = Reavaliação

MÉDIA SEMESTRE >= 5,0 = Aprovado

Norma de Reavaliação

Frequência mínima de 70% e média final igual ou superior a 3,00 e inferior a 5,00 possibilita prova de reavaliação (exame). A nota para aprovação na prova de reavaliação deve ser N, tal que $(N + \text{média final} = 10)$.

Bibliografia básica

DAMODARAN, Answath. Avaliação de Empresas. 2ª ed São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2007.

ASSAF NETO, Alexandre. Valuation: Métricas de Valor & Avaliação de Empresas. São Paulo: Atlas, 2014.

ASSAF NETO, Alexandre; AMBROZINI, Marcelo Augusto; LIMA, Fabiano Guasti. Dividendos: teoria e prática. São Paulo: Inside Books, 2010.

DAMODARAN, A. Avaliação de Investimentos. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2005.

Bibliografia complementar

COPELAND, T. KOLLER, T. MURRIN, J. Avaliação de Empresas. São Paulo: Makron, 3ª edição, 2002.

DAMODARAN, A. A Face Oculta da Avaliação. São Paulo: Makron Books, 2002.

EHRBAR, A. EVA Valor Econômico Agregado. Rio de Janeiro: Qualitymark, 1999.

MARTINS, E. M. Avaliação de Empresas. São Paulo: Atlas, 2001.

MINARDI, A. M. A. F. Teoria de Opções Aplicada a Projetos de Investimentos. São Paulo: Atlas, 2004.

RAPAPPORT, A. Gerando Valor para o Acionista. São Paulo: Atlas, 2001.

Data	Dia da semana	Conteúdo	Aula
18 fevereiro 2016	Quinta-feira	Apresentação do programa da disciplina	01
19 fevereiro 2016	Sexta-feira	Introdução à avaliação (cap. 1)	02
25 fevereiro 2016	Quinta-feira	Estimando taxas de desconto (cap. 2)	03
26 fevereiro 2016	Sexta-feira	Estimando taxas de desconto (cap. 2)	04
03 março 2016	Quinta-feira	<i>Economic Value Added (EVA®)</i>	05
04 março 2016	Sexta-feira	<i>Market Value Added (MVA®)</i>	06
10 março 2016	Quinta-feira	<i>Shareholder Value Added (SVA®)</i>	07
11 março 2016	Sexta-feira	PROVA 1	08
17 março 2016	Quinta-feira	Como medir fluxos de caixa (cap. 3)	09
18 março 2016	Sexta-feira	Como medir fluxos de caixa (cap. 3)	10
<i>24 março 2016</i>	<i>Quinta-feira</i>	<i>SEMANA SANTA – Não haverá aula</i>	
<i>25 março 2016</i>	<i>Sexta-feira</i>	<i>SEMANA SANTA – Não haverá aula</i>	
31 março 2016	Quinta-feira	Como medir fluxos de caixa (cap. 3)	11
01 abril 2016	Sexta-feira	Como prever fluxos de caixa (cap. 4)	12
07 abril 2016	Quinta-feira	Como prever fluxos de caixa (cap. 4)	13
08 abril 2016	Sexta-feira	Como prever fluxos de caixa (cap. 4)	14
14 abril 2016	Quinta-feira	Modelo de Ohlson	15
15 abril 2016	Sexta-feira	PROVA 2	16
<i>21 abril 2016</i>	<i>Quinta-feira</i>	<i>TIRADENTES – Não haverá aula</i>	
<i>22 abril 2016</i>	<i>Sexta-feira</i>	<i>RECESSO USP – Não haverá aula</i>	
28 abril 2016	Quinta-feira	Modelos de fluxo de caixa desc. p/ o PL (cap. 5)	17
29 abril 2016	Sexta-feira	Modelos de fluxo de caixa desc. p/ o PL (cap. 5)	18
05 maio 2016	Quinta-feira	Modelos de fluxo de caixa desc. p/ o PL (cap. 5)	19
06 maio 2016	Sexta-feira	Modelos de avaliação de empresa (cap. 6)	20
12 maio 2016	Quinta-feira	Modelos de avaliação de empresa (cap. 6)	21
13 maio 2016	Sexta-feira	Modelos de avaliação de empresa (cap. 6)	22
19 maio 2016	Quinta-feira	Modelo de Opções Reais	23
20 maio 2016	Sexta-feira	PROVA 3	24
<i>26 maio 2016</i>	<i>Quinta-feira</i>	<i>CORPUS CHRISTI – Não haverá aula</i>	
<i>27 maio 2016</i>	<i>Sexta-feira</i>	<i>RECESSO – Não haverá aula</i>	
02 junho 2016	Quinta-feira	Avaliação relativa (cap. 7)	25
<i>03 junho 2016</i>	<i>Sexta-feira</i>	<i>Não haverá aula</i>	
09 junho 2016	Quinta-feira	Múltiplos de patrimônio líquido (cap. 8)	26
10 junho 2016	Sexta-feira	Múltiplos de patrimônio líquido (cap. 8)	27
16 junho 2016	Quinta-feira	Múltiplos de valor da empresa (cap. 9)	28
17 junho 2016	Sexta-feira	Múltiplos de valor da empresa (cap. 9)	29
23 junho 2016	Quinta-feira	Múltiplos de valor da empresa (cap. 9)	30
24 junho 2016	Sexta-feira	PROVA 4	31
30 junho 2016	Quinta-feira	Encerramento da disciplina – Correção provas	32