CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA 2020.1

ECO 1130 **Análise de Investimentos**

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60 HORAS CRÉDITOS: 4

PRÉ-REQUISITO(S): não há

Professor: Marcelo Nuno Carneiro de Sousa

OBJETIVOS

Em geral, o preço de um bem ou um serviço é função do equilíbrio entre as curvas de oferta e demanda, sendo que esta depende das preferências de cada consumidor. A teoria de finanças, entretanto, determina que os ativos financeiros possuem um valor objetivo, que é o valor presente dos fluxos de caixa esperados que eles podem gerar. Com base nisso, foram desenvolvidas diversas metodologias para que se possa estimar esse valor.
Este curso tem como objetivo fornecer um arcabouço conceitual e apresentar os fundamentos básicos dos principais tópicos em Avaliação de Empresas (Valuation) tais como: valor da firma, valor do patrimônio líquido, metodologias de avaliação de empresas, custo de capital, entre outros. Iniciaremos com a metodologia de avaliação de projetos, na qual o conceito de fluxo de caixa descontado será introduzido. Nas segundas e terceiras partes do curso, ampliaremos a aplicação desse conceito para a avaliação de empresas.
O enfoque do curso é prático, e o objetivo final é que o aluno saia do curso conhecendo as ferramentas necessárias para a avaliação de uma empresa.

EMENTA

Conceitos apresentados: modelo de dividendos descontados, modelo de fluxo de caixa livre para o acionista, modelo de fluxo de caixa livre para a firma, matemática financeira básica, taxa interna de retorno, múltiplo preço/lucro, múltiplo valor da firma/ LAJIDA.

PROGRAMA

Parte 1: Técnicas de Avaliação

a) Fundamentos de Contabilidade - Póvoa, Capítulos 2 e 3
b) Análise de Fluxo de Caixa – Brealey, Myers & Allen, Cap. 5, Póvoa, Capítulo 4

Parte 2: Técnicas de Avaliação

a) Modelos de Avaliação - Póvoa, Capítulo 5
b) Custo de Capital - Póvoa, Capítulo 6
c) Projeções de Crescimento – Póvoa, Capítulo 8
d) Avaliação Relativa - Póvoa, Capítulo 9

AVALIAÇÃO

Critério 2

G1: P1 (a ser aplicada em 30/04)

G2 = (T + X2)/2 se min(X2; T) > 4 ; P2 caso contrário

Data da P2: 30/06

Prévia dos Trabalhos: 23/06

Entrega da Versão Final dos Trabalhos: 07/07

MÉDIA = (**G1** + 2***G2)** / 3

TRABALHO -> Será um trabalho prático de avaliação de empresas. O avanço desse trabalho será cobrado durante toda semana após a P1, refletindo a evolução da matéria. Será necessária, então, a exaustiva participação dos grupos. No dia 23 de Junho, os grupos terão que realizar uma apresentação sobre o progresso do trabalho, os integrantes dos grupos que não estiverem suficientemente adiantados terão que fazer a P2. A data da entrega final dos trabalhos é inadiável.

GRAU X2 -> Será um grau atribuído às atividades realizadas nas aulas práticas (geralmente quintas-feiras, em sala no RDC, onde os alunos irão resolver problemas práticos relacionados com os assuntos da aula. Os grupos (ou alunos) começarão a atividade na aula, sob supervisão, e entregarão a versão final na aula seguinte.

P2 -> A P2 será uma prova com a matéria da segunda parte do curso, podendo incluir realizar atividades práticas numa planilha Excel durante o horário de prova. Ao contrário das atividades do grau X2, ela não poderá ser completada em casa. Só terão que fazer a P2 os alunos que não participarem das atividades de aula ou não apresentarem uma versão suficientemente adiantada do trabalho na prévia.

BIBLIOGRAFIA PRINCIPAL

Póvoa, Alexandre, *Valuation:Como Precificar Ações,* 5ª tiragem, Elsevier, 2012
Brealey; Myers e Allen, *Princípios de Finanças Corporativas*, 10ª edição. Editora Mc Graw Hill/Grupo A Editora, 2013.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

Damodaran, A., *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset -University Edition*, 3rd edition. Editora Wiley, 2012.
Bodie, Z.; Kane, A.; e Markus, A.J., *Investments*, 9th Edition, The McGraw-Hill, 2011
Koller T, Goedhart, M, Wessels, D., *Investment Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*, 5th edition. Wiley, 2010.