PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA 2022.1

ECO 1676 **Seminário em Economia Aplicada - Avaliação de Empresas ("Valuation")**

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60 horas CRÉDITOS: 5 Créditos

PRÉ-REQUISITO(S): 60 créditos do Departamento de Economia

Professor: Carlos Parcias Jr.

E-mail do curso: parcias.puc.rio@gmail.com

OBJETIVOS

O objetivo do curso é orientar a capacitação dos alunos em avaliação de empresas e projetos de investimento, seguindo uma abordagem prática e conceitualmente rigorosa.

EMENTA

O curso discute as abordagens, princípios e conceitos básicos utilizados para a avaliação de empresas e projetos de investimento, conforme as melhores práticas de aplicação profissional tendo como contexto situações de mercado e casos concretos.

O nível do curso é introdutório, sendo os conceitos apresentados de forma rigorosa, para que os alunos possam, com consistência técnica e metodológica, se desenvolver profissionalmente nas diversas áreas relacionadas ao tema.

A partir da análise de diferentes contextos de aplicação prática, são elaborados e discutidos modelos de fluxo de caixa descontado, análise de múltiplos, conceitos de risco e cálculo de custo de capital.

Embora seja requerido um bom domínio de Excel para a construção de modelos simplificados e ferramentas de análise específicas, o curso é de avaliação econômico-financeira, não é um curso de modelagem em planilhas.

PROGRAMA

O programa é apresentado de forma detalhada (conteúdo por aula) a seguir.

O curso é oferecido no primeiro semestre de cada ano letivo (2a-feira das 9:00 às 11:00) e é ministrado combinando aulas presenciais e on-line por meio da plataforma Zoom (o professor distribui os links e controla o acesso).

É necessário que os alunos disponham de computador para acompanhar as aulas, pois são feitos exercícios durante a exposição e discussão dos conteúdos.

Conforme os créditos, são 5 horas de dedicação semanal, sendo 2 horas de aula e 3 horas de estudo à distância; porém o recomendado pelo professor é que o aluno dedique, além da presença em aula, pelo menos 5 horas semanais de estudo à distância para melhor aproveitamento e desempenho.

AVALIAÇÃO

*Conforme o "Critério 2" da PUC: NOTA FINAL = (G1 + G2 * 2) / 3.*

As provas G1 e G2 são realizadas em sala de aula, em geral no formato de múltipla escolha.

As datas estão indicadas na programação detalhada a seguir.

Para responder o aluno precisa desenvolver os conceitos e trabalhar planilhas específicas para cada questão.

É requerida a apresentação da "memória de cálculo" em cada questão.

Aviso sobre segunda chamada:

"O aluno deverá dar entrada no pedido de segunda chamada pelo endereço www.ccpa.puc-rio.br/sap no prazo de até 7 dias depois da data da avaliação.”

BIBLIOGRAFIA PRINCIPAL

***INVESTMENT VALUATION**, Aswath Damodaran, 3rd Edition, Wiley Ed.*

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

***VALUATION**, Tim Koller, Marc Goedhart, David Wessels, 6th Edition, McKinsey & Company*

***BUILDING FINANCIAL MODELS**, John S. Tjia, 2nd Edition, McGraw-Hill Ed.*

***MANUAL DE CONTABILIDADE SOCIETÁRIA**, Gelbcke E., Santos A., Iudícibus S., Martins E., FIPECAFI, 3a Edição, Gen/Atlas*

***COST OF CAPITAL – Applications and Examples,** Shannon P. Pratt and Roger Grabowsky, Willey Ed.*

OUTRAS FONTES DE REFERÊNCIA

Recomendação de consulta frequente: no site do Damodaran há diversas ferramentas e materiais de consulta muito úteis para o tema de Valuation de forma ampla: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar

Artigos de jornais (Financial Times, WSJ, Valor e outros), assim com relatórios de research de bancos e casas de pesquisa serão recomendados e disponibilizados ao longo do curso.

PROGRAMA DETALHADO	***Aula***	***Data***	***Assunto***
	01	*14.03*	• *Visão geral e funcionamento do curso* • *Aplicações* • *Conceitos básicos*
	02	*21.03*	• *DCF – Visão Geral* • *Contabilidade – Conceitos de referência*
	03	*28.03*	• *Perspectiva histórica* • *Modelo Gordon* • *DCF – Visão integrada: Fluxo, VT, TD*
	04	*04.04*	• *DCF - Direcionadores de valor* • *Modelo de negócios - compreensão* • *Fundamentos e forma de projetar*
	05	*11.04*	• *Alavancagem financeira e operacional* • *DCF – Reconciliação FCFF e FCFE* • *Conceitos básicos*
	06	*18.04*	• *DCF – Análise da Empresa “Water”* • *Critérios de projeção* • *Determinantes de valor*
	07	*25.04*	• *DCF – Fechamento* • *Valor Terminal (VT) – Alternativas, formas de cálculo e consistência interna*
	G1	***02.05***	• *Prova em sala* • *Todo o conteúdo até a aula 7* • *Peso 40%*
	08	*09.05*	• *Risco e Custo de Capital* • *FCFF e CFFE como distribuições probabilísticas* • *WACC – Visão geral do cálculo*
	09	*16.05*	• *Taxa “livre de risco” e “risco país”* • *Empresa – Ciclo de vida e Estrutura de Capital* • *Custo da dívida*
	10	*23.05*	• *CAPM, Beta, Prêmio de Mercado* • *Custo do Equity* • *WACC – Fechamento*
	11	*30.05*	• *DCF integrado com saldos de balanço* • *Necessidade de financiamento ou sobra de caixa* • *Gestão da necessidade ou sobra de caixa no modelo*
	12	*06.06*	• *DCF na análise de projeto de investimento* • *Discussões: processo decisório, riscos, custo de capital, hurddle rate, TIR*

PROGRAMA DETALHADO	***Aula***	***Data***	***Assunto***
	13	*13.06*	• *Precificação por múltiplos 1* • *Múltiplos mais utilizados* • *Relação com valor intrínseco*
	14	*20.06*	• *Precificação por múltiplos 2* • *Múltiplos de resultado* • *Precificação de IPO*
	15	*27.06*	• *Revisão geral* • *Conclusões finais* • *Fechamento do curso*
	G2	**04.07**	• Prova em sala • Todo o conteúdo do curso • Peso 60%
		11.07	Final do período letivo