



ECO1752 **Análise de Empresas**

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60

CRÉDITOS: 4

PRÉ-REQUISITOS:

ECO1119 e ECO1211

ou

ECO1119 e ECO1742

ou

ECO1211 e ECO1743

ou

ECO1742 e ECO1743

PROFESSOR: Filipe Bordalo Di Luccio

OBJETIVOS

O objetivo do curso é permitir que os alunos sejam capazes de analisar empresas sob duas óticas principais – a do credor e a do acionista –, em uma diversidade de setores econômicos e de finalidades, por exemplo: negociações de *project finance*, transações de participações minoritárias, fusões e aquisições, ofertas públicas, ativos estressados, dentre outras. A análise de empresas realizada para essas transações envolve questões quantitativas (projeções financeiras, *valuation*, análise da capacidade de pagamento, análise da geração de valor) e qualitativas (governança, opções embutidas nos contratos etc.).

Para isso, o curso será dividido em quatro partes. A Parte 1 é uma introdução a elementos financeiros, contábeis e jurídicos da administração, que são importantes para a análise de empresas. Na Parte 2, serão abordadas metodologias e práticas para projeções financeiras de empresas. O objetivo da Parte 3 é a análise de empresas sob a ótica do credor, com um aprofundamento em situações de Project Finance. A Parte 4, por sua vez, estuda a análise de empresas sob a ótica do acionista e apresenta diferentes metodologias para avaliação de empresas (*valuation*).

EMENTA

Princípios da Administração financeira, Mercados de crédito e acionário, Governança Corporativa, Reorganização das Demonstrações Contábeis, Projeções Financeiras, Alavancagem de resultados, Títulos corporativos, Project Finance, Eficiência de mercado, Estimativa dos parâmetros para o WACC, Estrutura de capital, Método DDM, Método FCFF, Método FCFE, Geração de valor, EVA, Perpetuidade, Avaliação relativa, Desempenho no mercado de ações.

PROGRAMA

I. Princípios da Administração de empresas

- I.1. Tipos de sociedades, formas de controle e mecanismos de proteção
- I.2. Ações preferenciais
- I.3. Governança corporativa
- I.4. Administração Financeira

I.5. Visões contábil e financeira

II. Projeções Financeiras

- II.1. Análise Qualitativa
- II.2. Reorganização das Demonstrações Financeiras e dos Indicadores Contábeis-Financeiros
- II.3. Relações Fundamentais nas Demonstrações Financeiras Reorganizadas
- II.4. Projeções de Resultados
- II.5. Uso de indicadores operacionais e financeiros para projeções
- II.6. Projeção de contas patrimoniais e do fluxo de caixa

III. Análise de empresas na ótica do Credor

- III.1. Alavancagem de resultados
- III.2. Mercado de Crédito no Brasil
- III.3. Títulos corporativos
- III.4. Dimensionamento da alavancagem máxima
- III.5. Project Finance

IV. Análise de empresas na ótica do Acionista

- IV.1. Mercado de Equity no Brasil
- IV.2. Modelo básico de avaliação – DDM
- IV.3. Taxa de retorno exigidas e esperadas: a hipótese do mercado eficiente
- IV.4. Estrutura de Capital
- IV.5. WACC na prática
- IV.6. Modelos DCF (FCFF, FCFE e APT)
- IV.7. Geração de valor e EVA
- IV.8. Perpetuidade e Múltiplos

V. Tópicos Extras (selecionados conforme tempo disponível)

- V.1. Desempenho no mercado de ações e Eficiência de mercado na prática.
- V.2. Política de Dividendos
- V.3. Valuation SOTP
- V.4. M&A e Desinvestimentos
- V.5. Opções Reais
- V.6. Empresas com baixo nível de capital e/ou alto crescimento
- V.7. Bancos
- V.8. Como garantir convergência matemática entre os métodos de valuation
- V.9. Tópicos especiais em projeções financeiras para valuation: contas específicas de setores regulados, arrendamentos, questões tributárias
- V.10. Estudos de caso

AVALIAÇÃO

- Critério 7
 - Média = $(G1 + G2) / 2$, **se** $(G1 + G2)/2 \geq 6$, $G1 \geq 3$ e $G2 \geq 3$.
 - Em caso contrário, Média = $(G1 + G2 + 2.G3) / 4$,
- G1 e G2, cada, serão resultado de uma combinação de prova escrita, trabalho em grupo e participação em aula.
- Datas das avaliações: a definir.

- G1 cobrirá as partes I e II; G2 cobrirá as partes III, IV e V.

BIBLIOGRAFIA PRINCIPAL

. KOLLER, Tim; GOEDHART, Marc; WESSELS, David. Avaliação de empresas (valuation): como medir e gerenciar o valor das empresas. Tradução de Francisco Araújo da Costa. Revisão técnica de Guilherme Ribeiro de Macêdo. 7. ed. Porto Alegre: Bookman, 2022. ISBN 978-85-8260-570-7.

. DAMODARAN, Aswath. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. 4. ed. Hoboken: Wiley, 2025.

. ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F.. Administração Financeira. 10ª. ed. São Paulo: AMGH Editora, 2015.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

. SIFFERT FILHO, Nelson; PUGA, Fernando; FERREIRA, Tiago Toledo. *Infraestrutura e Project Finance: Da Teoria aos Estudos de Caso*. Curitiba: Appris, 2021.

. BONOMI, Claudio A.; MALVESSI, Oscar. *Project Finance no Brasil: Fundamentos e Estudo de Casos*. 4. ed. São Paulo: All Print Editora, 2018.

. BREALEY, Richard; MYERS, Stewart; ALLEN, Franklin. *Princípios de Finanças Corporativas*. Tradução de Ronald Saraiva de Menezes; João Carlos Douat. 12. ed. Porto Alegre: AMGH, 2018.