

# CNM 7322 – Finanças Empresariais

Créditos: 04 (quatro) - 72 horas/aula

Professor: João F. Caldeira

[joao.caldeira@ufsc.br](mailto:joao.caldeira@ufsc.br)

Graduação em Economia – UFSC

27 de janeiro de 2023

**Semestre:** 2023-1.

**Aulas:** às terças e sextas feiras das 18:30 às 20:10.

## Descrição do Curso:

Esta disciplina apresenta os principais métodos e técnicas de avaliação utilizados para determinar o real valor de mercado de uma empresa. O curso visa desenvolver e aprimorar as habilidades dos alunos para analisar informações contábeis e financeiras de uma empresa e determinar seu valor. O foco do curso é aprender métodos de avaliação de empresas, dívidas e ações em uma estrutura conceitualmente rigorosa e relevante para a prática. Existem muitas abordagens para determinar o preço correto de uma empresa. Serão apresentadas diferentes metodologias de avaliação com foco no DCF (abordagem do fluxo de caixa descontado) e avaliação relativa. Os estudos de caso serão a principal ferramenta para aprender aplicações práticas de várias teorias e instrumentos de avaliação de empresas.

## Objetivos do Curso:

O objetivo deste curso é aprender métodos de avaliação de empresas, dívidas e ações em uma estrutura conceitualmente rigorosa e relevante para a prática. Enquanto novos conceitos são introduzidos no curso, será dada a ênfase na aplicação adequada de conceitos financeiros e contábeis já abordados em outros cursos para avaliar empresas reais.

**Bibliografia Básica:** As principais referências para a maior parte das aulas estão marcadas com (\*) abaixo. Nas demais, capítulos de outros livros, artigos e notas de aula serão utilizados.

- Zvi Bodie, Alex Kane & Alan J. Marcus (2015)(\*). *Investimentos*. 10ª Edição, McGraw Hill. [ZKM15]
- Robert Holthausen and Mark Zmijewski (2020). *Corporate Valuation: Theory, Evidence & Practice*. 2nd Edition, Cambridge Business Publishers. [HZ20]
- Sheridan Titman and John D. Martin (2015). *Valuation: The Art and Science of Corporate Investment Decisions*. 3rd Edition, Pearson. [SM15]

**Bibliografia Complementar:** A maioria do conteúdo do curso também pode ser encontrado em:

- Richard A. Brealey, Stewart C. Myers and. Alan J. Marcus (2019). *Fundamentals of Corporate Finance*. 10th Edition, McGraw-Hill Education. [BSA19]
- Aswath Damodaran (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. 3rd Edition, Wiley. [AD12]
- Aswath Damodaran (2011). *The Little Book of Valuation: How to Value a Company, Pick a Stock and Profit*. 1st Edition, Wiley [AD11].
- Simon Beninga (2017). *Financial Modeling: Uses Excel*. 3rd Edition, MIT Press.

### Método de Avaliação:

Seu grau final será composto através dos seguintes pesos:

- Participação nas aulas e atividades: 20%.
  - *Valuation* de uma empresa (divido em três etapas): 40%.
  - Exame Final: 40%.
  - De acordo com Regulamento da UFSC: “O aluno com frequência suficiente e média das notas de avaliações do semestre entre 3,0 (três) e 5,5 (cinco vírgula cinco) terá direito a uma nova avaliação (prova de recuperação) no final do semestre. A nota final será calculada através da média aritmética entre a média das notas das avaliações parciais e a nota obtida na nova avaliação”. A avaliação consistirá de uma única prova escrita sobre o conteúdo total do programa.
- ↔ As datas de realização dos exames estão definidos a seguir, mas podem sofrer alterações dependendo do andamento do curso.

Datas das Provas:

1. Etapa 1 do <i>Valuation</i>	05/05/2023
2. Etapa 2 do <i>Valuation</i>	26/06/2023
3. Etapa 3 do <i>Valuation</i>	07/07/2023
4. Exame Final	14/07/2023

### Programa do Curso:<sup>1</sup>

#### 1. Apresentação e Introdução

– Classes de Ativos e Instrumentos Financeiros. **ZKM15**: Caps. 1-2.

---

<sup>1</sup>O programa do curso é sempre uma “carta de intenções”, nem sempre cumprida totalmente. Tópicos podem ser seletivamente excluídos se não tivermos tempo.

- O Valor do Dinheiro no Tempo. **BSA19**: Cap. 5.
- A Estrutura a Termo das Taxas de Juros. **ZKM15**: Cap. 15.

## 2. Modelos de Apreçamento de Empresas

- Fluxo de Caixa Descontado. **SM15**: Cap. 2.
- Modelos de Apreçamento de Empresas. **ZKM15**: Cap. 18 e **SM15**: Caps. 1, 4, 5 e 9.

## 3. Análise de Demonstrações Financeiras

- Entendendo as Demonstrações Financeiras e o Fluxo de Caixa. **SM15**: Caps. 6.
- Análise das Demonstrações Financeiras. **ZKM15**: Cap. 19

- Apresentações de Palestrantes Convidados.

**Monitoria e Atendimento Extra-Classe:** Toda quarta-feira, das 16h às 18h, o professor estará disponível para atendimento, no Departamento de Economia (sala: à confirmar ). Alternativamente, atendimentos devem ser previamente agendados via e-mail (joao.caldeira@ufsc.br).