

# PÓS - MBA 2010

FUNDAÇÃO  
GETULIO VARGAS



depto. mkt. IBE FGV

## P Ó S - M B A

E M A V A L I A Ç Ã O D E  
A T I V O S : V A L U A T I O N



CONVENIADA



IDE  
• management

## Informações sobre o Curso

### Sobre o Programa Pós-MBA

As grandes questões emergentes que permeiam o cenário organizacional exigem a adoção de uma nova visão estratégica, administrativa e gerencial dos negócios que possibilitem vantagem competitiva. Agilidade nas decisões, liderança empreendedora, flexibilidade e maleabilidade para enfrentar a incerteza, criatividade, capacidade de comunicação e relacionamento interpessoal, entre outras, são algumas das habilidades requeridas ao gestor contemporâneo, que podem ser desenvolvidas e aprimoradas.

Nesse contexto, o Programa Pós-MBA é constituído por cursos de atualização, em diferentes áreas de conhecimento, com 120 horas/aula cada. Esses cursos, dirigidos a executivos, consultores e profissionais buscam explorar com mais profundidade assuntos complexos das diversas áreas da organização. Os cursos que compõem o Programa Pós-MBA são independentes e podem ser cursados separadamente. Será emitido certificado de pós-graduação lato sensu, em nível de atualização, aos participantes com no mínimo 75% de frequência as aulas e participação nas atividades do curso.

O programa está dividido em quatro áreas de concentração: Gestão Empresarial, Finanças, Marketing e Projetos, oferecendo a oportunidade da imersão em uma área específica do conhecimento e a aplicação imediata do conteúdo do curso nas atividades desenvolvidas no dia-a-dia da empresa, interagindo conhecimento por intermédio da articulação de estudos de casos. Além disso, oferece um ambiente propício para intensa troca de experiências entre os participantes, favorecendo o estabelecimento de networking.

### Objetivos do curso

Os objetivos do curso de Avaliação de Ativos – Valuation são: apresentar e discutir os conceitos de “gestão baseado em valor”, “fluxo de caixa descontado”, “valor presente líquido”, “valor econômico agregado”, dentre outros; proporcionar ao aluno a compreensão e a familiarização com os conceitos e recursos providos pela aplicação de modelos financeiros preparando-o para aplicá-los na realidade do mercado financeiro; preparar os participantes para tomar decisões sobre avaliação de ativos, com condições de apresentar alternativas de melhorar a criação de valor na empresa; e propiciar aos participantes conhecimentos específicos que o habilitem a elaborar procedimentos para a avaliação de qualquer ativo.

### Público-Alvo

Profissionais de nível superior, líderes, gerentes e executivos de diversos segmentos de negócio **que tenham pós-graduação pela Fundação Getúlio Vargas** (MBA, Mestrado e Doutorado) e buscam alcançar desempenhos diferenciados por meio da influência de pessoas, otimização de processos de trabalho, da construção de relacionamentos e cujo estágio de desenvolvimento em suas carreiras os impulse a novos níveis de especialização acadêmica.

### Metodologia

A abordagem metodológica privilegia a interação e valoriza a experiência, explorando casos, fazendo uso de ferramentas e técnicas de simulações e estimulando a interlocução com os professores. Serão privilegiados as aulas expositivas, os estudos de caso, os debates e discussões e os exercícios e simulações contextualizadas.

### Estrutura do Curso

- 1 Fundamentos de Finanças
- 2 Elaboração e Previsão dos Fluxos de Caixa
- 3 Métricas Baseadas em Valor

- 4 Avaliação de Ativos em Condições de Risco
- 5 Modelos para Avaliação de Empresas
- 6 Teoria de Precificação de Opções

**Carga Horária Total: 120 h/aula**

## Conteúdo Programático

### 1 Fundamentos de Finanças

Lucro e riqueza, Risco e retorno, O valor do dinheiro no tempo, Custo de oportunidade; Taxa mínima de atratividade; Custo do capital, Modelo CAPM, Modelo de Gordon, Custo Médio Ponderado do Capital – WACC; Estratégia e análise do Valor Presente Líquido - VPL; Enfoque correto para a Taxa Interna de Retorno - TIR; Utilização do Discounted Payback Period e do Índice de Lucratividade.

### 2 Elaboração e Previsão dos Fluxos de Caixa

Orçamento de capital e fluxos de caixa, estudo de mercado e métodos de previsão, fluxos de caixa relevantes, fluxos de caixa incrementais, fluxos de caixa em moeda corrente e moeda constante, fluxos de caixa com horizontes de estudo diferentes, fluxos de caixa dos financiamentos de longo prazo, fluxos de caixa do acionista e da empresa, efeitos fiscais e tributos incidentes, necessidade e variações de capital de giro, valor residual, limites ao uso de capital de terceiros, política de dividendos.

### 3 Métricas Baseadas em Valor

Fundamentos da gestão baseada em valor, criação de valor para o acionista e geração de riqueza, Economic Value Added – EVA, Market Value Added – MVA, MVA e goodwill.

### 4 Avaliação de Ativos em Condições de Risco

Conceitos de risco e incerteza, fundamentos de estatística aplicada a finanças, árvores de decisão, Análise de sensibilidade, análise de cenários e do ponto de equilíbrio, simulação de risco pelo método Monte Carlo, Avaliação por opções reais.

### 5 Modelos para Avaliação de Empresas

Método do Fluxo de Caixa Descontado. Múltiplos Comparáveis: Índices Preço/Lucro, Índices Preço/Valor Contábil e Índices Preço/Vendas. Modelo baseado no EVA.

### 6 Teoria de Precificação de Opções

Conceito de Opção. Determinantes do valor de uma opção. Modelos de precificação de opções. Aplicação de modelos de precificação de opções à avaliação. Avaliação do patrimônio líquido como opção. Avaliação de patentes de produtos como opções.

## Coordenação Acadêmica

### Marcus Vinicius Quintella Cury, D.Sc.

Marcus Vinicius Quintella Cury, Doutor em Engenharia de Produção pela COPPE/UFRJ, Mestre em Engenharia de Transportes pelo IME, Especialista em Administração Financeira pela EPGE/FGV e Engenheiro Civil pela Universidade Veiga de Almeida. Atualmente, ocupa o cargo de Diretor Técnico da Companhia Brasileira de Trens Urbanos - CBTU, onde já foi Chefe do Departamento de Controle Financeiro de Contratos, com atuação na administração dos empréstimos do Banco Mundial, Eximbank-Japão e BNDES, e no controle financeiro de contratos comerciais com grandes empresas privadas brasileiras e estrangeiras. Foi professor de cursos MBA em finanças do IBMEC e, desde 1996, é professor dos MBA em Finanças e coordenador acadêmico dos MBAs em Gestão Empresarial e Gestão de Novos Negócios da FGV Management. É professor do Mestrado em Transportes do IME, autor de diversos artigos, apostilas e trabalhos científicos, publicados no Brasil e no exterior, em jornais, revistas técnicas e congressos e Co-autor do livro Finanças Corporativas, publicado pela Editora Fundação Getúlio Vargas – FGV.

## Corpo Docente\*

✎ **Ricardo Bodeaux Rego**, Doutor em Finanças pela PUC-RJ, Mestre em Administração de Empresas pela PUC-RJ. Sócio da Bordeaux Consultoria e Treinamento Ltda. Especialista em Engenharia de Produção/Sistemas de Transportes pela PUC-RJ e Engenheiro Civil pela PUC-RJ. Foi auxiliar de ensino e pesquisa no Programa de Planejamento Estratégico do Transporte de Carga no Brasil pela PUC-RJ e IDRC Université de Montreal, Canadá. Foi executivo da Brahma e Gerente Geral de Suprimentos da H. Stern Joalheiros. Atualmente, é professor dos cursos MBA da FGV Management, nas principais cidades brasileiras, e Professor do IAG/PUC-RJ. Autor Coordenador do livro Viabilidade econômico-financeiro de Projetos da Coleção FGV Management de Gerenciamento do Projetos. Co-autor dos livros Mercado de Capitais, editado pela Atlas/Coppead, e Estudos em Negócios, editado pela Mauad /IAG-PUC/Coppead além de Consultor empresarial em finanças, valuation, capital de giro e mercado de capitais.

✎ **Eucherio Lerner Rodrigues**, Doutor em Administração de Empresas pela Coppead/UFRJ e Mestre pelo PPGA/UFRGS. Foi diretor de operações da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro, Superintendente de Mercados Derivativos, Economista chefe e Chefe do gabinete da Presidência da Comissão de Valores Mobiliários. Possui diversos artigos publicados e várias apresentações acadêmicas no país e no exterior. Atualmente é professor de finanças dos cursos MBA da FGV Management e Sócio diretor da Metrika Consultoria e Pesquisa LTDA.

✎ **Luiz Eduardo Teixeira Brandão**, Doutor em Finanças (PUC-Rio), MBA (Stanford), Mestre em Engenharia Civil (Stanford) e Engenheiro Civil (PUC-Rio). Fez pós-doutorado na Universidade do Texas em Austin de 2001 a 2004, onde lecionou na área de Valuation. No Brasil lecionou no IBMEC-RJ, COPPEAD-UFRJ e UFF. Participou de cursos de treinamento executivo para empresas como Texaco do Brasil, Construtora Norberto Odebrecht, BNDES, Embratel, TV Globo, Banco do Brasil, Cargill, Petrobrás, CVRD, CEMIG, Banco BBM, Ministério dos Transportes, Ministério da Aeronáutica, Fundação Tupy, Banco HSBC, Light SA, e diversas outras. Foi executivo financeiro da Shell Brasil e atualmente é sócio-diretor da Brandão e Associados Ltda, que presta serviços de treinamento e consultoria empresarial na área de finanças e administração para empresas e órgãos como FINEP, Sebrae/RJ, Editora O DIA, Petroflex e outros.

✎ **Luiz Guilherme Aboim da Costa**, Mestre em Engenharia de Produção pela UFF, Engenharia Econômica pela UFRJ e Economista pela UERJ. Sócio gerente da Confiance Inteligência Empresarial. Realizou nos últimos anos trabalhos de consultoria para as seguintes empresas: Suzano Papel e Celulose, HSBC, Copesul, Banco do Brasil, Previ, Votorantim Metais, Paranapanema, Unimed Rio, Caraíba Metais, Grupo Espírito Santo (Portugal), Fosfertil e outras. Professor da FGV desde 1993, Professor convidado da UFRJ e PUC. Disciplinas lecionadas: Finanças Corporativas, Análise de Projetos, Avaliação de Empresas, Modelagem de Projeções, Jogos de Empresas, Análise das Demonstrações Financeiras e Administração do Capital de Giro. Ex-professor do IBMEC de 1991 a 2001. Co-autor do livro Análise Econômico-financeira de Empresas, publicado pela Editora Fundação Getúlio Vargas – FGV. Membro do Conselho Fiscal do Banco do Brasil (titular) e Sadia (suplente).

✎ **Marcelo Arantes Alvim**, Mestre em Economia Empresarial com concentração em Finanças (UCAM); Especialista em Métodos Estatísticos (UFJF); Graduado em Ciências Contábeis. Sua experiência profissional inclui o cargo de analista de orçamento e planejamento da Cia Paraibuna de Metais (Grupo Paranapanema) por 5 anos e Contador da associação dos funcionários do mesmo grupo por 3 anos. Além disso foi funcionário do setor de contabilidade geral da Petrobrás por um ano (concursado). Além de professor convidado da FGV Management, atualmente é docente convidado do curso de mestrado em economia empresarial da Universidade Candido Medes, e instituições de ensino superior de Administração nas disciplinas: Gestão Econômica e Financeira (MBA Gestão de Projetos) Matemática Financeira (MBA Gestão de Projetos) Avaliação de Empresas (MBA Finanças e MBA GE) Avaliação de Empresas (Mestrado em Economia Empresarial - UCAM) Orçamento Empresarial (MBA Finanças) Administração de Recursos de Longo Prazo (MBA Finanças) Sócio da M&A Valuing-Avaliação Financeira de Negócios, empresa especializada na análise e avaliação de projetos de investimentos e empresas (valuation). Co-autor do livro sobre finanças pessoais LAR SA, ed. Saraiva.

✎ **Ueliton Tarcisio de Carvalho**, Economista, Mestre em Ciências Contábeis pela UERJ, especialista em Análise Contábil-Financeira pelo Instituto de Estudos Sociais Clóvis Beviláqua. Atualmente exerce a função de Diretor da Souza & Carvalho Treinamento Executivo S/C. Sua experiência profissional inclui cargo de Diretor do Curso de Ciências Econômicas da Universidade Gama Filho e de Diretor da Escola de Ciências Contábeis do Centro Universitário da Cidade, bem como de sócio-gerente da Sprind DTVM Ltda.

\* A FGV poderá realizar alterações no corpo docente que entender necessárias, utilizando outros professores especializados do seu quadro de funcionários, para o bom andamento do curso.

## Informações Adicionais

### Certificação

Aos alunos que concluírem o curso (inclui o Trabalho de Conclusão de Curso) e tiverem 75% de presença em cada disciplina; será emitido um certificado de Pós-Graduação Atualização da Fundação Getulio Vargas.

### Corpo Docente

O corpo Docente e de Coordenadores da Fundação Getulio Vargas é formado por pesquisadores, doutores, mestres e especialistas, titulados por grandes escolas nacionais e internacionais. Além da formação acadêmica, possuem larga experiência profissional relativa ao programa que se apresenta.

### Realização

Aulas quinzenais as segundas e terças, das 18:30 às 23:00h. Sujeito a alterações.

### Documentos e Condições

Cópia autenticada do diploma de MBA, Mestrado ou Doutorado cursado na FGV ou declaração de conclusão de curso emitida pela Secretaria Acadêmica;

Curriculum Vitae atualizado;

Cópia da Identidade e CPF;

Cópia do comprovante de residência;

Duas fotos 3X4;

Taxa de inscrição de R\$50,00 (não será devolvida em caso de desistência).

Ex-alunos de MBA da FGV estão isentos da taxa de inscrição.

### IMPORTANTE:

⚡ As matrículas só poderão ser efetivadas mediante apresentação de toda a documentação solicitada e do pagamento do boleto bancário;

⚡ As matrículas estarão abertas enquanto houver vagas. Não há reservas de vagas;

⚡ A FGV se reserva o direito de alterar a data de início do Curso ou de cancelá-lo, na hipótese de não ser atingido o número mínimo de alunos necessários à cobertura dos custos envolvidos, sendo garantida ao (à) aluno (a), sem qualquer correção, a devolução das quantias pagas. Adicionalmente, a FGV se reserva o direito de introduzir melhorias e/ou aperfeiçoamentos no Curso, podendo, para tanto, alterar seu conteúdo e/ou a ementa das disciplinas, desde que tais melhorias e/ou aperfeiçoamentos preservem o objetivo acadêmico do Curso e não importem em ônus adicional para o (a) aluno (a) ou na redução da carga horária total.

### Seleção e Matrícula

A seleção será realizada por análise de Ficha de Inscrição e Curriculum Vitae.

### Regulamento

Os cursos Pós-MBA Atualização da Fundação Getulio Vargas têm suas normas de funcionamento consolidadas no Regulamento Geral dos Cursos.

### Início

Os cursos terão início em 2010.

informações | 19 **3739 6423** | 2ª a 6ª feira de 09h às 18h

**info@ibe.edu.br**

**www.ibe.edu.br/fgv**

## Ascensão Acadêmica na FGV

A FGV, ciente de que a educação continuada é uma necessidade primordial dos executivos, criou uma estrutura que visa atender aos diversos perfis de profissionais, ao mesmo tempo em que lhes permite uma Ascensão Acadêmica, de concepção inédita: os créditos de algumas etapas podem ser eliminados na etapa seguinte.

### PROGRAMAS DISPONÍVEIS



### RECOMENDADOS PARA



### CERTIFICAÇÕES

- 1 Pós-Graduação em Administração de Empresas.
- 2 MBA Pós-Graduação Especialização.
- 3 MBA Módulo Internacional (*inclui participação no módulo internacional, nos EUA, com certificado inerente ao módulo*).
- 2 + 4 Certificado de Extension (*Foundations Courses*) emitido pela Ohio University - EUA.
- 2 + 4 + 5 MBA Pleno - Master of Business Administration (*certificado Ohio University - EUA*).
- 6 FGV CEO Internacional.

## Apresentação e Diferenciais da IBE e da FGV

Fundada em 1944, a FGV reúne escolas de excelência e importantes centros de pesquisa e documentação focados na economia, na administração e no direito, contribuindo para o desenvolvimento intelectual do país. São mais de 60 anos dedicados à geração e transmissão de conhecimentos, impactando positivamente para um Brasil sustentável e competitivo no cenário internacional.

A IBE Business Education é uma das grandes parceiras da FGV para o desenvolvimento de programas de MBA, Pós-Graduação e Pós-MBA.

Esta parceria entre a IBE e a FGV vai muito além da prestação de serviços. Através da iniciativa da IBE, a Fundação Getúlio Vargas passou a oferecer os programas internacionais MBA Pleno e FGV CEO Internacional, que têm convênios com as mais prestigiadas escolas de negócios do mundo, como Ohio University (EUA), Columbia Business School (EUA) e IMD (Suíça).

### Líder na formação de Líderes, não por acaso

- ✍ A FGV foi eleita a melhor Business School brasileira, segundo ranking 2009 da América Economia Intelligence – Instituto de Pesquisa da revista América Economia.
- ✍ A consultoria inglesa QS, que anualmente classifica as melhores escolas de negócios do mundo, apontou a FGV como a melhor Business School brasileira na opinião das grandes empresas (2009).
- ✍ A FGV é a instituição preferida dos presidentes de empresas, quando o assunto é Pós-Graduação e MBAs (Pesquisas da Revista Você S/A, 2008).
- ✍ Segundo o MEC, das quatro melhores instituições de ensino do Brasil, três são da FGV (MEC, 2007).
- ✍ A FGV conquistou o conceito máximo em todos os cursos avaliados no Enade (MEC, 2006).
- ✍ A FGV tem ampla produção editorial, com mais de 200 títulos de autores brasileiros e estrangeiros que debatem economia, administração, história, direito e negócios (Editora FGV).
- ✍ Os ex-alunos FGV têm alta empregabilidade nas melhores empresas do país e do exterior.
- ✍ Professores com sólida formação acadêmica e relevante experiência profissional.