

CURSO: Graduação em Economia –2º semestre de 2018

DISCIPLINA: Finanças

PROFESSOR(ES): Edson Daniel Lopes Gonçalves

CARGA HORÁRIA: 60h

PRÉ-REQUISITO: Microeconomia II

HORÁRIO E SALA DE ATENDIMENTO: sextas-feiras, no período da tarde

SALA: Barão de Itambi 60, 2º andar, sala 201 (Centro de Regulação). Atendimento as sextas-feiras, entre 15:00 e 17:00. Email: [edson.goncalves@fgv.br](mailto:edson.goncalves@fgv.br)

## PLANO DE ENSINO

### 1. Ementa

Introdução; Decisão de investimento; Decisão de investimento sob incerteza; Estrutura de capital: modalidades de financiamento, teorema Modigliani & Miller, custos de endividamento, estrutura de ótima capital, problemas de sinalização, conflitos de interesse; Política de distribuição de dividendos; Noções de Contabilidade; Avaliação de Empresas; Fusões e Aquisições; Controle corporativo, reestruturação e governança corporativa; Opções reais.

### 2. Objetivos da disciplina

O principal objetivo da disciplina é capacitar os alunos com relação aos fundamentos clássicos das Finanças, Decisões de Investimento, Financiamento, Políticas de Pay-out, Ofertas Públicas, Fusões e Aquisições, Gestão da Dívida e Custos de Falência, Conflitos de Interesse entre acionistas, administradores e credores. Como complemento a teoria, o aspecto prático será enfatizado através de estudos de caso relativos a situações vividas por empresas reais.

### 3. Objetivos centrais de aprendizagem

Ao final do curso, espera-se que o aluno seja capaz de analisar e compreender os fundamentos das decisões empresariais de financiamento (emissão de ações, dívida, abertura e fechamento de capital) e investimento. Além disso, o aluno deve desenvolver uma compreensão básica de como conflitos de interesse e informação assimétrica influenciam e distorcem essas decisões.

### 4. Relação da disciplina com o debate contemporâneo

A maior parte da atividade econômica em economias modernas ocorre dentro de firmas formais. A disciplina visa capacitar o aluno a melhor compreender e participar na tomada das decisões financeiras dessas firmas.

### 5. Procedimentos de ensino (metodologia)

As aulas se dividirão entre o conteúdo teórico e o conteúdo prático/empírico, que será reforçado através de estudos de caso e exemplos em Excel, Economatica, Bloomberg e outras ferramentas de apoio

## 6. Conteúdo programático detalhado

<b>Datas</b>	<b>Tópico</b>	<b>Atividades <sup>1</sup> (indicação de bibliografia, atividades de avaliação, seminários, etc)</b>
<b>31/07/18</b>	Introdução às Finanças Corporativas e seus objetivos / Decisões de Investimento x Decisões de Financiamento	• BMA, cap 1
<b>02/08/18</b>	Avaliação de Projetos – Decisões de Investimento na prática e seus problemas	• BMA, cap 2 a 7
<b>07/08/18</b>	Avaliação de Projetos sob Incerteza – Critérios Clássicos (VPL, Taxa Interna de Retorno e Pay-back) / Por que o VPL leva a melhores decisões de investimento	• BMA, cap 2 a 7
<b>09/08/18</b>	VPL Estocástico, Análises de Sensibilidade e Simulações	• BMA, cap 11 a 12
<b>14/08/18</b>	Risco, Retorno e Custo de Capital	• BMA, cap 8 a 10
<b>16/08/18</b>	Revisão de Conceitos: CAPM e APT - Equilíbrio x Ausência de Oportunidades de Arbitragem	• BMA, cap 8 a 10
<b>21/08/18</b>	O lado do Financiamento – Estrutura de Capital – Miller & Modigliani I e II	• BMA, cap 18
<b>23/08/18</b>	O lado do Financiamento – Pecking Order e Trade-Off	• BMA, cap 19
<b>28/08/18</b>	O lado do Financiamento – Introdução aos principais instrumentos de dívida	• BMA, cap 25
<b>30/08/18</b>	O lado do Financiamento – Custo da Dívida x Tax Shields	• BMA, cap 20
<b>04/09/18</b>	Custo Médio Ponderado do Capital (WACC) e sua utilização	• BMA, cap 20
<b>06/09/18</b>	Alavancagem e seus efeitos sobre a empresa (betas alavancados e desalavancados) / Unindo os lados do Investimento e do Financiamento na Avaliação de Projetos	• BMA, cap 20
<b>11/09/18</b>	Flexibilidades em Projetos de Investimento – Introdução às Opções Reais	• BMA, cap 21
<b>13/09/18</b>	Flexibilidades em Projetos de Investimento – Introdução às Opções Reais 2	• BMA, cap 22 a 23
<b>25/09/18</b>	Efeitos da Assimetria de Informação e conflitos de Agência entre credores, acionistas e gerentes – Parte 1	• BMA, cap 13
<b>27/09/18</b>	Efeitos da Assimetria de Informação e conflitos de Agência entre credores, acionistas e gerentes – Parte 2	• BMA, cap 13
<b>02/10/18</b>	O problema do Agente - Principal em Finanças Corporativas	• BMA, cap 13
<b>04/10/18</b>	Políticas de Remuneração a administradores – Incentivos	• BMA, cap 13
<b>09/10/18</b>	Políticas de distribuição de dividendos	• BMA, cap 17
<b>11/10/18</b>	Fusões e Aquisições	• BMA, cap 32
<b>16/10/18</b>	IPO's – Ofertas Públicas Iniciais	• BMA, cap 16
<b>18/10/18</b>	Noções de Contabilidade: Diferenças entre o padrão brasileiro, US GAAP e IFRS	• Material Próprio
<b>23/10/18</b>	Introdução a Gestão de Risco Corporativo e Políticas de Hedge – Parte 1	• BMA, cap 27

<sup>1</sup> O docente tem a liberdade de realizar avaliações esporádicas sem aviso prévio aos alunos (as).

<b>25/10/18</b>	Introdução a Gestão de Risco Corporativo e Políticas de Hedge – Parte 2	• BMA, cap 28
<b>30/10/18</b>	Estrutura de Controle e Propriedade	• BMA, cap 34
<b>01/11/18</b>	Governança Corporativa no Brasil e no mundo, SOX e Dodd-Frank act	• BMA, cap 34
<b>06/11/18</b>	Reestruturação de Empresas	• BMA, cap 33
<b>08/11/18</b>	Risco de Crédito	• BMA, cap 24
<b>13/11/18</b>	Risco de Crédito 2	• BMA, cap 24
<b>22/11/18</b>	Tópicos Especiais/Apresentação de Trabalho em grupo	• Material próprio

### 7. Procedimentos de avaliação

As avaliações seguirão as regras da EPGE e serão constituídas, a princípio, por duas provas e listas de exercícios.

### 8. Bibliografia Obrigatória

BERK & DEMARZO. *Finanças Empresariais*, Bookman.

AMARO DE MATOS. *Theoretical Foundations of Corporate Finance*, 1ª edição, Princeton, 2001

TIROLE. *The Theory of Corporate Finance*, 1ª edição, Princeton, 2006.

BREALEY, MYERS & ALLEN (BMA). *Principles of corporate finance*. 9th ed., Mc-Graw-Hill, 2006.

### 9. Bibliografia Complementar

TITMAN & GRINBLATT. *Financial Markets and Corporate Strategy*, 2ª edição, Editora Mc-Graw-Hill/Irwin, 2002

MILGROM & ROBERTS. *Economics, Organization and Management*, 1ª edição, Editora Prentice Hall, 1992

HART. *Firms, contracts and Financial Structure*, 1ª edição, Clarendon Lectures on Economics, 1995

ROSS, WESTERFIELD & JAFFE. *Corporate Finance*, 6ª edição, Editora Mc-Graw-Hill.

COSTA JR, LEMGRUBER & LEAL. *Finanças Corporativas*, 1ª edição, Coleção Coppead de Administração, 2001

#### **10. Minicurrículo do(s) Professor(s)**

Edson Daniel Lopes Gonçalves possui graduação em Engenharia Mecânica pela Universidade Estadual de Campinas (2001), mestrado em Economia pela Fundação Getúlio Vargas - RJ (2005) e doutorado em Economia pela Fundação Getúlio Vargas - RJ (2009). Atualmente, é pesquisador sênior do Centro de Regulação e Infraestrutura da FGV (CERI - FGV), prof. dos cursos de graduação em Economia e em Administração da FGV-RJ (EPGE/FGV e EBAPE/FGV) e prof. do curso de Gestão de Riscos da BMF&BOVESPA. É prof. dos cursos de MBA da FGV-RJ (em Finanças Corporativas e Análise de Investimentos) e do Mestrado em Finanças e Economia Empresarial da EPGE/FGV, tendo orientado diversos trabalhos de conclusão de curso e dissertações de Mestrado. É prof. visitante do mestrado em Finanças e Seguros do CAEN/UFC e foi prof. colaborador do curso de graduação em Direito da FGV-RJ. Tem experiência na área de Economia, com ênfase em Métodos e Modelos Matemáticos, Econométricos e Estatísticos, Gestão de Riscos e Regulação e na área de Direito, com ênfase em "Law & Economics" e "Nova Economia Institucional". Foi consultor da Accenture, na área de Gestão de Riscos e Finanças, e da RiskControl/Banco BBM, acumulando 15 anos de experiência nestes campos.

#### **10. Link para o Currículo Lattes**

<http://buscatextual.cnpq.br/buscatextual/visualizacv.do?id=K4736613Z9>