

## Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

### PLANO DE ENSINO

---

**Curso:** Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

**Área de Concentração:** Controladoria e Contabilidade / Finanças

**Disciplina:** Finanças Corporativas

**Carga horária:** 32h

Créditos: 3

**Professor responsável:** Prof. Dr. George André Willrich Sales

1º semestre 2024

**e-mail:** [george.sales@fipecafi.org](mailto:george.sales@fipecafi.org)

**cel:** (11) 99432-6718

---

#### EMENTA:

A função financeira e o objetivo de finanças corporativas; as decisões financeiras do administrador financeiro; decisões de investimentos em condições de certeza e de risco; alavancagem financeira, risco e retorno; custo de oportunidade; modelos de estrutura de capital; política de dividendos; opções financeiras e opções reais; fusões, aquisições e reestruturações; Mercados Financeiros.

#### OBJETIVO:

Desenvolver a capacidade de análise e de reflexão do aluno de pós-graduação acerca da teoria e prática das Finanças Corporativas (*Corporate Finance*) dentro do atual ambiente econômico de competitividade e observando a realidade do mercado financeiro.

#### METODOLOGIA DE ENSINO:

1. As aulas serão expositivas (através de exposição do professor e apresentações/seminários de alunos) e participativas (com discussão dos temas pela classe). A cada aula haverá:
  - introdução do tema da aula pelo professor: **5 min**
  - apresentação (com preparação prévia) dos capítulos do livro-texto por grupo de alunos: **90 min**
  - discussão dos capítulos do livro-texto pela classe: **5 min**
  - apresentação (com preparação prévia) do artigo do tema por grupo de alunos: **60 min**
  - discussão do artigo pela classe: **15 min**
  - fechamento e conclusões, exercícios e questões ou outras atividades: **15 min**

### Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

2. As apresentações (temas/aulas) e grupos de alunos serão atribuídos na primeira aula. As apresentações e discussões dos capítulos e artigos serão mediadas pelo professor durante as aulas-chat.
3. Incentiva-se que as apresentações pelos grupos de alunos agreguem um exemplo/aplicação prática do tema levantado pelos próprios alunos para debate com os demais (além das leituras recomendadas).
4. No início de cada aula deverá ser entregue (individualmente) um resumo de até duas páginas da leitura prévia da aula – somente para os alunos que não irão apresentar a cada aula. O material deverá ser depositado na Backboard no link da aula.
5. *Cases*, aplicações práticas ou artigos (*papers*) extras poderão ser discutidos pelo professor em função da dinâmica das aulas.
6. Um artigo (1 Introdução, 2 Referencial Teórico e Referências) será aplicado para ser entregue em até 4 semanas após o término das aulas-chat.
7. A participação em aula-chat fará parte da avaliação considerando todas as atividades.

#### CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO:

A média final (MF) do aluno será:

$$MF = (A \times 30\%) + (P \times 20\%) + (E \times 20\%) + (ART \times 30\%)$$

Sendo (notas de 0,0 a 10,0):

A: apresentações/seminários

P: participação em aula-chat

E: média das entregas por aula-chat (resumos e outras atividades previamente requeridas)

ART: Artigo

O conceito final do aluno será:

Conceito A: MF entre 9,0 (inclusive) até 10,0

Conceito B: MF entre 7,5 (inclusive) até 8,9

Conceito C: MF entre 6,0 (inclusive) até 7,4

Reprovado: MF menor que 6,0

Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

**CRONOGRAMA DAS AULAS:**

AULA	DATA SEGUNDAS 19H ÀS 23H	TEMAS	BIBLIOGRAFIA (LEITURA PRÉVIA)
1	07/Fev	Apresentação do Curso e Plano de Aulas A Função Financeira na Empresa. Objetivo da Empresa nas Finanças Corporativas.	BMA cap. 1 a 4
2	21/Fev	Teoria de Carteiras e Modelos de Apreçamento de Ativos	BMA cap. 7 e 8 Machado e Medeiros (2011) Fama e French (2007)
3	28/Fev	Risco e Custo de Capital	BMA cap. 9 Brotherson; Eades; Harris & Higgins (2013) Cunha; Assaf Neto, Martins (2018)
4	06/Mar	Estrutura de capital I e II	BMA cap. 17, 18 e 19 Frank e Goyal (2009) Bittencourt e Albuquerque (2018)
5	13/Mar	Financiamento por Dívidas e Capital Próprio	BMA cap. 23 e 24 Kuroda, Moralles e Albuquerque (2019) Barros, Silva, Voese (2015)
6	20/Mar	Política de Dividendos	BMA cap. 16 Simony, Procianny e Decourt, (2019) Sincerre, Sampaio, Fama e Flores (2018)
7	27/Mar	Fusões, Aquisições e Reestruturações	BMA cap. 31 e 32 Ceálio (2018) Mendes, Pimenta e Sousa (2018)
8	03/Abr	Mercado Financeiro Internacional	ESM cap. 3 e 4 Artigos
		Desenvolvimento dos artigos para entrega e submissão	

Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

## Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

### **BIBLIOGRAFIA BÁSICA (LEITURA PRÉVIA):**

#### **Livro-base:**

[BMA] BREALEY, R.A., MYERS, S.C. e ALLEN, F. “Princípios de Finanças Corporativas”, 12ª ed., McGraw Hill, São Paulo, 2018.

[ESM] EITEMAN, David K., STONEHILL, Arthur I., MOFFETT, Michael H.; Administração financeira internacional. 12. Ed Porto Alegre: Bookman, 2013.

**Aula 1: A Função Financeira na Empresa e Objetivos da Empresa nas Finanças Corporativas:**  
BMA, capítulos 1 a 4.

**Aula 2 - Teoria de Carteiras e Modelos de Apreçamento de Ativos:**  
BMA, capítulos 7 e 8.

MACHADO, M. A. V.; MEDEIROS, O R. de.; Modelos de Precificação de Ativos e o Efeito Liquidez: Evidências Empíricas no Mercado Acionário Brasileiro Revista Brasileira de Finanças, vol. 9, núm. 3, pp. 383-412, 2011

FAMA, E. F.; FRENCH, K. R.; O Modelo de Precificação de Ativos de Capital: Teoria e Evidências; RAE-FGV; 2007

**Aula 3 – Risco e Custo de Capital:**  
BMA, capítulo 9.

BROTHERSON, W.T., EADES, K.M., HARRIS, R.S., HIGGINS, R.C. “Best Practices” in Estimating the Cost of Capital: An Update. Journal of Applied Finance, Volume 23, No. 1, Spring/Summer, 2013.  
CUNHA, M. F. da; ASSAFNETO, A.; MARTINS, E.; Evidências empíricas das taxas de desconto na avaliação de empresas no Brasil; Revista Contemporânea de Contabilidade; v. 15, n. 34, p. 21-41, 2018.

**Aula 4 - Estrutura de capital (I) e (II):**  
BMA, capítulo 17, 18 e 19.

FRANK, M., GOYAL, V.K. “Capital structure decisions: Which factors are reliably important?”, Financial Management 38, 1-37, 2009.

BITTENCOURT, W. R.; ALBUQUERQUE, P. H. M. de; Estrutura de capital: uma revisão bibliográfica das publicações dos periódicos nacionais; Revista Contemporânea de Contabilidade; v. 15, n. 34, p. 94-114, 2018.

## Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

### **Aula 5 – Financiamento por Dívidas e Capital Próprio:**

BMA, capítulos 23 e 24.

KURODA, A. M.; MORALLES, H. F.; ALBUQUERQUE, A. A. de; Os efeitos da alavancagem financeira e da maturidade da dívida nos investimentos de empresas do setor elétrico brasileiro; Revista Brasileira de Gestão e Negócios, São Paulo v.21 n.3 p.563-581, jul-set. 2019.

BARROS, C. M. E.; SILVA, P. Y. C. da; VOESE, S. B.; Relação entre o Custo da Dívida de Financiamentos e Governança Corporativa no Brasil; Contabilidade, Gestão e Governança, Brasília, v. 18 n. 2 p. 07-26, mai./ago. 2015.

### **Aula 6 - Política de Dividendos:**

BMA, capítulo 16.

SIMONY, M. L. de A.; PROCIANOYZ, J. L.; DECOURT, R. F.; Fatores determinantes da política de dividendos das instituições financeiras brasileiras; Revista Brasileira de Finanças, Rio de Janeiro, Vol. 17, No. 2, pp. 87–116, June 2019.

SINCERRE; B. P.; SAMPAIO, J.; FAMÁ, R.; FLORES, E. S.; Impacto dos Fundos de Private Equity e Venture Capital no Desempenho Operacional e Financeiro pós IPO nas empresas brasileiras investidas; Brazilian Business Review; 2018.

### **Aula 7 - Fusões, Aquisições e Reestruturações:**

BMA, capítulos 31 e 32.

CECÍLIO; M. B.; A lucratividade dos bancos norte-americanos após a crise de 2007/2008; Revista de Economia Política, vol. 38, nº 3 (152), pp. 414-433, julho-setembro/2018.

MENDES, L. P.; PIMENTA, M. M.; SOUSA, G. A. de; Fusões e Aquisições Versus Gerenciamento de Resultados: Análise da Qualidade da Informação Contábil das Companhias Listadas na B3; CRCRJ Conselho Regional de Contabilidade do RJ; Pensar Contábil; 2018.

### **Aula 8 – Ambiente Financeiro Internacional**

ESM cap. 3 e 4

BRUNI, A. L.; Globalização financeira, eficiência informacional e custo de capital: uma análise das emissões de ADRs brasileiros no período 1992-2001. – Dissertação – FEA-USP – SP

STULZ, R. M., Globalization of Equity Markets and the Cost of Capital (February 1999). Dice Center Working Paper no. 99-1, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=153669> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.153669>

## Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

### BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR:

- ASSAF NETO, A. “Finanças Corporativas e Valor”, 6ª ed., Editora Atlas, São Paulo, 2012.
- BERK, Jonathan e DEMARZO, Peter. Corporate finance. Third Edition. Pearson, 2014.
- COPELAND, Thomas E.; WESTON, J. Fred; SHASTRI, Kuldeep. Financial theory and corporate policy. 4th Edition. Pearson Addison-Wesley, 2005.
- DAMODARAN, Aswath. Corporate finance. 2nd Edition. Wiley Series in Finance, 2001.
- EMERY, Douglas R., FINNERTY, John D. e STOWE, John D. Corporate financial management. Third Edition. Pearson Prentice Hall, 2007.
- GUERARD, Jr., John B. e SCHWARTZ, Eli. Quantitative corporate finance. Springer, 2007.
- GRAHAM, John R., SMART, Scott B. e MEGGINSON, William L. Corporate finance. Third Edition. South-Western Cengage Learning, 2010.
- GRINBLATT, Mark; TITMAN, Sheridan. Mercados financeiros & estratégia corporativa. 2a. Edição. Bookman, 2005.
- HAWAWINI, Gabriel; VIALLET, Claude. Finanças para executivos – gestão para a criação de valor. Tradução da 3ª. edição norte-americana. Cengage Learning, 2008.
- HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 10th Edition. McGraw-Hill Irwin, 2012.
- OGDEN, Joseph P., JEN, Frank C. e O’CONNOR, Philip F. Advanced corporate finance. Prentice Hall, 2003.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F., LAMB, R. “Administração Financeira”, 10ª ed., McGraw Hill, Porto Alegre, 2015.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F. Corporate finance. 8th Edition. McGraw-Hill Irwin, 2008.
- SMITH JR., Clifford. Modern theory of corporate finance. Second Edition. McGraw-Hill, 1990.
- VERNIMMEN, Pierre, QUIRY, Pascal, DALLOCCHIO, Maurizio, LE FUR, Yann e SALVI, Antonio. Corporate finance. Third Edition. John Wiley & Sons, 2011.
- WEAVER, Samuel C. e WESTON, J. Fred. Strategic financial management. Thomson South-Western, 2008.