

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

2º semestre 2023

e-mail: 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-chat haverá:
 - introdução do tema da aula-chat pelo professor: **15 min**
 - apresentação (com preparação prévia) dos capítulos do livro-texto por grupo de alunos: **60 min**
 - discussão dos capítulos do livro-texto pela classe: **15 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-chat. 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-chat 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-chat. 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-chats.
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:

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

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)

PF: prova final ou trabalho escrito

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	09/Ago	Apresentação do Curso e Plano de Aulas A Função Financeira na Empresa. Objetivo da Empresa nas Finanças Corporativas.	BMA cap. 1 a 4
2	16/Ago	Teoria de Carteiras e Modelos de Apreciação de Ativos	BMA cap. 7 e 8 Machado e Medeiros (2011) Fama e French (2007)
3	23/Ago	Risco e Custo de Capital	BMA cap. 9 Brotherson; Eades; Harris & Higgins (2013) Cunha; Assaf Neto, Martins (2018)
4	30/Ago	Estrutura de capital I e II	BMA cap. 17, 18 e 19 Frank e Goyal (2009) Bittencourt e Albuquerque (2018)

Mestrado Profissional em Controladoria e Finanças

5	06/Set	Financiamento por Dívidas e Capital Próprio	BMA cap. 23 e 24 Kuroda, Moralles e Albuquerque (2019) Barros, Silva, Voese (2015)
6	13/Set	Política de Dividendos	BMA cap. 16 Simony, Procianoyz e Decourt, (2019) Sincerre, Sampaio, Fama e Flores (2018)
7	20/Set	Fusões, Aquisições e Reestruturações	BMA cap. 31 e 32 Cecílio (2018) Mendes, Pimenta e Sousa (2018)
8	27/Set	Mercado Financeiro Internacional	ESM cap. 3 e 4 Artigos
		Desenvolvimento dos artigos para entrega e submissão	

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; ASSAF NETO, 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

BMA, capítulos 21 e 22.

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.