

MESTRADO PROFISSIONAL EM ADMINISTRAÇÃO

DISCIPLINA: Finanças Corporativas

Carga horária: 45 h/a

Optativa

EMENTA:

Discutir a aplicação das principais teorias e métodos de precificação de ativos, avaliação de investimentos, estrutura de capital e microestrutura de mercado. Os discentes serão estimulados a debater casos e resolver problemas práticos através do domínio e da realização de pesquisas através do referencial previamente estudado e, posteriormente, revisado em sala de aula com breve exposição mediada pelo docente, além de apresentação de casos e artigos técnicos e científicos durante o último encontro. Os participantes deverão resolver um problema prático de finanças e alcançar plena compreensão das principais teorias, conceitos e medidas de finanças corporativas e razoável nível de desenvolvimento de pesquisas científicas nesta área.

OBJETIVOS:

Ao final dos encontros, o discente deverá: a) resolver casos práticos de finanças das corporações e indivíduos; b) dominar a apuração do risco e retorno para a seleção de carteira real de ações e compreender sua relação com o referencial teórico seminal (MARKOWITZ, 1952) e a literatura recente sobre seleção de investimentos (BREALEY, MYERS e ALLEN, 2017) através de simuladores de investimentos em ações ; c) dominar os cálculos de custo de capital (próprio, terceiros e médio ponderado) de ações, compreender seu fundamento teórico (SHARPE, 1964; FAMA e FRENCH, 2017) e a aplicação prática na escolha de fontes de financiamento; d) dominar o cálculo das principais técnicas de investimento (payback, TIR e VPL) e sua aplicação na seleção de projetos reais de investimentos; e) dominar os cálculos de estrutura de capital, compreender seu referencial teórico (MODIGLIANI e MILLER, 1958; 1963; MYERS e MAJLUF, 1984; DEMIRGÜC-KUNT e MAKSIMOVIC, 1996; LEARY e ROBERTS, 2005; BYOUN, 2008) (ANDRES, CUMMING, et al., 2014; DANG e GARRET, 2015); f) compreender o desenvolvimento do referencial teórico de microestrutura de mercado e sua influência na precificação de ativos e estrutura de capital (ROLL, 1984; EASLEY, HVIDKJAER e O'HARA, 2002; HASBROUCK, 2007; CORWIN e SCHULTZ, 2012a; 2012b), dominar os cálculos de apuração das medidas diretas de assimetria da informação em ações e aplicar tais cálculos na seleção de investimentos, e; g) dominar os cálculos de apuração do preço de corporações reais em geral e compreender seu fundamento teórico (Muth, 1961; Fama, 1970; Damodaran, 2011) .

METODOLOGIA:

Expositiva e ativa, com leitura prévia de textos, exposição inicial pelos professores, apresentação de temas pelos alunos, resolução de casos práticos e exercícios e apresentação de casos e artigos técnicos/científicos ao final do período.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO COM CRONOGRAMA:

Aula Nº	Conteúdo
1.	<i>Apresentação da disciplina (plano de ensino e cronograma). Estabelecimento do Contrato Didático. Introdução à disciplina.</i>
2.	<i>Revisão de conceitos básicos</i>
3.	<i>Teoria de carteira e avaliação de investimentos</i>
4.	<i>CAPM, APT, Five Factors, WACC</i>
5.	<i>Teoria da irrelevância</i>
6.	<i>Trade-off estático, Trade-off dinâmico e Pecking Order</i>
7.	<i>Avaliação individual</i>
8.	<i>Payback, TIR e VPL</i>
9.	<i>Valuation</i>
10.	<i>Futuros, Termo, Call e Put</i>
11.	<i>Microestrutura de Mercado, Bid-ask spread estimator, PIN Score</i>
12.	<i>Apresentação de caso prático, artigo técnico ou científico</i>

AVALIAÇÃO DE APRENDIZAGEM COM INSTRUMENTOS APLICADOS:

A avaliação do aluno, expresso em conceito final, dar-se-á pela ponderação dos seguintes instrumentos: a) avaliação individual – peso 3; b) apresentações – peso 4; c) apresentação de caso prático, artigo técnico ou científico – peso 2; d) participação – peso 1.

BIBLIOGRAFIAS

Andres, C., Cumming, D., Karabiber, T., & Schweizer, D. (2014). Do markets anticipate capital structure decisions? - Feedback effects in equity liquidity. *Journal of Corporate Finance*, 27(2014), 133-156. doi:10.1016/j.jcorpfin.2014.02.006.

Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Governance*. New York: McGraw Hill.

Byoun, S. (2008). How and when do firms adjust their capital structures toward targets? *The Journal of Finance* LXIII (6), 3069-3096.

Corwin, S., & Schultz, P. (2012a). A simple way to estimate bid and ask spreads from daily high and low prices. *The Journal of Finance*, 719-759.

Corwin, S., & Schultz, P. (2012b). Internet appendix for "A simple way to estimate bid-ask spreads from daily high and low prices". *The Journal of Finance*, 719-759. <http://www.afajof.org/supplements.asp>.

Damodaran, A. (2011). *Corporate Finance*. New Jersey: Wiley.

Dang, V., & Garret, I. (2015). On capital structure adjustments. *Finance Research Letters* 14(2015), 56-63. DOI: <http://dx.doi.org/10.1016/j.frl.2015.05.016>.

- Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (1996). Stock market development and financing choices of firms. *The World Bank Economic Review*, 10(2), pp. 341-369.
- Easley, D., Hvidkjaer, S., & O'Hara, M. (2002). Is information risk a determinant of asset returns? *The Journal of Finance*, 2185-2221.
- Fama, E. (1970). Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 383-417.
- Fama, E., & French, K. (2017). International tests of a five-factor asset pricing model. *Journal of Financial Economics* 123 (2017), 441-463. doi: 10.1016/j.jfineco.2016.11.004.
- Hasbrouck, J. (2007). *Empirical market microstructure: the institutions, economics, and econometrics of securities trading*. New York: Oxford University Press.
- Leary, M., & Roberts, M. (2005). Do firms rebalance their capital structures? *The Journal of Finance* LX(6), 2575-2619.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance* 7(51), 77-91. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/2975974>.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 261-297.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). Corporate income taxes and cost of capital: a correction. *The American Economic Review*, 433-443.
- Muth, J. (1961). Rational expectations and the theory of price movements. *Econometrica*, 315-335.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Roll, R. (1984). A simple implicit measure of the effective bid-ask spread in an efficient market. *The Journal of Finance*, 1127-1139.
- Sharpe, W. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *The Journal of Finance* 19 (3), 425-442. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/2977928>.