



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC5132 Finanças Corporativas

SEMESTRE: 2/2013

SEGUNDAS- FEIRAS: 07:30 - 12:30 HORAS

ALEXANDRE ASSAF NETO
Assaf@terra.com.br

OBJETIVO

Desenvolver a teoria e a prática das Finanças Corporativas – Corporate Finance dentro do atual ambiente econômico de competitividade, e ressaltando a realidade do mercado brasileiro.

A disciplina Finanças Corporativas aborda prioritariamente os modernos instrumentos de avaliação, eficiência de mercado, decisões financeiras e risco. Trata, ainda, da agregação de valor econômico e estratégias voltadas ao valor.

JUSTIFICATIVA

A área de Controladoria vem apresentando relevantes evoluções conceituais e de abrangência nos últimos anos, assumindo uma postura mais questionadora e multidisciplinar. Os conceitos de Controladoria deixaram de ser rígidos e limitados ao seu ambiente, prevalecendo a necessidade de uma formação financeira mais sólida em seus pesquisadores e profissionais.

Diante da evolução apresentada e da maior complexidade assumida pelos negócios, o estudo de Finanças Corporativas apresenta-se como indispensável ao Controller, permitindo uma compreensão mais ampla da dinâmica das decisões financeiras das empresas.

EMENTA

1. Introdução às Finanças Corporativas. A dinâmica das decisões financeiras. Objetivo da empresa nas finanças corporativas. Evolução da teoria de finanças. Conceitos financeiros básicos.
2. Avaliação do desempenho operacional. Retorno do investimento e custo da dívida. Alavancagem financeira. Viabilidade econômica de um negócio. Métricas de Valor. Geração de riqueza. Estratégias.
3. Valor e preço. Fundamentos de avaliação de títulos de renda fixa e ações. Rendimentos e risco. Variação das taxas de juros. GAP. Duration.
4. Risco, retorno e custo de oportunidade. Teoria do portfolio e CAPM.
5. Custo de Capital. Custo de capital em economias emergentes.
6. Decisões de investimentos em condições de certeza e de risco. Opções e finanças de empresas.
7. Estrutura de capital. Limites ao uso de capital de terceiros. Decisões de financiamento em mercados eficientes. Teoria de agência. Estrutura de capital no Brasil. Aumento de capital.
8. Política de dividendos. Free cash flow do acionista.
9. Avaliação. Fusões e aquisições. LBOs. Empresas holding. Takeovers.
10. Conclusões.

AValiação

Atividade	Peso	Obs.	Observações:
<input checked="" type="checkbox"/> 1ª Prova Conceitual (Individual)	%	(1)	(1) Serão aplicadas três provas, sendo uma delas descartada. A nota final será a média aritmética simples das duas notas de maior valor.
<input checked="" type="checkbox"/> 2ª Prova Conceitual (Individual)	%		
<input checked="" type="checkbox"/> 3ª Prova Conceitual (Individual)	%		

SOBRE PRESENÇA MÍNIMA:

A presença mínima obrigatória deve seguir o regimento do programa.

INSTRUÇÕES DETALHADAS SOBRE ATIVIDADES COMPLEMENTARES

QUANTO ÀS PROVAS:

- a) A matéria de todas as provas é sempre CUMULATIVA. A matéria está contida nas exposições de aula feitas pelo docente, nas bibliografias (básica e complementar) recomendadas e artigos e trabalhos sugeridos para estudo ao longo do curso;
- b) A prova é INDIVIDUAL
- c) São permitidas consultas somente a LIVROS durante a realização das provas.
- d) As provas terão duração de 2,5 h (07:30h as 10:00h) e serão solucionadas ao final da aula (10:00h as 11:30h);

COMUNICAÇÃO COM O PROFESSOR

Contatos com o Prof Assaf: assaf@terra.com.br. O professor se coloca a disposição para, de acordo com solicitação e agendamento prévio, marcar reuniões adicionais de estudos com os mestrandos;

QUANTO À BIBLIOGRAFIA

A bibliografia mínima recomendada para cada aula consta da "Bibliografia Básica e Complementar do Curso", composta de três indicações de livros. Serão também indicados para estudo artigos publicados sobre o assunto.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

AULA	DATAS	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	05/ago	INTRODUÇÃO AS FINANÇAS CORPORATIVAS. A DINÂMICA DAS DECISÕES FINANCEIRAS. OBJETIVO DA EMPRESA NAS FINANÇAS CORPORATIVAS. EVOLUÇÃO DA TEORIA DE FINANÇAS. CONCEITOS FINANCEIROS BÁSICOS. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
2	12/ago	INTRODUÇÃO AS FINANÇAS CORPORATIVAS. A DINÂMICA DAS DECISÕES FINANCEIRAS. OBJETIVO DA EMPRESA NAS FINANÇAS CORPORATIVAS. EVOLUÇÃO DA TEORIA DE FINANÇAS. CONCEITOS FINANCEIROS BÁSICOS. AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO OPERACIONAL. RETORNO DO INVESTIMENTO E CUSTO DA DÍVIDA. ALAVANCAGEM FINANCEIRA. VIABILIDADE ECONÔMICA DE UM NEGÓCIO. MÉTRICAS DE VALOR. GERAÇÃO DE RIQUEZA. ESTRATÉGIAS. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
3	19/ago	AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO OPERACIONAL. RETORNO DO INVESTIMENTO E CUSTO DA DÍVIDA. ALAVANCAGEM FINANCEIRA. VIABILIDADE ECONÔMICA DE UM NEGÓCIO. MÉTRICAS DE VALOR. GERAÇÃO DE RIQUEZA. ESTRATÉGIAS. VALOR E PREÇO. FUNDAMENTOS DE AVALIAÇÃO DE TÍTULOS DE RENDA FIXA E AÇÕES. RENDIMENTOS E RISCO. VARIAÇÃO DAS TAXAS DE JUROS. GAP. DURATION <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
4	26/ago	VALOR E PREÇO. FUNDAMENTOS DE AVALIAÇÃO DE TÍTULOS DE RENDA FIXA E AÇÕES. RENDIMENTOS E RISCO. VARIAÇÃO DAS TAXAS DE JUROS. GAP. DURATION <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
5	02/set	VALOR E PREÇO. FUNDAMENTOS DE AVALIAÇÃO DE TÍTULOS DE RENDA FIXA E AÇÕES. RENDIMENTOS E RISCO. VARIAÇÃO DAS TAXAS DE JUROS. GAP. DURATION. RISCO, RETORNO E CUSTO DE OPORTUNIDADE. TEORIA DO PORTFOLIO E CAPM <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
6	09/set	RISCO, RETORNO E CUSTO DE OPORTUNIDADE. TEORIA DO PORTFOLIO E CAPM. CUSTO DE CAPITAL. CUSTO DE CAPITAL EM ECONOMIAS EMERGENTES <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
7	16/set	CUSTO DE CAPITAL. CUSTO DE CAPITAL EM ECONOMIAS EMERGENTES <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
8	23/set	1ª PROVA <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Prova.
9	30/set	DECISÕES DE INVESTIMENTOS EM CONDIÇÕES DE CERTEZA E DE RISCO. OPÇÕES E FINANÇAS DE EMPRESAS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
10	07/out	DECISÕES DE INVESTIMENTOS EM CONDIÇÕES DE CERTEZA E DE RISCO. OPÇÕES E FINANÇAS DE EMPRESAS. ESTRUTURA DE CAPITAL. LIMITES AO USO DE CAPITAL DE TERCEIROS. DECISÕES DE FINANCIAMENTO EM MERCADOS EFICIENTES. TEORIA DE AGÊNCIA. ESTRUTURA DE CAPITAL NO BRASIL. AUMENTO DE CAPITAL <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
11	14/out	ESTRUTURA DE CAPITAL. LIMITES AO USO DE CAPITAL DE TERCEIROS. DECISÕES DE FINANCIAMENTO EM MERCADOS EFICIENTES. TEORIA DE AGÊNCIA. ESTRUTURA DE CAPITAL NO BRASIL. AUMENTO DE CAPITAL <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.

12	21/out	POLÍTICA DE DIVIDENDOS. FREE CASH FLOW DO ACIONISTA. AVALIAÇÃO. FUSÕES E AQUISIÇÕES. LBOS. EMPRESAS HOLDING. TAKEOVERS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
13	28/out	AVALIAÇÃO. FUSÕES E AQUISIÇÕES. LBOS. EMPRESAS HOLDING. TAKEOVERS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
14	04/nov	ESTUDOS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Prova.
15	11/Nov	2ª PROVA <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Prova.
16	18/nov	3ª PROVA <input type="checkbox"/> Debates, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Prova.

NOTAS:

Diversos artigos relacionados com a matéria serão indicados para estudo ao longo do curso.

LEITURA MÍNIMA

B1. ASSAF, Alexandre N. *Finanças Corporativas e Valor*. 6ª edição. São Paulo: Atlas, 2012.

B2. BREALEY, Richard A.; MYERS, C. Stewart; ALLEN, Franklin. *Princípios de Finanças Corporativas*. 8ª edição. São Paulo: McGrawHill, 2008.

B3. ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F. *Corporate Finance*. 9ª edição. New York: McGraw Hill, 2010

LEITURA COMPLEMENTAR

C1. TITMAN, Sheridan; GRINBLATT, Mark. *Mercados Financeiros & Estratégia Corporativa*. 2ª edição: Porto Alegre, Bookman, 2002

C2. FABOZZI, Frank J. *Mercados, Análise e Estratégias de Bônus*. Rio de Janeiro, Qualitymark, 2000

C3. COPELAND, Tom; KOLLER, Tim; MURRIN, Jack. *Avaliação de Empresas*. 3ª edição: São Paulo, Makron Books, 2001

C4. PRATT, Shannon P. *Cost of Capital*. 2ª edição. New York: John Wiley, 2004

C5. ASSAF, Alexandre N. *Matemática Financeira e Suas Aplicações*. 12ª edição. São Paulo: Atlas, 2012

C6. ASSAF N., Alexandre. *Mercado Financeiro*. 11ª. edição, São Paulo, Atlas, 2012

C7. YOUNG, S. David & O'BYRNE, Stephen F. ; *EVA e Gestão Baseada em Valor*. Porto Alegre: Bookman Editora, 2002

C8. BRIGHAN, Eugene; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. *Administração Financeira*. São Paulo: Atlas, 2001

C9. BERK, Jonathan & DEMARZO, Peter. *Finanças Empresariais*. Porto Alegre: Bookman, 2009.