



## PROGRAMA DA DISCIPLINA

### RCC5248 Leituras em Finanças

SEMESTRE: 2/2016

SEXTAS-FEIRAS: 14:30 -18:30 HORAS

Mauricio Ribeiro do Valle  
marvalle@usp.br

#### JUSTIFICATIVA E OBJETIVO

Justificativa: a atividade de estudo e, principalmente, de pesquisa, pressupõe a curiosidade e a vontade de investigar um determinado problema. Cada vez mais, são mais jovens os alunos que entram na pós-graduação e, na grande maioria das vezes, distantes do mundo real inspirador de problemas de pesquisa. São alunos que chegam sem problemas para investigar. Ou seja, o problema deles é a falta de problemas. A importância desta disciplina está no seu potencial de trazer os alunos para problemas do mundo das Finanças e despertar neles a vontade de investigar estes problemas.

Objetivos: despertar o aluno para problemas reais do mundo das Finanças, ajudando-os a identificarem problemas de pesquisa. Relacionar assuntos discutidos na imprensa especializada em Finanças com o que estudamos nos livros-textos e nos artigos científicos / acadêmicos.

#### EMENTA

##### Discussão de textos das seguintes áreas / temas:

##### **Mercados e Instrumentos Financeiros**

Tema 1: Ativo livre de risco

Tema 2: Risco

Tema 3: Dívida (título de renda fixa)

Tema 4: Ações (título de renda variável)

Tema 5: Portfólio

##### **Finanças Corporativas**

Tema 1: Decisões de Investimento (subtemas: Retorno do investimento; Risco do investimento) e Gestão de Instrumentos derivativos

Tema 2: Decisões de Financiamento (subtemas: Custo de Capital; Fonte e custo de capital; Estrutura de capital);

Tema 3: Decisões de dividendos (subtemas: Distribuição de dividendos; Recompra de ações)

#### AVALIAÇÃO

Atividade	Peso
<input checked="" type="checkbox"/> Apresentação do Plano de Estudos (Individual)	25 %
<input checked="" type="checkbox"/> Primeira Avaliação 1 (Individual)	25 %
<input checked="" type="checkbox"/> Segunda Avaliação (Individual)	50 %

#### SOBRE PRESENÇA MÍNIMA:

A presença mínima obrigatória deve seguir o regimento do programa.

## INSTRUÇÕES DETALHADAS SOBRE ATIVIDADES COMPLEMENTARES

### **MATERIAL E MÉTODO:**

1. Pesquisa e seleção de artigos publicados na imprensa especializada em Finanças (Valor Econômico, The Economist, The Wall Street Journal, etc.). Seleção de temas que serão estudados;
2. Seleção dos livros-textos e dos seus capítulos, que suportarão o estudo dos temas selecionados na etapa anterior;
3. Pesquisa e seleção de artigos científicos recentes que estão investigando os temas selecionados nas etapas anteriores;
4. Consolidação do tema selecionado a partir das três fontes de pesquisa e estudo: imprensa, livro-texto e artigo científico.
5. Apresentação dos temas, cobrindo o problema original discutido na imprensa especializada, o conhecimento já consolidado nos livros-textos e a discussão presente na literatura científica.

## CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

AULA	DATA	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	5/8	<b>Distribuição do programa; distribuição dos textos de imprensa para cada aluno</b>
2	12/8	<p><b>Nesta aula, os alunos devem apresentar o seu plano de estudo, indicando:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- o texto(s) de imprensa selecionado(s)</li> <li>- o material escolhido para suportar o estudo do assunto em discussão no texto de imprensa. (Este material deve ser composto por artigos empíricos, teóricos e capítulos de livros textos.)</li> </ul> <p><b>Dinâmica da aula: apresentação individual; o professor e os demais alunos deverão validar o plano de estudo apresentado por cada aluno.</b></p>
3	19/8	<b>Idem aula anterior, acrescentando que, ao final desta aula, será determinado o cronograma das próximas apresentações, distribuído pelos temas do programa.</b>
4	26/8	<p><b>Tema selecionado, primeira apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
5	2/9	<p><b>Tema selecionado, primeira apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
	9/9	Semana da Pátria
6	16/9	<p><b>Tema selecionado, primeira apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
7	23/9	<p><b>Tema selecionado, primeira apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
8	30/9	<p><b>Tema selecionado, primeira apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
9	7/10	<p><b>Tema selecionado, segunda apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
10	14/10	<p><b>Tema selecionado, segunda apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
11	21/10	<p><b>Tema selecionado, segunda apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
	28/10	Consagração do Funcionário Público
12	4/11	<p><b>Tema selecionado, segunda apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
13	11/11	<p><b>Tema selecionado, segunda apresentação</b>  <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova.</p>
14	18/11	<b>Discussão sobre a metodologia adotada e os resultados alcançados.</b>
15	25/11	<b>Distribuição das notas.</b>

## LEITURA MÍNIMA

### Artigos selecionados por tema.

#### Mercados e Instrumentos Financeiros

- Tema 1: Ativo livre de risco
  - No ambiente atual, nem as LFTs são à prova de risco, Valor, p.C8, 25 de Maio de 2016;
  - Planalto diz que agência ignorou bons sinais, OESP, p.B3, 25 de Fevereiro de 2016;
  - America sets new rules for a common short-term investments, The Economist, p.62, July 26<sup>th</sup> 2014.
- Tema 2: Risco
  - Why some people are more cautious with their finances than others, The Economist, p.64, January 25<sup>th</sup> 2014;
  - Corporate Japan is reeling after a big accounting scandal at Toshiba, The Economist, p.50, July 25<sup>th</sup> 2015;
  - BTG não tem acesso livre a R\$40 bi, Valor, 3 de Dezembro de 2015;
- Tema 3: Dívida (título de renda fixa)
  - Bond yields are suddenly rising, The Economist, p.69, May 9<sup>th</sup> 2015;
  - First America, then Europe. Now the debt crisis has reached emerging markets, The Economist, p.15, November 14<sup>th</sup> 2015;
  - The world is entering a third stage of a rolling debt crisis, this time centred on emerging markets, The Economist, p.25, November 14<sup>th</sup> 2015;
  - Markets seem to be paying no attention to the views of the rating agencies, The Economist, p.63, July 20<sup>th</sup> 2013;
  - Bonus com grau de investimento paga taxa alta, Valor, 5 de Novembro de 2015.
- Tema 4: Ações (título de renda variável)
  - Low real interest rates are usually bad news for equity markets, The Economist, p.66, October 20<sup>th</sup> 2012;
  - Fashions are changing in the stock market, The Economist, p.57, February 2<sup>nd</sup> 2013;
  - Corporate takeovers are booming once again, The Economist, p.66, April 18<sup>th</sup>, 2015;
  - Bad news often reflects past overoptimism, The Economist, p.64, May 16<sup>th</sup>, 2015;
  - The supply of equities may soon stop shrinking, The Economist, p.61, July 18<sup>th</sup>, 2015;
- Tema 5: Portfolio
  - More doubts about fund managers' stock-picking powers, The Economist, p.69, April 25<sup>th</sup> 2015;
  - Investors are betting that high return from equities will pay for decent pensions, The Economist, p.23, March 17<sup>th</sup> 2012;
  - How much should people get paid for investing in the stockmarket, The Economist, p.81, March 17<sup>th</sup> 2012;
  - BlackRock - Getting \$15 trillion in assets on to a single risk-management system, The Economist, p.25 December 7<sup>th</sup> 2013;
  - Even experienced fund managers don't beat the market, The Economist, p.59, August 9<sup>th</sup> 2014;
  - Beware of heavily-traded stocks, The Economist, p.68, January 17<sup>th</sup> 2015;
  - Gestão ativa na Berlinda, Valor, 28 de abril de 2015;
  - Investors are caught between weak growth and central-bank policy, The Economist, p.59, May 23<sup>rd</sup>, 2015;
  - Most trading strategies are not tested rigorously enough, The Economist, p.70, February 21<sup>st</sup>, 2015;
  - New research suggests it is debt, not frothy asset prices, that should worry regulators most, The Economist, p.64, July 18<sup>th</sup>, 2015;
  - Low bond yields don't always help equity returns, The Economist, p.64, February 6<sup>th</sup>, 2016;
  - There's value in profitability.
  - Hedge funds haven't delivered on their promised, The Economist, p.66, May 7<sup>th</sup>, 2016;
  - The mood of the markets has changed, The Economist, p.66, April 30<sup>th</sup>, 2016.

#### Finanças Corporativas

- Tema 1: Decisões de Investimento (subtemas: Retorno do investimento; Risco do investimento) e Gestão de Instrumentos Derivativos
  - Hardy investors are seeking a way to grow their money, The Economist, p.57, January 3<sup>rd</sup> 2015;
  - Derivativos devem turbinar resultado da JBS, mas há riscos, OESP, 26 de Setembro de 2015;
  - Derivativos cambiais engordam caixa da JBS, Valor, 30 de Setembro do 2015;
  - EUA e Derivativos levam JBS ao prejuízo no 4o tri, Valor, 17 de Março de 2016;

- Empresas investem cada vez mais em dívidas corporativas, Valor, 28 de Setembro de 2015;
  - Minerva defende sua política de hedge, Valor, 28 de Abril de 2016;
  - Petroleo barato leva empresas aéreas a abandonar hedge de combustível, Valor, 22 de Março de 2016;
- Tema 2: Decisões de Financiamento (subtemas: Custo de Capital; Fonte e custo de capital; Estrutura de capital; Rating);
    - The rise of the dollar will punish borrowers in emerging markets, The Economist, p. 11, March 21st 2015;
    - Debt-ridden emerging markets are heading for a nasty dollar hangover, The Economist, p. 65, March 21st 2015;
    - Foreign borrowing by emerging-market firms is higher than it seems, The Economist, p. 78, November 8th 2015;
    - Subsidies that make borrowing irresistible need to be phased out, The Economist, p. 9, May 16th 2015;
    - Most Western economies sweeten the cost of borrowing, The Economist, p. 19, May 16th 2015;
    - Na onda do CRA, Valor, 3 de Março de 2016.
    - Empresas captam R\$5 bi com título rural, Valor, 30 de Março de 2016.
    - Emissão local fica mais cara com corte da nota de crédito, Valor, 19 de Fevereiro de 2016;
    - Perda de receita e alta do dólar estouram nível de alavancagem, Valor, 28 de Setembro de 2015;
    - The well runs dry, The Economist, March 5<sup>th</sup> 2016;

- Tema 3: Decisões de dividendos (subtemas: Distribuição de dividendos; Recompra de ações)
  - Companies are spending record amounts on buying back their own shares, The Economist, p.17, September 13<sup>th</sup> 2014;
  - Making dividends pay off, Bloomberg Markets, p.86, May 2015;
  - BHP reduz dividend após prejuízo de US\$ 5,7 bi e acidente no Brasil, Valor, p.B4, 24 de Fevereiro de 2016;
  - Dividendo no bolso, Valor, p.D1, 23 de Julho de 2014;
  - Recompra para valer, Valor, p.D1, 22 de Setembro de 2015;
  - Farra das recompras de ações nos EUA esconde emissões ainda maiores, Valor, 21 de Outubro de 2015;

#### Outros temas

##### Activist investors

- Why activist investors are good for the public company; The Economist, p.11, February 7<sup>th</sup> 2015;
- Sometimes ill mannered, speculative and wrong, activists are rampant; The Economist, p.21, February 7<sup>th</sup> 2015

##### Empresas familiares; pagamento de executivos

- There are important lessons to be learnt from the surprising resilience of family firms, The Economist, p.12, November 1<sup>st</sup> 2014;
- Special report on Family Companies; The Economist, April 18<sup>th</sup> 2015;
- Shareholder are partly responsible for the latest executive-pay brouhaha

##### Objetivo da Administração Financeira

- I was an Oil Spill Scapegoat, The Wall Street Journal, p.A15, November 9, 2015;
- Hopes ebb for survivors of Brazil Deluge, The Wall Street Journal, p.A7, November 9, 2015;
- Dam failure points to rise in mine woes, The Wall Street Journal, p.B1 e B2, November 9, 2015;
- Samarco fica com future incerto, Valor, p.B3, 12 de Novembro de 2015;
- Vale e BHP podem responder por danos, OESP, p.A23, 12 de Novembro de 2015.

##### Sucesso e sucessão

- A arte e a ciência de investor na bolsa, Valor, p.D3, 10 de Outubro de 2015;
- Warren Buffet's 50<sup>th</sup> annual missive to his company's shareholders obfuscates rather than illuminates, The Economist, p.64, March 7<sup>th</sup> 2015;
- A carta de Buffett que o Mercado quer ler, OESP, p.B7, 8 de Março de 2016.

##### Juros negativos e deflação

- Why investors would opt to lose money, The Economist, p.62, January 24<sup>th</sup> 2015;
- Negative interest rates do not seem to spur inflation or growth – but they do hurt banks, The Economist, p.75, February 21<sup>th</sup> 2015;
- The economic equivalent of St Augustine's plea, The Economist, p.62, April 23<sup>th</sup> 2016;

- Pension funds and endowments are too optimistic, The Economist, p.66, November 21<sup>st</sup> 2015;
- Taxa de juros negativa traz nova realidade a países europeus, Valor, 10 de Dezembro de 2015;
- Central banks are still testing the limits to how low interest rates can go, The Economist, p.64, November 28<sup>th</sup> 2015;
- Thrifty Germans and Dutch are furious at low interest rates, The Economist, p.47, April 30<sup>th</sup> 2016;
- Fears of deflation and recession hit markets, The Economist, p.76, January 16<sup>th</sup> 2016;
- Temores sobre dívidas e preços baixos de commodities golpeiam a Glencore, Valor, 29 de Setembro de 2015.

### LEITURA COMPLEMENTAR

Bodie, Kane e Marcus, Investimentos, McGrall Hill.  
Ross, Westerfield, Jaffe e Lamb, Administração Financeira, McGrallHill.  
Copeland, Weston e Shastri, Financial Theory and Corporate Policy, Pearson.