



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC5132 Finanças Corporativas

SEMESTRE: 2º / 2018

SEXTAS FEIRAS: 14:30 - 18:30 HORAS

MAURICIO RIBEIRO DO VALLE
marvalle@usp.br

JUSTIFICATIVA E OBJETIVO

O principal objetivo de uma disciplina de pós-graduação *strictu-sensu* é preparar o aluno para a docência e para a pesquisa no campo da disciplina em questão. Para a docência, pretende-se colocar o aluno num nível intermediário de domínio do conteúdo da disciplina para que, ao longo da sua carreira, consiga avançar. Para a pesquisa, pretende-se dar o fundamento sobre o qual se estabelecem as discussões e as pesquisas no campo específico de conhecimento da disciplina, para que o aluno tenha condições de estudar e responder questões contemporâneas.

EMENTA

Decisões Financeiras; Objetivo da Administração Financeira; Investimentos: técnicas de análise; Investimento: retorno e risco; Financiamento: dívida e ações; Estrutura de Capital; Alavancagem; Dividendos; Mercados eficientes.

AVALIAÇÃO

Participação nas aulas: 10%;
Prova: 45%; e
Aula, projeto de estudo / pesquisa: 45%.
Notas:
[0, 5) = reprovado
[5, 7) = C
[7, 9) = B
[9, 10] = A

SOBRE PRESENÇA MÍNIMA:

Segue o regimento do programa.

INSTRUÇÕES DETALHADAS SOBRE ATIVIDADES COMPLEMENTARES

Serão apresentadas na primeira aula.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

Estrutura das aulas

Da aula 2 até a 7
Primeira parte: perguntas que deverão ser respondidas oralmente pelos alunos
Segunda parte: aula ministrada pelo professor
Terceira parte: (re)discussão das perguntas iniciais
Quarta parte: professor indicará exercícios base para a prova

Aula 8 – prova das 14h30 até às 18h30. Observações: i) a prova poderá ter questões e exercícios; as questões serão selecionadas dentre as que foram discutidas nas aulas anteriores; e os exercícios serão adaptados a partir dos que foram indicados nas aulas anteriores; e ii) o tempo só será suficiente se vocês se prepararem ao longo das aulas anteriores.

Aula 9 – discussão da prova

Da aula 10 até a 14

Serão apresentados temas, que serão atribuídos aos alunos. Com base no tema atribuído, os alunos deverão apresentar uma aula e um projeto de estudo / pesquisa:

Aula básica sobre o assunto – 50 a 70 minutos

Apresentação do Projeto de Estudo / Pesquisa – 2 horas

- Introdução (pano de fundo, motivação, pergunta a ser respondida, objetivos);
- Discussão da literatura – teórica;
- Revisão das pesquisas empíricas que investigaram o tema / questões nos últimos cinco anos;
- Proposta de trabalho / pesquisa / investigação

Aula 15 – Avaliação da disciplina e consolidação da avaliação dos alunos

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

AULA	DATAS	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	03/08	Apresentação da disciplina e dos alunos e distribuição dos temas
2	10/08	Introdução e Investimentos: básico dos métodos de análise Decisões Financeiras e Objetivo da Administração Financeira (RWJL cap 1) Fluxos, valor presente, simplificações (RWJL cap 4)
3	17/08	Introdução e Investimentos: básico dos métodos de análise Payback, TIR, IL e VPL; a taxa de reinvestimento (RWJL cap 5) Fluxo de caixa; fluxos e taxas nominais e reais (RWJL cap 6) Investimento: retorno e risco Retorno e risco: técnicas básicas para análise de projetos (RWJL cap 7)
4	24/08	Investimento: retorno e risco Retorno e risco: o básico da estatística (RWJL cap 10) Retorno e risco: o CAPM (RWJL cap 11) Risco e custo de capital: análise de projetos (RWJL cap 13)
5	31/08	Financiamento: instrumentos básicos Títulos de dívida (RWJL cap 8) Ações (RWJL cap 9)
	07/09	Semana da Pátria
6	14/09	Estrutura de Capital e Dividendos O básico e a origem nas proposições de MM (RWJL cap 16) O uso da dívida e as proposições teóricas (RWJL cap 17)
7	21/09	Estrutura de Capital e Dividendos Mercados eficientes (RWJL cap 14) Alavancagem (Financ.) e Orçamento de Capital (Invest.) (RWJL cap 18) Dividendos (RWJL cap 19)
8	28/09	Prova
9	05/10	Correção da Prova
	12/10	Nossa Senhora Aparecida, Padroeira do Brasil
10	19/10	Aula sobre tema selecionado e apresentação de projeto de estudo / pesquisa
11	26/10	Aula sobre tema selecionado e apresentação de projeto de estudo / pesquisa

	02/11	Finados
12	09/11	Aula sobre tema selecionado e apresentação de projeto de estudo / pesquisa
	16/11	Recesso
13	23/11	Aula sobre tema selecionado e apresentação de projeto de estudo / pesquisa
14	30/11	Aula sobre tema selecionado e apresentação de projeto de estudo / pesquisa
15	07/12	Avaliação da Disciplina e consolidação da avaliação dos alunos.

LEITURA MÍNIMA

- Ross, Westerfield, Jaffe e Lamb, Administração Financeira, Administração Financeira, McGrawHill (RWJL).

LEITURA COMPLEMENTAR

- Copeland, Weston e Shastri, Financial Theory and Corporate Policy (CWS); e
- Brealey e Myers, Principles of Corporate Finance, McGrawHill (BM).
- Tirole

TEMAS E ANOTAÇÕES PARA AS AULAS 10 A 14

Tema: Objetivos da Administração Financeira

- Decisões financeiras e objetivos
- Separação entre propriedade e gestão - Teoria de agência

Bibliografia:

- RWJL cap. 1
- BM cap. 1, cap. 2 item 2.4;
- CWS, cap. 2, letra D
- Artigo Jensen e Meckling

Artigos de imprensa

- Stout, Lynn, The dumbest business idea ever. The myth of maximizing shareholder value, Economics.com;
- Corporate short-termism is a frustratingly slippery idea, The Economist, Feb 18th 2017;
- 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.

Tema: Valor, agregação de valor e mercados eficientes

- A relação básica entre Valor e taxa de juros
- Ferramenta: porque o VPL?
- Agregação de valor em investimento e financiamento (BM p 352 e 353)
- MM
- Mercados eficientes

Bibliografia:

- RWJL cap. 1 e 14
- BM cap. 2, 5 e 13
- Artigos MM

Artigos de imprensa

- Mr. Buffet on the Stock Market ... He notes how few people got rich from two other transforming industries, auto and aviation, by Warren Buffet; Carol Loomis, 1999;
- 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 de 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;
- Investing in the finer things of life, The Economist, Feb 24th 2018;
- Investors are simultaneously bullish and skittish about valuations, The Economist, 06 Maio de 2017;
- Economista que questiona homem racional leva Nobel, Valor, 10 de outubro de 2017;
- Premiação de Thaler é o triunfo da economia do bom senso, Valor, 10 de outubro de 2017;
- A firm that shares a name with its founder earns higher profits, The Economist, 19 Agosto 2017;
- The trickiest part of forecasting the distant future concerns valuation, The Economist, 2 Setembro 2017;
- Prospective investment returns have probably fallen, but not everyone has adjusted, The Economist, 4 de Março de 2017;

Tema: o benefício fiscal do endividamento: subsídio?

- MM
- *Trade-off*

Artigos de imprensa

- A senseless subsidy, The Economist, May 16th 2015;
- Subsidies that make borrowing irresistible need to be phased out, The Economist, p. 9, May 16th 2015;
- American corporate tax, The Economist, Dec 17th 2016;

Tema: estrutura de capital e fontes de financiamento

- Independência entre decisões de financiamento e investimentos
- Recursos externos são substitutos a recursos internos?
- Myers 1984
- Myers e Majluf 1987
- Assimetria informacional e *pecking order*
- Fontes de financiamento
- Tese Tarantin Jr

Artigos de imprensa

- Empresas veem crédito em dólar como opção, Valor, 23 05 2016;
- Subsídio de crédito direcionado soma R\$ 89 bi, mostra estudo, Valor, 23 05 2016;
- Capital próprio vira opção para empresa se financiar, Valor, 05 Julho 2016;
- 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;
- 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 5th 2016;
- Subsídio de crédito direcionado soma R\$ 89 bi, mostra estudo, Valor, 23 05 2016;
- Empresas buscam alternativas de crédito, Valor, 03 de agosto de 2017;
- Rising LIBOR, The Economist, 27 de Agosto de 2016;
- Libor pains, The Economist, 05 de Agosto de 2017;
- Dólar e bovinos no Brasil golpeiam lucro líquido da empresa, Valor, 15 de agosto de 2017;
- Variação cambial tirou Minerva Foods do azul, Valor, 15 de agosto de 2017;
- American interest rates, The Economist, 2 de Dezembro de 2017;

Tema: Financiamento e Investimentos num contexto de restrições financeiras; rating

- Recursos externos são substitutos a recursos internos?
- Myers 1984
- Myers e Majluf 1987
- Restrições Financeiras
- Almeida e Campello
- Aldrighi e Bisinha
- Dissertação Tatiane Franzotti

Artigos de imprensa

- Markets seem to be paying no attention to the views of the rating agencies, The Economist, p.63, July 20th 2013;
- Bonus com grau de investimento paga taxa alta, Valor, 5 de Novembro de 2015.

Tema: Dividendos: por que tanta recompra? E no Brasil?

- MM 1961

Artigos de imprensa

- Corporate short-termism is a frustratingly slippery idea, The Economist, Feb 18th 2017;
- Companies are spending record amounts on buying back their own shares, The Economist, p.17, September 13th 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;