



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

2025.1

ECO ECO1743 – Finanças 2

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60

CRÉDITOS: 4

PRÉ-REQUISITO(S): Contabilidade e Análise de Balanços (ECO1742), Finanças 1 (ECO1741)

Professores: Eduardo Marinho (edu.o.marinho@econ.puc-rio.br), e
Luiz C. Sacramento (luizclaudiosacramento@puc-rio.br).

OBJETIVOS

Este curso está dividido em 5 partes.

Parte I (Fundamentos – risco e retorno) - O objeto de estudo da primeira parte do curso é o apreçamento de fluxos de caixa arriscados. Os tópicos estudados nessa primeira parte são o Tradeoff entre Risco e Retorno Esperado, a Análise da Média-Variância, o Capital Asset Pricing Model (CAPM) e o Apreçamento por Restrições a Oportunidades de Arbitragem. A estimação de retornos esperados e a avaliação de fundos de ativos arriscados são as aplicações principais da Análise da Média Variância e do CAPM.

Parte II (Introdução a Derivativos) – O foco da 2ª parte do curso é introduzir os alunos aos derivativos financeiros e seu apreçamento. O apreçamento de Contratos a Termo, Contratos Futuros e Contratos de Opções é a principal aplicação do apreçamento por Restrições a Oportunidades de Arbitragem.

Parte III (Introdução a Corporate Finance e Valuation) - O foco da terceira parte do curso é introduzir o teorema de Modigliani-Miller e suas críticas, e a avaliação de projetos e empresas. Essa terceira parte adapta o material da Parte I para obter a taxa de desconto utilizada na avaliação de empresas e projetos arriscados.

Parte IV (Eficiência de Mercado) – Neste parte do curso será abordada a discussão se os mercados são de fato eficientes, as estratégias ativas e passivas de investimento, limites de arbitragem e uma introdução a finanças comportamentais. Será abordada a validade empírica do CAPM e a teoria pós CAPM (modelo Fama-French, factor zoo, equity premium puzzle).

Parte V – Tópicos em Finanças – Havendo tempo no fim do curso poderão ser abordados assuntos como: Criptomoedas, CBDCs (*central bank digital currency*), mudança climática e riscos financeiros, ativos ilíquidos, diferença entre investimento e apostas, neurofinanças, experimentos em finanças, etc.

O curso supõe familiaridade com os conceitos principais de Matemática Financeira e Estatística (Esperança, Variância e Covariância). O livro texto principal é **Finanças Empresariais: Essencial** –

Berk, Jonathan e Peter DeMarzo, Editora Bookman 2009 (BMarzo). Para a parte do curso sobre Contratos Futuros e Opções, a referência principal é “**Mercados Financeiros e Estratégias Corporativas** – Mark Grinblatt e Sheridan Titman, Bookman Editora, segunda edição (GrinblattTitman). Para a parte do curso de Mercados eficientes a referência principal é o **BKM “Investimentos” de Zvi Bodie, Alex Kane e Alan Marcus, 13ª. Edição**

EMENTA

Carteira de Ativos Financeiros, Retornos Esperados, Fronteira de Variância Mínima, Diversificação de Investimentos, Beta, CAPM, Contratos a Termo (Forward), Contratos Futuros, Contratos de Opção, Demonstrativos Financeiros, Valor Presente Líquido (VPL), Custo de Capital, Estrutura de Capital, Teoremas de Modigliani Miller, Avaliação de Projetos e Empresas, Salvage Value, Weighted Average Cost of Capital (WACC), Adjusted Present Value (APV), Múltiplos de Mercado e Opções Reais, Eficiência de Mercado, Gestão Ativa e Gestão Passiva, Finanças Comportamentais, modelo Fama-French, Factor Zoo e tópicos modernos em finanças.

PROGRAMA

Parte I: Apreçamento de Fluxos de Caixa Arriscados

- I.1 Carteira de Ativos: Definição, Retornos, Variância e Covariância – BMarzo 10
- I.2 Análise da Média-Variância: Diversificação de Risco, Fronteira Eficiente, Retornos Esperados da Análise da Média-Variância -- BMarzo 11
- I.3 Capital Asset Pricing Model (CAPM): Equilíbrio no Mercado de Ativos, Carteira do Mercado, Retorno Esperado de Equilíbrio, Risco Sistemático (Beta), Security Market Line, Alfa de Jensen -- BMarzo 12

Parte II: Introdução a Derivativos

Contratos Futuros e Contratos de Opção – GrinblattTitman 7, 8

Parte III: Introdução a Finanças Corporativas e Avaliação de Empresas

- III.1 Fundamentos do Apreçamento de Empresas e Projetos: Fluxo de Caixa, Valor do Tempo, Prêmio de Risco e Demonstrativos Financeiros --BMarzo 1 a 7,12
- III.2 Custo de Capital, Beta Desalavancado, Impostos – BMarzo 15
- III.3 WACC, o Custo do Capital Próprio e o Custo de Capital de Terceiros – BMarzo 18.1, 18.2
- III.4 Valor Presente Ajustado e a Avaliação de Empréstimos Subsidiados – BMarzo 18.3, 18.6
- III.5 Opções Reais e Múltiplos de Mercado – BMarzo 9,
- III.6 Os Teoremas de Modigliani-Miller e críticas – BMarzo 14, 15 e 17

Parte IV: Eficiência de Mercado

- IV.1 Forma fraca, semi-fraca e forte de eficiência de mercado – BKM 11
- IV.2 Gestão Ativa e Passiva – BKM 11
- IV.3 O mercado de ETFs – BKM 11
- IV.4 O Modelo Fama French e Teoria Pós-CAPM – BKM 10 e 13
- IV.5 Limites de arbitragem, Prospect Theory e Introdução a Finanças Comportamentais – BKM 12

AVALIAÇÃO

(Critério 7): Média = $(G1+G2)/2$ se $(G1+G2)/2 \geq 6$, $G1 \geq 3$ e $G2 \geq 3$. Em caso contrário, Média = $(G1+G2+2G3)/4 > 5$

G1: 29/04 (Quinta-Feira)

G2: 26/06 (Quinta-Feira)

G3: 03/07 (Quinta-Feira)

LISTAS: Periodicamente para fixar matéria

BIBLIOGRAFIA PRINCIPAL

Berk, J., & DeMarzo, P. (2009). Finanças empresariais: essencial. Bookman Editora. 1ª Edição.

Grinblatt, M., & Titman, S. (2016). Mercados financeiros & estratégia corporativa. Bookman Editora. 2ª Edição.

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2011). Investments. McGraw-hill. 13ª Edição