



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

2025.2

ECO ECO1743 – Finanças 2

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60

CRÉDITOS: 4

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

Professores: Walter Novaes (novaes@econ.puc-rio.br), e

Luiz C. Sacramento (luizclaudiosacramento@puc-rio.br).

OBJETIVOS

Este curso está dividido em duas partes. O objeto de estudo da Parte I 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. E o apreçamento de Contratos a Termo, Contratos Futuros e Contratos de Opções é a principal aplicação do apreçamento por Restrições a Oportunidades de Arbitragem. Essa primeira parte do curso usará cerca de $\frac{3}{4}$ do semestre.

O foco da segunda parte do curso é a avaliação de projetos e empresas. Essa segunda parte adapta o material da Parte I para obter a taxa de desconto utilizada na avaliação de empresas e projetos arriscados. Uma das listas de exercício do curso será uma avaliação de empresa com ações listadas na bolsa brasileira de ações (B3).

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 a termo, contratos futuros e opções, as referências principais são “**Mercados Financeiros e Estratégias Corporativas** – Mark Grinblatt e Sheridan Titman, Bookman Editora, segunda edição (GrinblattTitman) e “**Investimentos**” -- Zvi Bodie, Alex Kane e Alan Marcus, 10ª. Edição McGraw-Hill/Irwin.

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, Hedge, 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.

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, Tradeoff entre Risco e Retorno Esperado -- 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
- I.4 Contratos a Termo (Forward) e Contratos Futuros – GrimblattTitman 7
- I.5 Contratos de Opção -- GrimblattTitman 8

Parte II: Avaliação de Empresas e Projetos

- II.1 Fundamentos do Apreçamento de Empresas e Projetos: Fluxo de Caixa de Empresas e Projetos, O Valor de uma Empresa, Valor do Tempo, Prêmio de Risco, Custo de Capital, Demonstrativos Financeiros --BMarzo 1, 2, 3, 7
- II.2 Estrutura de Capital, Custo do Capital Próprio, Custo de Capital de Terceiros, Teoremas de Modigliani Miller – Bmarzo 14.1, 14.2
- II.3 Avaliação de Empresas em Economias sem Fricções (Modigliani-Miller) – Bmarzo 14.3
- II.4 Benefícios Fiscais da Dívida e Beta Desalavancado, – BMarzo 15
- II.5 Avaliação de Empresas e Projetos com WACC – BMarzo 18.1, 18.2
- II.6 Avaliação de Empresas e Projetos pelo Valor Presente Ajustado (APV) – BMarzo 18.1, 18.2, 18.3, 18.6
- II.7 Múltiplos de Mercado – BMarzo 9

AVALIAÇÃO

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

G1: 07/10 (Terça Feira)

G2: 02/12 (Terça-Feira)

G3: 09/12 (Terça Feira)

LISTAS: Periodicamente para fixar matéria

1. Cola em prova implicará nota 0 **no grau**, e não apenas na prova. O mesmo critério também se aplica a quem passar cola.
2. Plágio em trabalhos também implicará nota 0 **no grau**, e não apenas no trabalho.
3. Celular, smartwatch ou outros eletrônicos não autorizados durante as provas que estejam ao alcance das mãos (bolso da roupa, sob a perna, no chão etc.) implicarão nota 0 **no grau**, e não apenas na prova.
4. Cola e plágio eliminam a possibilidade de segunda chamada na avaliação em questão.
5. Em caso de reincidência, haverá reprovação na disciplina.
6. Todos os casos serão reportados para a Coordenação do curso, que poderá adotar medidas adicionais, como solicitar suspensão ou jubramento do aluno.

7. Veja mais informações no Compromisso de Ética do Departamento, disponível no link a seguir: <https://www.econ.puc-rio.br/areadoalunoimgs/compromissodeetica17Mai21.pdf> Este documento também deverá estar disponível na página do curso no moodle.

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