



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

2025.1

ECO **Introdução a Finanças Corporativas Aplicadas (ECO1755)**

CARGA HORÁRIA TOTAL: Segundas – 19h às 21hs

CRÉDITOS:

PRÉ-REQUISITO(S):

Professor: Stefan Alexander – stefan@alexandercf.com.br

Email do curso – curso@alexandercf.com.br

OBJETIVOS

Discutir e apresentar o uso prático dos conceitos básicos da Teoria de Finanças Corporativas Aplicadas a partir de discussão conceitual e referência a casos práticos. O curso é conceitual e introdutório. O curso aborda diversos aspectos conceituais e os confronta com situações reais de Estratégia Corporativa, Estratégia Financeira, Fusões e Aquisições e Reestruturação Corporativa. Ao apresentar situações reais e confrontá-las com as ferramentas teóricas, o curso tem em seu maior objetivo instigar os alunos na sua compreensão da importância de seus estudos acadêmicos em situações práticas e imperfeitas, onde o seu conhecimento teórico será sua ferramenta básica, e sua vantagem competitiva, na tomada de decisões e análises estratégicas, fundamentadas pelo conhecimento conceitual, em situações reais.

EMENTA : Conceitos Introdutórios em Finanças Corporativas Aplicadas.

PROGRAMA

BLOCO I

1. INTRODUÇÃO CONCEITUAL

Passeio Pelas Ideias

✓ TEORIA NEOCLÁSSICA DA FIRMA E MAXIMIZAÇÃO

- Custos Marginais e Rendimentos Decrescentes dos Fatores
- Maximização de Lucros
- Concorrência Perfeita
- Equilíbrio e Informação Objetiva
- Conceito de Mercado Eficiente

✓ ECONOMIA KEYNESIANA

- Teoria Geral e “Animal Spirits”

✓ MARX E A DIALÉTICA HEGELIANA

- Dialética
- Classes e Valor Trabalho
- Marx por Schumpeter

✓ ESCOLA AUSTRIACA

- Função Empresarial e Ação Humana
- Competição ≠ Concorrência e Subjetivismo ≠ Objetivo ≠ Irracional
- Bens de Capital e Lei de Preferência Temporal
- Taxa de Juros é o Preço presente em função dos bens futuros

✓ SCHUMPETER

- Destruição Criativa (Inovação)

✓ TEORIA DOS JOGOS

- Conceitos, entre outros, de Racionalidade e Assimetria de Informações, Conflito e Colaboração, Equilíbrio sem Eficiência de Pareto,, Pya-Offs e Estratégia, Ação e Reação, e Seleção Adversa

✓ MONETARISMO E LIBERALISMO

- Expectativas Racionais
- Free Market, Preços e Papel do Governo
- Liberalismo
- Incentivos
- Política Monetária e Política Fiscal

✓ BEHAVIORAL ECONOMY

- Conceitos, entre outros: "Sistema 1 e 2", "Anomalias", "Efeito Dotação" e "Ancoragem"

2. PARTE I:

INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE CORPORATE FINANCE

✓ O que é Corporate Finance

PARTE II:

INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE VALOR

✓ Valor e Preço de um Ativo Financeiro

✓ Fluxo de Caixa e Conceito de Valor

✓ Caixa vs Moeda

✓ A Origem a Obrigação Financeira

PARTE III:

INTRODUÇÃO AO MERCADO DE CAPITAIS

✓ A importância da Contabilidade (1490)

✓ A primeira Sociedade por Ações (1602)

✓ Capital Markets e Inovação

3. INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE CORPORATE

✓ Capital Budgeting – A análise de projeto

✓ O que é Corporate

- História da Peugeot
- Conceito de Corporation e Pessoa Jurídica

✓ Introdução a Estrutura de Capital

- Stakeholders
- Acionistas

✓ Capital da Firma

- Papel do Acionista
- Capital Próprio e de Terceiros

✓ Conceito de Limited Liability

✓ Introdução ao Custo de Capital

✓ Discussão sobre WACC

✓ A Efficient Market Hypothesis

- Custo de Capital em Equilíbrio
- WACC em Equilíbrio
- Custo de Equity em Equilíbrio
- Custo de Debt em Equilíbrio
- O conceito de Alavancagem

✓ Equilíbrio sob Premissa de Mercado Eficiente

- $K_e > K_d > 0$
- $K_c = K_e + K_d$
- Valor = Preço

✓ Valor da Firma

- Não alavancada
- Com alavancagem

✓ Valor de Equity e Debt – Ativos Financeiros

- Valor do Debt e o Debt Pay-off
- Valor do Equity e o Equity Pay-off

✓ Ativos Financeiros – como variáveis estocásticas

✓ Introdução aos Indicadores Financeiros (Exemplo)

- Balanço
- Demonstrativo de Resultados
- EBITDA
- EBIT e NOPAT
- ROIC e ROE

4. CONCEITOS: CAPM, MARKOWITZ, DERIVATIVOS

5. TEOREMA MODIGLIANI&MILLER

BLOCO II

1. PROPRIEDADE, GOVERNANÇA E CUSTO DE AGÊNCIA

✓ Separação Propriedade e Gestão

- Conceito de Governança
- Governança Comparada

✓ Custo de Agência

- Teoria
- Prática

2. FUND RAISING (GESTÃO)

✓ Capital Próprio e de Terceiros

✓ Gestão de estrutura de Capital

✓ Risco e Incerteza

3. FUND RAISING (INSTRUMENTOS)

✓ Capital Próprio e de Terceiros

✓ Tipos de Investidores em Capital Próprio

✓ IPO

✓ Instrumentos de Dívida

4. VALUE CREATION MANAGEMENT E M&A

5. TÓPICOS EM VALUATION

6. INTRODUÇÃO AO CAPITAL DE GIRO

✓ Como o WC afeta a Estrutura de Capital?

✓ Como o WC afeta o Valor

✓ Como entender o WC na prática

✓ O que acontece quando a “música para”

AVALIAÇÃO

Critério 12, GF=G1

Onde G1 é a média ponderada das notas dos testes, presença, participação em aula e prova/trabalho final).

O Curso contará com grande volume de leitura. Cada Seção será precedida de: (i) Lista de Leitura Obrigatória e (ii) Lista de Leitura Recomendada.

As Listas de Leitura serão compostas de Capítulos de Livros; Notas de Aula; Artigos Acadêmicos e Jornalísticos

BIBLIOGRAFIA PRINCIPAL

BLOCO 1

1. INTRODUÇÃO CONCEITUAL

Bibliografia Obrigatória

- MATERIAL DE AULA (contendo trechos da Bibliografia abaixo)

2. PARTE I, II e III

Bibliografia Obrigatória

- MATERIAL DE AULA (contendo trechos da Bibliografia abaixo)
- KAISER, Kevin.: YOUNG, David. The Blue Line Imperative – What Managing for Value Really Means, ed. Jossey-Bass (John Wiley & Sons, Ltd.). Chapter 1 and 4.
- CLAYMAN (CFA), Michelle R.: FRIDSON (CFA), Martin S.: TROUGHTON (CFA), George H. Corporate Finance – A Practical Approach, 2nd Edition, CFA INSTITUTE Investment Series Chapter 2
- FABOZZI, Frank J., FRANCO MODIGLIANI, FRANK J. JONES, and MICHAEL G. FERRI. Foundations of Financial Markets and Institutions, 4th ed. Prentice Hall, 2010. Chapter 9.
- KOLLER, Tim.: GOEDHART, Marc.: WESSELS, David. VALUATION, 6TH Edition, McKinsey & Company, published by Wiley & Sons, Inc. Chapter 1, 8 (parte), 13 (parte)

3. INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE CORPORATE

Bibliografia Obrigatória

- MATERIAL DE AULA (contendo trechos da Bibliografia abaixo)

4. CONCEITOS: CAPM, MARKOWITZ, DERIVATIVOS

Bibliografia Obrigatória

- BREALEY, Richard A.: MYERS, Stewart C.: ALLEN. Franklin. Princípios de Finanças Corporativas 12ª Edição, ed. McGraw-Hill – Grupo A Editora. Capítulo 7 e 8

5. TEOREMA MODIGLIANI&MILLER

Bibliografia Obrigatória

- CLAYMAN (CFA), Michelle R.; FRIDSON (CFA), Martin S.; TROUGHTON (CFA), George H. Corporate Finance – A Practical Approach, 2nd Edition, CFA INSTITUTE Investment Series. Chapter 5 – Capital Structure.

BLOCO II

1. PROPRIEDADE, GOVERNANÇA E CUSTO DE AGÊNCIA

Bibliografia Obrigatória

- TIROLE, Jean.: The Theory of Corporate Finance. Princeton University Press. Princeton and Oxford. Part I- An Economic Overview of Corporate Institutions. Chapter 1- Corporate Governance.
- BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. Princípios de Finanças Corporativas 12ª Edição, ed. McGraw-Hill – Grupo A Editora. Capítulo 1 e 12
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JORDAN, Bradford D.; LAMB, Roberto.: Fundamentos de Administração Financeira. Mc Graw Hill. 2013. (Cap 1 -trechos)
- MEANS, Gardiner. The Modern Corporation and Private Property. Taylor and Francis. Chaps 2,4 and 5.
- GRAY, Kenneth R.; FRIEDER, Larry A.; CLARK, George W.: Corporate Scandals – The Many Faces of Greed, Chapter 6/3 7.

2. FUND RAISING (GESTÃO)

Bibliografia Obrigatória

- ALEXANDER, Stefan. Empresas Saudáveis, um aviso aos gestores. Revista IBEF ANO XIV-No72-2018. IBEF-Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças. 2018
- TALEB, Nicholas Nassim.: A Lógica do Cisne Negro – O impacto do altamente improvável. Ed. BestSeller
- MONTEIRO, André d'Almeida.: A Arte de Gerenciar Riscos: História de Erros e Acertos. World Federation of Exchanges, Fe. 2019.
- BM&FBOVESPA.: Por que Abrir o Capital?

3. FUND RAISING (INSTRUMENTOS)

Bibliografia Obrigatória

- DUNHAM, Lee M.; SINGAL, Vijay. CFA Institute Investment Foundations. Chapter 9 Debt Securities.
- DUNHAM, Lee M.; SINGAL, Vijay. CFA Institute Investment Foundations. Chapter 10 Equity Securities.
- FABOZZI, Frank J.: The Handbook of Fixed Income Securities. Seventh Edition. Chap 1.
- BAIG, Suleman; CHOUDHRY, Moorad.: Mechanics of Securitization – A Practical Guide to Structuring and Closing Asset-Backed Security Transactions. Wiley Finance Series. Chapter 1 – Introduction to Securitization and AssetBacked Securities.
- HERBST, Christian.: Project Finance. Seminar Paper. GRINN-Publish to Find Knowledge.
- PWC/BM&FBOVSPA.: Como abrir o capital da sua empresa no Brasil (IPO)-Início de uma nova década de crescimento. 2015. 7/3

4. VALUE CREATION MANAGEMENT E M&A

Bibliografia Obrigatória

- KAISER, Kevin.: YOUNG, David. The Blue Line Imperative – What Managing for Value Really Means, ed. Jossey-Bass (John Wiley & Sons, Ltd.). Chapter 5.
- RAPPAPORT, Alfred.: Ten Ways to Create Shareholder Value, Harvard Business Review.
- CHANG (CFA), Rosita P.; MOORE (CFA), Keith M.: Corporate Finance – A Practical Approach, 2nd Edition, CFA INSTITUTE Investment Series. Chapter 10 – MERGERS AND ACQUISITIONS.

5. TÓPICOS EM VALUATION

Bibliografia Obrigatória

- FRYKMAN, David.: TOLLERYD, Jacob. Corporate Valuation 2nd Edition, Financial Times Guide. Chapters 4,5 and 6
- DAMODARAN, Aswath. The dark Side of Valuation, Valuing Young, Distressed and Complex Businesses, 3rd edition, Pearson Education, Inc. Chapter 19 – The Jedi Way: Vanquishing the Dark Side

6. INTRODUÇÃO AO CAPITAL DE GIRO

Bibliografia Obrigatória

- MATERIAL DE AULA

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

BLOCO 1

1. INTRODUÇÃO CONCEITUAL

Bibliografia de Referência do Material de Aula

- DE SOTO, Jesús Huerta. A escola Austríaca . LVM Editora.
- F. A. HAYEK, Frederic. A. The Use Of Knowledge In Society. American Economic Review, XXXV, No. 4; September, 1945, Pp. 519–30.
- Menger, Carl.: Princípios de Economia Política. Lebooks Editora.
- SCHUMPETER, Joseph A.. Capitalismo, socialismo e democracia. Editora Unesp
- COELHO, Phillip.: Creative Destruction, Ball State University, <https://youtu.be/lalek5MQ6Hs>
- VARIAN, Hal. Microeconomia . GEN Atlas.
- VON BOEHM-BAWERK, Eugen. Capital and Interest: A Critical History of Economic Theory. Jazzybee Verlag.
- VON MISES, Ludwig. A ação humana . LVM Editora.
- KEYNES, John M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. London. Macmillan
- FRIEDMAN, Milton. Pencil, Free to Chose Network. <https://www.youtube.com/watch?v=67tHtpac5ws>
- FRIEDMAN, Milton. The Free Lunch Myth. The Liberty Pen. <https://www.youtube.com/watch?v=YmqoCHR14n8>
- AUMANN, Yisrael. An Interview with Nobel Prize Laureate Professor Yisrael Aumann – Part 1 Does game Theory Applies to “Irrational” Actors like Suicide Bombers?, <https://youtu.be/zJ67inkXwMA> o KAHNEMAN, Daniel. Rápido e Devagar . Ed. Objetiva.
- MARX, Karl. O Capital.
- SCHILLER, Robert. Open Yale Courses – Lecture 1 – Introduction and What this Course Will Do for You and Your Purposes (<https://oyc.yale.edu/economics/econ-252>), 2011
- SCHILLER, Robert. Open Yale Courses – Lecture 11 – Behavioral Finance and the Role of Psychology (<https://oyc.yale.edu/economics/econ-252>), 2011
- THALER, Richard H. Misbehaving. Penguin Books Ltd
- THALER, Richard H. Talks at Google: Misbehaving. <https://www.youtube.com/watch?v=42qbHeFxdzE&feature=youtu.be>

2. PARTE I, II e III

Bibliografia de Referência do Material de Aula

- FELIX, Martin.: Money – The Unauthorized Biography from coinage to cryptocurrencies. Alfred A. Knopf Ed. 2012
- FERGUSON, Niall. The Ascent of Money. Penguin Publishing Group.
- GRAEBER, David. Debt - Updated and Expanded. Melville House.
- SCHILLER, Robert. Open Yale Courses – Lecture 1 – Introduction and What this Course Will Do for You and Your Purposes (<https://oyc.yale.edu/economics/econ-252>), 2011
- STEINMETZ, Greg. The Richest Man Who Ever Lived: The Life and Times of Jacob Fugger . Simon & Schuster.

3. INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE CORPORATE

Bibliografia de Referência do Material de Aula

- HARARI, Yuval Noah.: SAPIENS, História da Peugeot, L&PM Editora (extrato).
- SCHILLER, Robert. Open Yale Courses – Lecture 1 – Introduction and What this Course Will Do for You and Your Purposes (<https://oyc.yale.edu/economics/econ-252>), 2011
- ALEXANDER, JACK; Financial Planning and Performance Management. Willey Finance Series, John Wiley & Sons, Inc.
- ALEXANDER, JACK; Performance Dashboards and Analysis for Value Creation. Willey Finance Series, John Wiley & Sons, Inc.
- BUCKLE, Micheal J.; SEATON, James; THOMAS, Stephen. CFA Institute Investment Foundations. Chapter 7 Financial Statements
- ARAUJO, Inaldo Da Paixão Santos.: Introdução à Contabilidade, 3a edição, Editora Saraiva. Capítulo7 (demonstrações)
- BARKER, Richard.: Introdução à Contabilidade, Editora Saraiva. Capítulo 1 (Uma visita guiada pelas demonstrações financeiras)
- FAMA, Eugene.: Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work, The Journal of Finance, Vol.25, No2, Papers and Proceedings of the Twenty-Eight Annual Meeting of the American Finance Association, New York, NY, December 28-30, 1969.
- ASAI, Kentaro.: Corporate Finance and Capital Structure – A Theoretical Introduction, Routledge, Taylor& Francis Group

4. CONCEITOS: CAPM, MARKOWITZ, DERIVATIVOS

Bibliografia de Referência

- GOTTESMAN, Aron. Derivatives Essentials (Wiley Finance). Wiley. Chapters 1,2 and 3.
- VARIAN, Hal.: A Portfolio of Nobel Laureates: Markowitz, Miller and Sharpe. Journal of Economic Perspectives-Volume 7, Nymber1, Winter1993 – Pages 159-169
- MONTEIRO, André d'Almeida (B3 Chief Risk Officer).: A Arte de Gerenciar Riscos: histórias de erros e acertos. (Tradução Livre). FOCUS, World Federation of Exchange. Fev. 2019
- LINTNER, John.: Security Prices, Risk, and Max- 5/3 imal Gains from Diversification, The Journal of Finance, Vol.20, No4 (Dec. 1965).
- SHARPE, William F.: Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk, The Journal of Finance, Vol. XIX, September 1964, No3.
- SHARPE, William F.: Capital Asset Prices with and without Negative Holdings, The Journal of Finance, Vol. XLVI, June 1991, No2.
- RUBINSTEIN, Mark.: Markowitz's "Portfolio Selection": A Fifty-Year Retrospective, The Journal of Finance, Vol. LVII, June 2002, No3.

5. TEOREMA MODIGLIANI&MILLER

Bibliografia de Referência

- MODIGLIANI, Franco; MILLER, Merton H.: The Cost of Capital, Corporation and the Theory of Investment. The American Review, Vol. 48, No.3 (Jun., 1958), pp.261-297.
- MILLER, Merton H.: Leverage, The Journal of Finance, Vol. XLVI, June 1991, No2.

BLOCO II

1. PROPRIEDADE, GOVERNANÇA E CUSTO DE AGÊNCIA

Bibliografia de Referência

- IBGC.: Código da Melhores Práticas de Governança Corporativa. IBCC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa.
- LIGHTFOOT, Robert W. (research associate under the supervision of Professor Carl Kester as basis for class discussion).: Note on Corporate Governance Systems: The United States, Japan, and Germany. Harvard Business School. 9-292- 012. December 15, 1992.
- ROSS, Stephen A. Fundamentos de Administração Financeira. M Graw Hill. Capítulo 1 e 12.
- KAISER, Kevin.: YOUNG, David. The Blue Line Imperative – What Managing for Value Really Means, ed. Jossey-Bass (John Wiley & Sons, Ltd.).

2. FUND RAISING (GESTÃO)

3. FUND RAISING (INSTRUMENTOS)

Bibliografia de Referência

- FABOZZI, Frank J, Modigliani and Jone.:Foundations of Financial Markets and Institutions, Fourth Edition . Pearson New international Edition.Chapter: Properties and Pricing of Financial Assets
- FABOZZI, Frank J.:The Handbook of Fixed Income Securities, Eighth Edition . McGraw-Hill Education.
- FABOZZI, Frank J.: Introduction to Securitization. Wiley

4. VALUE CREATION MANAGEMENT E M&A

Bibliografia de Referência

- KAISER, Kevin.: YOUNG, David. The Blue Line Imperative – What Managing for Value Really Means, ed. Jossey-Bass (John Wiley & Sons, Ltd.).

5. TÓPICOS EM VALUATION

Bibliografia de Referência

- KOLLER, Tim.: GOEDHART, Marc.: WESSELS, David. VALUATION, 6TH Edition, McKinsey & Company, published by Wiley & Sons, Inc. Chapter 1
- KOLLER, Tim.: GOEDHART, Marc.: WESSELS, David. VALUATION, 6TH Edition, McKinsey & Company, published by Wiley & Sons, Inc. Chapter 2.
- DAMODARAN, Aswath. DAMODARAN ON VALUATION, Security Analysis for Investment and 8/3 Corporate Finance, 2nd edition, 2006, John Wiley & Sons, Inc.
- DAMODARAN, Aswath. THE LITTLE BOOK OF VALUATION, how to value a company, Pick a Stock, and Profit, 2011, John Wiley & Sons.
- DAMODARAN, Aswath. The dark Side of Valuation, Valuing Young, Distressed and Complex Businesses, 3rd edition, Pearson Education, Inc.

6. INTRODUÇÃO AO CAPITAL DE GIRO

Bibliografia de Referência

o KAISER, Kevin; YOUNG, David NEED CASH? LOOK INSIDE YOUR COMPANY. Harvard Business Review, 2009, Harvard Business Publishing..