

ECO**Introdução a Finanças Corporativas Aplicadas (ECO1650)**

CARGA HORÁRIA TOTAL: Segundas – 19h às 21hs

CRÉDITOS:

PRÉ-REQUISITO(S):

Professor: Stefan Alexander – stefan@alexander.cf.com.br[Email do curso – curso@alexander.cf.com.br](mailto:curso@alexander.cf.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.

	TÓPICO	BIBLIOGRAFIA OBRIGATÓRIA E DE REFERÊNCIA
0	ABERTURA Caso Globo (2002)	
1	INTRODUÇÃO CONCEITUAL Passeio Pelas Ideias ✓ TEORIA NEOCLÁSSICA DA FIRMA E MAXIMIZAÇÃO ○ Custos Marginais ○ Rendimentos Decrescentes dos Fatores ○ Maximização de Lucros ○ Concorrência Perfeita ○ Equilíbrio ○ 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 ○ Subjetivismo ≠ Objetivo ≠ Irracional ○ Bens de Capital e Lei de Preferência Temporal ○ Taxa de Juros é o Preço presentes 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”	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ MATERIAL DE AULA (contendo trechos da Bibliografia abaixo) <u>Bibliografia de Referência do Material de Aula</u> ○ DE SOTO, Jesús Huerta. A escola Austríaca. LVM Editora. ○ 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 ○ 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	INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE CORPORATE FINANCE ✓ O que é Corporate ○ Conceito de Pessoa Jurídica ○ História da Peugeot ✓ Capital da Firma ○ Papel do Acionista ○ Capital Próprio e de Terceiros ✓ Conceito de Limited Liability ✓ WACC ○ WACC sem impostos ○ WACC com impostos	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ MATERIAL DE AULA (contendo trechos da Bibliografia abaixo) ✓ KOLLER, Tim.: GOEDHART, Marc.: WESSELS, David. VALUATION, 6TH Edition, McKinsey & Company, published by Wiley & Sons, Inc. Chapter 1, 8 (parte), 13 (parte) <u>Bibliografia de Referência do Material de Aula</u> ○ 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 ○ STEINMETZ, Greg. The Richest Man Who Ever Lived: The Life and Times of Jacob Fugger. Simon & Schuster.
3	INTRODUÇÃO AO CONCEITO DE VALOR ✓ Valor de um Ativo Financeiro ✓ Fluxo de Caixa e Conceito de Valor ✓ Caixa vs Moeda ✓ A Origem a Obrigação Financeira ✓ Capital Budgeting – A análise de projeto ✓ Valor da Firma ✓ Valor de Equity e Debt – Ativos Financeiros ○ Valor do Debt ○ Valor do Equity ✓ Discussão sobre Indicadores Financeiros (Exemplo) ○ Discussão sobre Balanço, Demonstrativo de Resultados, EBIT, EBITDA e NOPAT ○ Discussão sobre ROIC e ROE ✓ Premissas do Mercado Eficiente ✓ Equilíbrio sob Premissa de Mercado Eficiente ○ $k_e > k_d > 0$ ○ $k_c = k_e + k_d$ ○ Valor = Preço ✓ Capital Markets e Inovação ✓ Ativos Financeiros – como variáveis estocásticas	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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. <u>Bibliografia de Referência do Material de Aula</u> ○ 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 <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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. Capítulo 7 (demonstrações) ✓ BARKER, Richard.: Introdução à Contabilidade, , Editora Saraiva. Capítulo 1 (Uma visita guiada pelas demonstrações financeiras)
4	CONCEITOS: CAPM, MARKOWITZ, DERIVATIVOS	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ BREALEY, Richard A.: MYERS, Stewart C.: ALLEN. Franklin. Princípios de Finanças Corporativas 12ª Edição, ed. McGraw-Hill – Grupo A Editora. Capítulo 7 e 8 <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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
5	TEOREMA MODIGLIANI&MILLER	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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. <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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.
6	PROPRIEDADE, GOVERNANÇA E CUSTO DE AGÊNCIA	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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.

	✓ Separação Propriedade e Gestão ○ Conceito de Governança ○ Governança Comparada ✓ Custo de Agencia ○ Teoria ○ Prática	Princípios de Finanças Corporativas 12ª Edição, ed. McGraw-Hill – Grupo A Editora. Capítulo 1 e 12 ✓ ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JORDAM, 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, Keneth R.; FRIEDER, Larry A.; CLARK, George W.: Corporate Scandals – The Many Faces of Greed, Chapter 7. <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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.).
7	FUND RAISING (GESTÃO) ✓ Capital Próprio e de Terceiros ✓ Gestão de estrutura de Capital ✓ Risco e Incerteza	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ ALEXANDER, Stefan. Empresas Saudáveis, um aviso aos gestores. Revista IBEF ANOXIV-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?
8	FUND RAISING (INSTRUMENTOS) ✓ Capital Próprio e de Terceiros ✓ Tipos de Investidores em Capital Próprio ✓ IPO ✓ Instrumentos de Dívida	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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 Se-

		curitization – A Practical Guide to Structuring and Closing Asset-Backed Security Transactions. Wiley Finance Series. Chapter 1 – Introduction to Securitization and Asset-Backed 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. <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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
9	VALUATION	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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 <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ 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 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.

10	M&A	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ CHANG (CFA), Rosita P.: MOORE (CFA), Keith M.: Corporate Finance – A Practical Approach, 2nd Edition, CFA INSTITUTE In-vestment Series. Chapter 10 – MERGERS AND AQUISITIONS.
11	VALUE CREATION MANAGEMENT	<u>Bibliografia Obrigatória</u> ✓ 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. <u>Bibliografia de Referência</u> ✓ KAISER, Kevin.: YOUNG, David. The Blue Line Imperative – What Managing for Value Really Means, ed. Jossey-Bass (John Wiley & Sons, Ltd.

AVALIAÇÃO	Critério 12, GF=G1 Onde G1 é a média ponderada da nota do trabalho final multiplicada pela avaliação da participação em aula (avaliando listas de exercícios, presença e participação). O Curso contará com <u>grande volume de leitura prévia às aulas</u>. 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.
-------------------------	--