
ECO 1660 **Seminário em Política Econômica: Direito e Economia**

Professores Francisco Müssnich (FAMM) e Vinicius Carrasco (VNC)

OBJETIVOS

Este curso usará tanto conceitos de Direito como de Economia para estudar questões nas quais haja interseção entre as disciplinas. Concentrar-nos-emos em temas relevantes para o direito societário (termo jurídico) e governo corporativo (termo econômico). Os temas abordados serão: controle; cláusulas defensivas (shark repellents, poison pills) de controle; Oferta Pública de Ações; Insider Trading. Estudaremos também os aspectos econômico-jurídicos de arbitragens, mais especificamente correção de danos.

PROGRAMA

Programa da disciplina

Aula 1: (FAMM e VNC): Introdução a Direito e Economia:

Capítulo 1 de Introduction to Law and Economics, de Mitchell Polinsky

Aula 2 (VNC) Introdução a Governo Corporativo. Controle, aspectos econômicos

Um resumo da literatura em governo corporativa. Bibliografia:

1. Shleifer, Andrei e Robert Vishny (1997) "A Survey of Corporate Governance," *Journal of Finance*, vol 52. Disponível em www.jstor.org

2. Bebchuck, Lucien, Cohen, Alma e Allen Ferrell (2010) “What Matters in Corporate Governance,” *Review of Financial Studies*, Vol. 22. Disponível em www.jstor.org

O mercado por controle das empresas

3. Grossman, Sanford e Oliver Hart (1987) “One-share, One-vote and the Market for Corporate Control,” *Journal of Financial Economics*, vol 20. Disponível na versão working paper em www.nber.org

Blocos de Grandes Acionistas e Controle

4. Shleifer, Andrei e Robert Vishny (1986) “Large Shareholders and Corporate Control,” *Journal of Political Economy*, vol 94. Disponível em www.jstor.org

Aula 3: (FAMM): Aspectos Jurídicos Gerais dos Contratos; Contratos e Padronização

Aula 4: 16/03/2012 (FAMM e VNC): Controle, aspectos econômicos e jurídicos

1. Apostila 1 (FAMM): Poder de Controle. Controle Interno e Controle Externo. Acionista Controlador.
2. Apostila 2 (FAMM): Formação de Grupos de Controle. Acordos de Acionistas. Criação de Holdings. Acordos de Associação.

Aula 5: (FAMM e VNC): Aspectos Econômicos e Jurídicos do Controle, casos

O que aconteceu com as empresas que sofreram tomadas hostis?

1. Jarell, G., J. Brickley e J. Netter (1988) “The Market for Corporate Control: the Empirical Evidence since 1980,” *Journal of Economic Perspectives*, vol 2. Disponível em www.jstor.org

Por que se paga prêmio de controle?

2. Dyck, Alexander e Luigi Zingales (2004) “Private Benefits of Control: An International Comparison ,” *Journal of Finance*, vol 59. Disponível em www.jstor.org
3. Luigi Zingales (1995) “What Determines the Value of Corporate Votes,” *Quarterly Journal of Economics*, vol 110. Disponível na em www.jstor.org
3. Apostila 1 (FAMM): Poder de Controle. Controle Interno e Controle Externo. Acionista Controlador. Discussão de casos da Apostila. Site CVM.
4. Apostila 2 (FAMM): Formação de Grupos de Controle. Acordos de Acionistas. Criação de Holdings. Acordos de Associação. Discussão de casos da Apostila. Site CVM.

Aula 6 : (VNC): Oferta Pública de Ações, aspectos econômicos

Introdução à Teoria de Estrutura de Capital

1. Stewart Myers (2001) “Capital Structure,” *Journal of Economic Perspectives*, vol. 15. Disponível em www.jstor.org

Bookbuilding versus Leilões

2. A Crash Course in Auction Theory (notas preparadas por VNC)
3. Ausubel, Lawrence, (2002) “Implications of Auction Theory for New Issues Markets,” *Brookings-Wharton Papers on Financial Services*. Disponível em <http://www.ausubel.com/auction-papers/auctions-for-new-issues.pdf>
 - a. Caso: O Leilão de Abertura de Capital do Google (http://www.forbes.com/2004/05/10/cx_aw_0510mondaymat_chup.html)

Por que as companhias abrem o capital?

4. Pagano, Marco, Panetta, Fabio e Luigi Zingales, (1998) “Why Do Companies Go Public?” *Journal of Finance*, vol. 53. Disponível em www.jstor.org

Aula 7: (FAMM): Oferta Pública de Ações, aspectos jurídicos e casos

1. Apostila 8 (FAMM): Alienação e Aquisição de Controle de companhia Aberta. Ofertas Públicas.
2. Apostila 8 (FAMM): Alienação e Aquisição de Controle de companhia Aberta. Ofertas Públicas. Discussão de casos da Apostila

Aula 8: (VNC): Medidas Defensivas, aspectos econômicos

Um pouco de teoria

1. Bebchuck, Lucien, (2005) “The Case for Increasing Shareholder Power,” *Harvard Law Review*, vol 119. Disponível em http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=387940

O que determina a adoção Sharks’ Repellants (ou Poison Pills)?

2. Heron, Randall e Erik Lie “On the Use of Poison Pills and Defensive Payouts by Takeover Target,” *Journal of Business*, Vol. 79, Disponível em www.jstor.org

Medidas Defensivas Geram ou Destroem Valor?

3. Caton, Gary e Jeremy Goh “Corporate Governance, Shareholders’ Rights and Shareholders’ Rights Plans: Poison, Placebo, or Prescription,” *Journal Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 43, Disponível em www.jstor.org

Aula 9: (FAMM): Medidas Defensivas, aspectos jurídicos

1. Apostila 9 (FAMM): Medidas de Proteção contra Tomadas Hostis de Controle (Shark Repellents).

Aula 10: (FAMM e VNC): Medidas Defensivas, casos

1. Apostila 9 (FAMM): Medidas de Proteção contra Tomadas Hostis de Controle (Shark Repellents). Casos da apostila.
2. Anheuser-Busch e INBEV
3. JR Nabiso (livro Barbarians at the Gate (1990), Bryan Burrough e John Helyar). Partes do Filme Barbarians at the Gate

Aula 11: (FAMM): Insider Trading, aspectos econômicos e jurídicos

Aspectos Econômicos: Insider Trading deve ser regulado? Proibido?

1. Regulação

Aula 12: (FAMM e VNC): Insider Trading, aspectos jurídicos e casos

Aspectos Jurídicos

1. Apostila 10 (FAMM): Insider Trading.
2. Partes do Filme Wall Street, Poder e Cobiça

Aulas 13 (FAMM e VNC): Quebra de Contrato, aspectos econômicos

Quebra de Contrato

1. Polinsky, A. Mitchell (2011), "Introduction to Law and Economics," capítulos 1, 2 e 4

Aula 14: (FAMM e VNC): Arbitragem: quantificação de danos e lucros cessantes, aspectos econômicos e jurídicos

Quantificação de Danos

1. Patell, James, Weil. Roman, and Mark Wolfson (1982), “Accumulating Damages in Litigation: the Role of Uncertainty and Interest Rates,” *Journal of Legal Studies*, Vol. 11. Disponível em www.jstor.org.
2. Fisher, Franklin e R. Craig Romaine (1990), “Janis Joplin’s Yearbook and the Theory of Damages,” *Journal of Accounting, Auditing, and Finance*, Vol. 5. Disponível em <http://econ-www.mit.edu/files/1385>

Aula 15: (FAMM e VNC): Arbitragem: quantificação de danos e lucros cessantes, casos de arbitragens.

Aula 16: (FAMM e VNC): Workshop de Negociação em um Caso de Acordo de Acionistas (inspirado em um caso real).

Aula 17: (FAMM e VNC): Apresentação de trabalhos em classe (quadro negro ou slides)

Aula 18: 29/06/2012 (FAMM e VNC): Apresentação de trabalhos em classe (quadro negro ou slides), encerramento

AVALIAÇÃO

A avaliação será baseada em participação em sala, além de uma apresentação de trabalho no final do curso. Presença nas aulas será determinante para nota final. A cada duas aulas (aproximadamente) sortearemos um aluno para discorrer brevemente (10 minutos) sobre um caso previamente anunciado.

BIBLIOGRAFIA

A bibliografia está abaixo de cada tópico.

