

Faculdade de Economia
Departamento de Economia
Programa de Pós-Graduação em Economia

PLANO DE ENSINO REMOTO EMERGENCIAL, conforme RESOLUÇÃO 25/2020 do CONSU.

Disciplina: Teoria de Finanças Corporativas

Professora: Fernanda Finotti Cordeiro

Trimestre: 2º. Trimestre 2020

Horário de Aulas: 2ª. e 4ª. de 16h às 19h

Descrição do curso: este curso se destina ao estudo das seguintes Teorias Básicas de Finanças (seminais e consistentes entre si):

- 1) Teoria da Utilidade: estabelece as bases da escolha racional em face de alternativas arriscadas. Foca na questão: 'como as pessoas decidem'?
 - 2) Teoria dos Estados de Preferência (*State-preference*): descreve os objetos da escolha racional (*payoffs* futuros e incertos).
 - 3) Seleção de ativos por Média-Variância: descreve os objetos da escolha racional em termos de média e variância.
 - 4) CAPM e APT: descreve os objetos da escolha racional em termos de valor esperado e risco.
 - 5) Apreçamento por opções: descreve os objetos da escolha racional em termos de valor esperado (*payoffs* possíveis x probabilidades de ocorrência).
 - 6) Teoremas de Modigliani e Miller: verificam como o financiamento do ativo afeta seu valor (com ênfase na firma). Deriva as teorias de Estrutura de Capital e Política de Dividendos.
- Quando se combina a teoria da escolha racional (1) com os objetos da escolha (2, 3, 4 e 5), é possível determinar como alternativas de risco são avaliadas/precificadas pelos decisores. Quando corretamente determinados, os preços disponíveis fornecem à economia sinais úteis ao *asset allocation* (alocação de recursos escassos a fins alternativos).
 - Tais teorias ajudam a responder à seguinte questão básica em Finanças: como indivíduos e sociedades alocam recursos escassos por meio de um sistema de preços baseado/formado na avaliação de ativos de risco?

Programa

Livro-texto: Financial Theory and Corporate Policy – Quarta Edição – Pearson Addison Wesley – Autores: Copeland, Thomas E.; Weston, J. Fred; Shastri, Kuldeep (CWS)

Aulas 1 e 2: Caps. 1 e 2

Aula 2: Finalização do Cap. 2 + Estrutura a Termo das Taxas de Juros (Cap. 8, até pag. 265).
Textos sobre Valuation, Governança corporativa e Agency:

- 1) Tirole, Jean. (2001). "Corporate Governance." *Econometrica* 69(1): 1-35.
- 2) Bebchuk, Lucian, e Jesse Fried (2003). "Executive Compensation as an Agency Problem." *Journal of Economic Perspectives* 17(3): 71–92.
- 3) Goldman, E., J. Rocholl, e J. So (2009). "Do Politically Connected Boards Affect Firm Value?" *Review of Financial Studies* 22: 2331-2360.
- 4) Fu, Fangjian, Leming Lin, e Micah Officer (2013). "Acquisitions Driven by Stock Overvaluation: Are They Good Deals?" *Journal of Financial Economics* 109: 24–39
- 5) Brav, Alon, John Graham, Campbell Harvey, e Roni Michaely (2005). "Payout Policy in the 21st Century." *Journal of Financial Economics* 77(3): 483-527.

Aula 3: Estrutura de capital. Textos sobre Estrutura de Capital:

- 1) Graham, John R., e Mark T. Leary (2011). "A Review of Capital Structure Research and Directions for the Future." *Annual Review of Financial Economics* 3: 309-345.
- 2) DeAngelo, Harry, Linda DeAngelo, e Toni M. Whited (2011). "Capital Structure Dynamics and Transitory Debt." *Journal of Financial Economics* 99: 235–261.
- 3) Masulis, Ronald, Peter Pham, e Jason Zein (2011). "Family Business Groups around the World: Financing Advantages, Control Motivations, and Organizational Choices." *The Review of Financial Studies* 24: 3556-3600.
- 4) Brau, James, e Stanley Fawcett (2006). "Initial Public Offerings: An Analysis of Theory and Practice." *Journal of Finance* 61(1): 399-436.
- 5) Hubbard, R. Glenn (1998). "Capital-Market Imperfections and Investment." *Journal of Economic Literature* 36(1): 193-225.
- 6) Almeida, Heitor, e Murillo Campello (2007). "Financial Constraints, Asset Tangibility, and Corporate Investments". *Review of Financial Studies* 20(5): 1429-60.

Aula 4: Caps. 3, 4 e 5. Textos sobre Mean-Variance Efficiency:

- 1) Sharpe, William (1964). "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk". *Journal of Finance*, 19 (3): 425-442
- 2) Black, Fischer, Michel C. Jensen, Myron Scholes (1972). "The capital asset pricing model: some empirical tests". *Studies in the Theory of Capital Markets*, 79-121.
- 3) Fama, Eugene, James D. MacBeth (1973). "Risk, return and equilibrium: empirical tests". *Journal of Political Economy*, 81: 607-636.
- 4) Campell, John, Robert J. Shiller (1988). "The dividend-price ratio and expectations of future dividends and discount factors". *Review of Financial Studies*, 1: 195-228

- 5) Gibbons, Michael, Stephen Ross, Jay Shanken (1989). "A test of the efficiency of a given portfolio". *Econometrica*, 57: 1121-1152.
- 6) Campbell, J. (2000) "Asset Pricing at the Millenium", *Journal of Finance*, 55, 1515-1567.

Aulas 5 e 6: Caps. 5 e 6. Textos sobre CAPM e Modelos Multifatoriais:

- 1) Mehra, Rajnishi, Edward Prescott (1985). "The equity premium: a puzzle". *Journal of Monetary Economics*, 15: 145-161.
- 2) Fama, Eugene, Kenneth French (1992). "The cross-section of expected returns". *Journal of Finance*, 47: 427-465.
- 3) Mackinlay, Craig (1995). "Multifactor models do not explain deviations from the CAPM". *Journal of Financial Economics*, 38: 3-28.
- 4) Daniel, Kent, Sheridan Titman (1997). "Evidence of the Characteristics of Cross-Sectional Variation in Stock Returns". *Journal of Finance*, 52: 1-33.
- 5) Lettau, Martin, Sydney Ludvigsson (2001). "Consumption, aggregate wealth and expected stock returns". *Journal of Finance*, 55: 815-847.
- 6) Cahart, Mark (1997). "On Persistence in Mutual Fund Performance". *Journal of Finance*, 52: 57-82.

Aulas 7, 8, 9 e 10: Cap. 7 e Cap. 9 + Caps. de Clemen e Reilly. Opções reais e outras sensibilidades.

Aula 11: Textos sobre Metodologias em Finanças Corporativas.

- 1) MacKinlay, A. Craig (1997). "Event Studies in Economics and Finance." *Journal of Economic Literature* 35(1): 13-39.
- 2) Roberts, Michael, e Toni Whited (2013). "Endogeneity in Empirical Corporate Finance." In George Constantinides, Milton Harris, e René Stulz (eds.), *Handbook of the Economics of Finance*, Volume 2, Part A, Chapter 7, 493-572.
- 3) Baker, Malcolm, e Jeffrey Wurgler (2013). "Behavioral Corporate Finance: An Updated Survey." In George M. Constantinides, Milton Harris, e René Stulz, *Handbook of the Economics of Finance* Volume 2, Part A, 357-424.
- 4) Ritter, Jay (2008). "Forensic Finance." *Journal of Economic Perspectives* 22(3): 127-147.
- 5) Dyck, Alexander, Adair Morse, e Luigi Zingales (2010). "Who Blows the Whistle on Corporate Fraud." *Journal of Finance* 65(6): 2213-2253.

- 6) Kaplan, Steven, Mark Klebanov, e Morten Sorensen (2012). “Which CEO Characteristics and Abilities Matter?” *Journal of Finance* 67(3), 973-1007.

Avaliação:

- (i) Apresentação e discussão dos artigos: 40 pontos;
- (ii) Artigo esboçado (com questão de pesquisa, breve referencial teórico, metodologia e resultados esperados/hipóteses) sobre conteúdo relacionado a finanças: 60 pontos.

II – Metodologia:

Metodologia de ensino: As aulas expositivas serão realizadas por meio da plataforma ZOOM de forma síncrona. Essas aulas serão, também, disponibilizadas previamente em Notas de Aula, Capítulos de Livros e Artigos em PDF e Exemplos em Planilhas Excel.

III – Demandas: Os alunos necessitarão de um computador ou notebook com acesso a internet.

IV- Formas de Avaliação: Os alunos serão avaliados por meio de apresentações online e entrega de uma proposta de artigo empírico.

Bibliografia

- 1) Financial Theory and Corporate Policy – Quarta Edição – Pearson Addison Wesley – Autores: Copeland, Thomas E.; Weston, J. Fred; Shastri, Kuldeep
- 2) Making Hard Decisions with DecisionTools – Segunda Edição – Duxbury/Thompson Learning – Autores: Clemen, Robert T.; Reilly, Terence