Universidade Federal do Rio Grande
Departamento de Administração
Programa de Pós-Graduação em Administração

APÊNDICE

Disciplina: Teoria de Finanças

Pré-requisito: N/A **Créditos:** 3 **Carga Horária:** 45h

Curso: Mestrado em Administração **Classificação:** Obrigatória

Período Letivo: 2021/1

Professora: Carolina Magda Roma

Objetivos: A disciplina tem o objetivo de apresentar e discutir com os participantes a evolução da teoria financeira, assim abrangendo os seus fundamentos para o entendimento dos modernos conceitos e modelos na área, com ênfase na leitura e compreensão de artigos seminais de teoria de carteiras, precificação de ativos, eficiência dos mercados, estrutura de capital e política de dividendos.

Métodos: Encontros semanais com exposição da docente sobre o tema e seminários previamente sorteados. Todos os participantes deverão ler antecipadamente os materiais sugeridos e serão instigados a buscar outros textos para cada tema.

Programação dos conteúdos:

0. Apresentação da disciplina
Leituras Recomendadas: IQUIAPAZA, AMARAL, BRESSAN, 2009

1. Mercados Financeiros, Consumo, Investimento e Diversificação
1.1 Introdução
Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 1 a 3
1.2 Teoria de Portfólio
Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 4 e 5
DANTHINE e DONALDSON, Cap 4 a 6
MARKOWITZ, 1952

2. Modelos de Equilíbrio e Avaliação de Ativos Financeiros
2.1 Modelo de Precificação de Ativos Financeiros - CAPM
Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 6. A-K
SHARPE, 1964
LINTNER, 1965
MOSSIN, 1966
2.2 Modelo de Precificação por Arbitragem – APT

Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 6.L-M
ROSS, 1976
ROLL e ROSS, 1980

3. Hipótese de Mercados Eficientes
3.1 As Teorias
Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 10
FAMA, 1970 e 1991
BROWN, 2011
3.2 Evidência Empírica da Hipótese de Eficiência
Leituras Recomendadas:
COPELAND et al. Cap. 11
FAMA e FRENCH, 1996
FAMA, 1998
LIM e BROOKS, 2011

4. Estrutura de Capital
4.1 Proposições de Modigliani e Miller
Leituras Recomendadas:
MATOS, J. A. seção 2.1
MODIGLIANI, F. E MILLER, M. H. 1958
MODIGLIANI, F. E MILLER, M. H. 1963
MILLER, M. 1988
4.2 Efeitos Fiscais e Custos de Falência
Leituras Recomendadas:
MATOS, J. A. seção 2.2
MILLER, M. H. 1977
DE ANGELO ,H.; MASULIS, R. W., 1980

5. Teoria da Agência e Implicações para a Estrutura de Capital
5.1 O Papel dos Custos de Agência
Leituras Recomendadas:
MATOS, J. A. seção 3.1
JENSEN, M.; MECKLING, W. 1976
MYERS, S. C. 1977
5.2 Assimetrias Informacionais
Leituras Recomendadas:
MATOS, J. A. seções 3.2.1 e 3.2.3
ROSS, 1977. MYERS, S. C.; MAJLUF, N. 1984
RAJAN, R. G.; ZINGALES L. 1995

6. Política de Distribuição de Resultados
6.1 Política de Dividendos
Leituras Recomendadas:
MATOS, J. A. seção 4.1
MILLER, M. H.; MODIGLIANI, F. 1961
6.2 Dividendos e Informação
Leituras Recomendadas:
MATOS, J.A. seções 4.2.1 e 4.2.2
MILLER, M. H.; ROCK, K. 1985

Critérios de avaliação: Serão adotadas as seguintes atividades (pesos) para fins de avaliação na disciplina: seminários (25%), resenhas (20%), trabalho empírico publicável (25%) e avaliação final (30%).

Recomendações:

1. O curso será fundamentado em uma carga expressiva de leitura em inglês. Recomenda-se fortemente a leitura de todos os textos de referência, os quais também serão parte da avaliação na forma de resenhas e seminários ao longo do curso;

2. Os seminários e resenhas devem ser preparados com base nos artigos indicados para cada tema. Recomenda-se que os seminários sejam preparados para uma apresentação de no máximo 25 minutos; sendo que dois alunos serão sorteados por aula. Assim, em cada encontro um aluno apresentará um dos textos indicados, enquanto que o outro aluno apresentará dois textos que tratam de aplicações da teoria ao caso brasileiro;

3. Todos os alunos devem fazer esforços para a pesquisa dos artigos da bibliografia do curso, bem como das aplicações desenvolvidas recentemente na literatura brasileira, tanto no desenvolvimento dos seminários quanto na preparação do *paper*;

4. Para um bom aproveitamento do curso recomenda-se como leitura prévia a revisão de conceitos básicos de: (a) valor do dinheiro no tempo, (b) álgebra matricial, (c) cálculo diferencial e integral, (d) otimização condicionada e (e) regressão linear. Para tal, sugere-se a leitura de pelo menos um dos seguintes textos:

COPELAND, T. E., WESTON, J. F., SHASTRI, K. **Financial Theory and Corporate Policy**. New York: Pearson Addison Wesley, 2005. Apêndices A, B, C e D.

SIMON, C. P., BLUME, L. **Matemática para economistas**. Porto Alegre: Bookman, 2004. Capítulos 2, 3, 4, 8, 14, 16, 17, 18 e 19.

Bibliografia:

Manuais

COPELAND, T. E., WESTON, J. F., SHASTRI, K. **Financial Theory and Corporate Policy**. New York: Pearson Addison Wesley, 2005.
MATOS, J. A. **Theoretical Foundations of Corporate Finance**. Princeton: Princeton University Press, 2001.
DANTHINE, J-P.; DONALDSON, J. **Intermediate Financial Theory**. 2 ed. New York: Elsevier, 2005.

Artigos

AHARONY, J., SWARY, I. Quarterly Dividend and Earnings Announcements and Stockholders' Returns: An Empirical Analysis. **Journal of Finance**, v. 35, p. 1-12, 1980.
ALLEN, F., MICHAELY, R. Dividend Policy. in.: Jarrow, R. A., Maksimovic, V., Ziemba, W. T. (eds.) **Handbook in Operations Research and Management Science**, v. 9, Amsterdam: North-Holland, 1995.

BHATTACHARYA, S. Imperfect Information, Dividend Policy, and "The Bird in the Hand" Fallacy. **The Bell Journal of Economics**, v. 10, n. 1. pp. 259-270. Spring, 1979.
BLACK, F. Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing. **Journal of Business**, v. 45, n. 3, pp. 444-55. 1972.
BRENNAN, M. Taxes, market valuation and corporate financial policy. **National Tax Journal**. v. 23, p. 417-27, 1973.
BROWN, S. J. The efficient markets hypothesis: The demise of the demon of chance? **Accounting and Finance**, v. 51, p. 79–95, 2011.
CAMPBELL, J. Y.; VUOLTEENAHO T. Bad Beta, Good Beta. **The American Economic Review**, v. 94, n. 5, pp. 1249-1275, Dec., 2004.
DANIEL, K.; TITMAN, S. Evidence on the Characteristics of Cross Sectional Variation in Stock Returns. **Journal of Finance**, v. 52, n. 1, pp. 1-33. 1997.
DE ANGELO,H.; MASULIS, R. W. Optimal Capital Structure under corporate and personal taxation. **Journal of Financial Economics**, v. 8, p. 3-29, 1980.
FAMA, E. F. Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. **Journal of Finance**, v. 25, n. 2, pp. 383-417. May, 1970.
FAMA, E. F. Efficient Capital Markets: II. **Journal of Finance**, v. 46, n. 5, pp. 1575-617. 1991.
FAMA, E. F.; FISHER, L.; JENSEN, M. C.; ROLL, R. The Adjustment of Stock Prices to New Information. **International Economic Review**, v. 10, p. 1–21. 1969.
FAMA, E. F.; FRENCH, K. R. Common Risk Factors in the Returns on Stock and Bonds. **Journal of Financial Economics**, v. 33, n. 1, pp. 3-56. 1993.
FAMA, E. F.; FRENCH, K. R. Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies. **Journal of Finance**, v. 51, n. 1, pp. 55-84. Mar., 1996.
FAMA, E. F.; FRENCH, K. R. The Cross-Section of Expected Stock Returns. **Journal of Finance**, v. 47, n. 2, pp. 427-65. 1992.
FAMA, E. F.; MaCBETH, J. D. Risk, Return, and Equilibrium: Empirical Tests. **The Journal of Political Economy**, v. 81, n. 3, pp. 607-636. May - Jun., 1973.
FAMA, E.F. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance. **Journal of Financial Economics**, v. 49, pp. 283–306. 1998.
FERSON, W. E., SARKISSIAN, S.; SIMIN, T. Asset Pricing Models with Conditional Betas and Alphas: The Effects of Data Snooping and Spurious Regression. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 43, n. 2, pp. 331–354, Jun 2008.
IQUIAPAZA, R. A., AMARAL, H. F.; BRESSAN, A. A. Evolução da Pesquisa em Finanças: Epistemologia, Paradigma e Críticas. **Revista O&S: Organizações & Sociedade**, v. 16, n. 49, pp 351- 370. 2009.
JEGADEESH, N.; TITMAN, S. Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency. **Journal of Finance**, v. 48, n. 1, pp. 65-91. 1993.
JENSEN, M. Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. **The American Economic Review**, Vol. 76, No. 2, Papers and Proceedings of the Ninety-Eighth Annual Meeting of the American Economic Association (May, 1986), pp. 323-329
JENSEN, M., MECKLING, W. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. **Journal of Financial Economics**, pp. 305-360. 1976.
KIMURA, H.; BASSO, L.F.C.; KRAUTER, E. Paradoxos em finanças: teoria moderna versus finanças comportamentais. **RAE – Revista de Administração de Empresas**, v. 46, n. 1, p. 41-58, jan./mar. 2006.
LELAND, H., PYLE, D. Informational asymmetries, financial structure and financial intermediation. **Journal of Finance**, v.32, n. 2, pp. 317-87, 1977
LIM, K., BROOKS, R. The evolution of stock market efficiency over time: A survey of the empirical literature. **Journal of Economic Surveys**, v. 25, n.1, pp. 69-108. 2011.
LINTNER, J. The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. **Review of Economics and Statistics**, v. 47, n. 1, pp. 221-45. 1965.
LO, A. W. Reconciling efficient markets with behavioral finance: the adaptive markets hypothesis. **Journal of Investment Consulting**, v. 7, n. 2, p. 21-44, 2005.
LO, A. W. The adaptive markets hypothesis: market efficiency from an evolutionary perspective. **Journal of Portfolio Management**, v. 30, p. 15-29, 2004.

LO, A. W., MaCKINLAY A. C. Stock Prices Do Not Follow Random Walks: Evidence From a New Specification Test. **Review of Financial Studies**, v.1, p. 41–66. 1988.
MARKOWITZ, H. Portfolio selection. **Journal of Finance**, v. 7, n. 1, p. 77-91, 1952.
MERTON, R. C. An Intertemporal Capital Asset Pricing Model. **Econometrica**, v. 41, n. 5, pp. 867-87. 1973.
MILLER, M. H. Debt and Taxes. **Journal of Finance**, v.32, pp. 261-75. 1977.
MILLER, M. H. E MODIGLIANI, F. Dividend Policy, growth and the valuation of shares. **Journal of Business**, 34, pp. 411-433. 1961.
MILLER, M. H. E ROCK, K. Dividend Policy Under Asymmetric Information. **Journal of Finance**, v. 40, n. 4, pp.1031-1051. 1985.
MILLER, M. The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years. **Journal of Economic Perspectives**, v. 2, n. 4, p. 99-120. 1988.
MODIGLIANI, F. E MILLER, M. H. Corporate income taxes and the cost of capital a correction. **The American Economic Review**, v. 53, n. 3, pp. 433-443. 1963.
MODIGLIANI, F. E MILLER, M. H. The Cost of Capital, Corporation Finance, and The Theory of Investment. **The American Economic Review**, v. 48, n. 3, pp. 261-97. 1958.
MOSSIN, J. Equilibrium in a Capital Asset Market. **Econometrica**, v. 34, n. 4. pp. 768-783. Oct., 1966.
MYERS, S. C. E MAJLUF, N. Corporate Financing and Investment Decision When Firms Have Information Investors do Not Have. **Journal of Financial Economics**, v. 13, n. 2, 187-221. 1984.
MYERS, S. C. The Determinants of Corporate Borrowing. **Journal of Financial Economics**, v. 5, p. 47-175. 1977.
RAJAN, R. G. E ZINGALES L. What do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. **Journal of Finance**, v. 50, p. 1421-60. 1995.
ROLL, R. Ambiguity when Performance is Measured by the Securities Market Line. **Journal of Finance**, v. 33, n. 4. pp. 1051-1069. Sep., 1978.
ROLL, R.; ROSS, S.A. An Empirical Investigation of the Arbitrage Pricing Theory. **Journal of Finance**, v. 35, n. 5. pp. 1073-1103. Dec., 1980.
ROSS, S. A. The economic theory of agency: the principal's problem. **American Economic Review**, v. 63, n. 2, pp. 14-139, 1973.
ROSS, S. A. The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. **Journal of Economic Theory**, v. 13, n. 3, pp. 341-60. 1976.
ROSS, S. A. The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. **The Bell Journal of Economics**, v. 8, n. 1, pp. 23-40. 1977
SHARPE, W. F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. **Journal of Finance**, v. 19, n. 3, p. 425–442. 1964.
SHEFRIN, H. Behavioralizing Finance. **Foundations and Trends in Finance**, v. 4, n. 1–2, p. 1–184, 2009.
SMITH, C. W., WARNER, J. B. On Financial Contracting: An Analysis of Bond Covenants. **Journal of Financial Economics**, 7, 117-161, 1979.
TAMBOSI Filho, E.; GARCIA, F.G.; IMONIANA, J. O.; MOREIRAS, L. M. F. Teste do CAPM Condicional dos Retornos de Carteiras dos Mercados Brasileiro, Argentino e Chileno, comparando-os com o Mercado Norte-Americano. **RAE – Revista de Administração de Empresas**, v. 50, n. 1, pp.60-74. 2010.
WARNER, J. B. Bankrupcy costs: some evidence. **Journal of Finance**, v. 26, pp. 337-348. 1977.