

DISCIPLINA..... Capital Investment and Valuation (Corporate Finance II)
 SEMESTRE/ANO.... 2º/2022
 CURSO..... CMCD AE
 CARGA HORÁRIA... 30 horas ou 15 horas (selecionar)
 PROFESSOR..... Richard Saito
 LÍNGUA..... Português

DESCRIÇÃO DA DISCIPLINA

Apresentação e discussão da teoria e da prática da administração financeira de empresas abordando conceitos relacionados a financing, investing e payout.

OBJETIVOS DA DISCIPLINA

Os objetivos de aprendizagem da disciplina estão apresentados na tabela abaixo, demonstrando como os mesmos contribuem para os objetivos do CMCDAE.

Objetivos do CMCDAE	Objetivos da disciplina	Grau de contribuição
Métodos qualitativos de pesquisa	Como parte do curso, iremos revisar artigos cuja metodologia é amplamente aplicada em Corporate Finance.	● ○ ○
Métodos quantitativos de pesquisa	Ao final do curso, o aluno será capaz de realizar a análise de artigos que utilizam amplamente métodos quantitativos de pesquisa, bem como discutir o design de pesquisa escolhido e o tratamento das variáveis, e suas consequências.	● ○ ○
Conhecimento do tema de pesquisa / teoria	Ao final do curso, o aluno será capaz de discutir os principais tópicos de finanças corporativas, bem como suas implicações na prática profissional, desde as discussões em artigos semanais até o estado-da-arte.	● ● ●
Procedimentos de pesquisa		○ ○ ○
Relevância e inovação em pesquisa	Ao final do curso, o aluno será capaz de identificar questões de pesquisa relevantes na área de administração financeira, bem como avaliar o potencial dos diversos tópicos que compõe a teoria financeira.	● ● ○
Elaboração de artigos	Ao final do curso, o aluno será capaz de desenvolver um artigo utilizando o referencial teórico abordado no curso.	● ● ●
Outros objetivos da disciplina: ---		

A descrição completa dos objetivos de aprendizagem do CMCDAE e outras informações podem ser encontradas em <https://rebrand.ly/cmae-eaesp> (mestrado) e <https://rebrand.ly/cdae-eaesp> (doutorado).

CONHECIMENTO PRÉVIO, SE HOVER

O aluno que deseja cursar essa disciplina deve dominar com segurança os seguintes temas:

- CAPM e Security Market Line
- Contribuição para o risco de portfólio: coeficiente beta;
- Custo de Capital;
- Estrutura de Capital e Efeito de Tax-Shields;
- Fronteira eficiente e Capital Market Line
- Leitura e interpretação de demonstrações contábeis;
- Métricas de Avaliação de Investimentos;
- Modelo de Apreçamento por DCF, DDM e Múltiplos;
- Modelo de Gordon;

- Proposições de Modigliani & Miller;
- Relações Price/Earnings, ROE, e Plow-Back Ratio;
- Risco em contexto isolado e em contexto de portfólio;
- Teoria de Agência;
- Teoria de Alavancagem Financeira;
- Teoria de Mercados Eficientes
- Teoria de Trade-Off e Pecking Order;

CONTEÚDO/METODOLOGIA

O curso será ministrado através da exposição e da discussão dos artigos listados na bibliografia. Os seguintes temas serão abordados:

- The Three Financial Decisions of CFO – Overview
- Investment Decision
- Debt Financing
- Equity Financing
- Private Placement of Debt and Equity
- ESG Financing

CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO

Quizzes	30%
Apresentação e discussão de papers.....	30%
Exame Final	40%

BIBLIOGRAFIA (BÁSICA E COMPLEMENTAR)

*Alguns artigos serão adicionados ao longo do curso.

Session #1 - Overview

1. Saito, Richard. Capital Raising – Roadmap to Capital Markets.
2. Smith, Clifford W. and Jensen, Michael C. The Theory of Corporate Finance: A Historical Overview. The Modern Theory of Corporate Finance, Chapter 3, 1990, pp 2-20.
3. Leal, Ricardo e Richard Saito. Finanças Corporativas no Brasil. *RAE Eletrônica*, 2(2): Julho/Dezembro 2003.

Session #2 – Decisão de Investimentos

1. Thakor, A., Corporate Investments and Finance, Financial Management, Summer 1993, pp 135-144. (FM_SUMMER1993.pdf – o artigo está nas páginas 135 a 144);
2. Jensen, M.C., *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers*, American Economic Review, 1986, pp 1-15 (Jensen_86.pdf)
3. Miller, E. M., *Capital Budgeting Decisions Seldom Cancel*, Financial Practice and Education, Fall/Winter 2000, pp 128-135 (miller_fpe00)
4. Graham, J.R. and C.R. Harvey, 2001, *The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence From the Field*, Journal of Financial Economics 61, 187-243 (graham_harvey_JFE01).
5. Mukherjee, T. K., Hingorani, V. L., *Capital Rationing Decisions os Fortune 500 Firms: a Survey*, Financial Practice and Education, Summer 1999, pp 7-15 (mukherjee_hingorani_fm99_capital_rationing.pdf).
6. Brounen, D. Jong, A, Koedijk, K., *Corporate Finance in Europe: Confronting Theory with Practice*, Financial Management, Winter 2004, pp 71-101. (brounen_fm_w04.pdf)
7. Hommel et al (2021). What works better in capital budgeting? Working paper.

Session #3 – Debt Financing

1. Myers, S. Determinants of Corporate Borrowing, *Journal of Financial Economics*, 1977, 5, pp. 147-175.
2. Barclay, M. and C. Smith. The Maturity Structure of Corporate Debt. *Journal of Finance*, 1(2):609-631, June 1995.

3. Stulz, René, M and Johnson, Herb. An Analysis of Secured Debt. *Journal of Financial Economics*, 1985, 14, pp. 501-521.
4. Welch, Ivo. Why is Bank Debt Senior? A Theory of Asymmetry and Claim Priority based on Influence Costs. *The Review of Financial Studies* Winter, 1997, Vol. 10, N° 4, pp. 1203-1236.
5. Kwan, Simon and Carleton, Willard T. Financial Contracting and the Choice between Private Placement and Publicly Offered Bonds. Federal Reserve Bank of San Francisco, Working Paper, 2004-20.
6. Rajan, Raghuram and Winton, Andrew. Covenants and Collateral as Incentives to Monitor. Working Paper.
7. Smith, Clifford W. and Warner, Jerold, B. On Financial Contracting – An Analysis of Bond Covenants. *Journal of Financial Economics*, 1979, 7, pp. 117-161.
8. Gomes, Armando and Phillips, Gordon. Why do Public Firms Issue Private and Public Securities? The Rodney L. White Center for Financial Research. 2005; 14-05.
9. Kahan and Tuckman (1993) Private vs Public Lending: Evidence from Covenants.

Session #4 –Equity Finance

1. Ljungqvist, Alexander. IPO Underpricing. In: Handbook of Corporate Finance, 2005, Chapter 12.
2. Pagano, Marco; Panetta, Fabio and Zingales, Luigi. Why do Companies go Public? An Empirical Analysis. Working Paper 5367, National Bureau of Economic Research, 1995.
3. Ritter, Jay and Welch, Ivo. A Review of IPO Activity, Pricing, and Allocations. Yale ICF Working Paper No. 02-01. 2002.
4. Nadault, et al. The liquidity cost of private equity investments: Evidence from secondary market transactions, *Journal of Financial Economics* 2019.
5. Ewens, Michael and Farre-Mensa, Joan (2020) *The Deregulation of the Private Equity Markets and the Decline in IPOs*. *Review of Financial Studies*, 33 (12). pp. 5463-5509.

Session #5 – Private Placement x Public Debt and Equity

1. Stulz (2020). Public versus private equity. *Oxford Review of Economic Policy*, Volume 36, Issue 2, Summer 2020
2. Berger, A., Udell, G. F., The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle, *Journal of Banking and Finance*, Volume 22, Issues 6–8, 1998, Pages 613-673
3. Brav, O., Access to Capital, Capital Structure, and the Funding of the Firm. *Journal of Finance* 64, 2009, pg 263-308.
4. Harris, R., Jenkinson, T., and Kaplan, S., How do private equity investments perform compared to public equity?, *Journal of Investment Management*, 2016, 14, 14-37.
5. Andrew Metrick, Ayako Yasuda, The Economics of Private Equity Funds, *The Review of Financial Studies*, Volume 23, Issue 6, June 2010, Pages 2303–2341
6. Lerner, Josh. Venture Capitalists and the Oversight of Private Firms, *Journal of Finance*, 50, 1, 1995, pg. 301–318.
7. Denys Glushkov (2018). Why do firms go public through debt instead of equity?

Session #6 – ESG Financing

1. Flammer, C., Corporate green bonds. *Journal of Financial Economics*, forthcoming, 2021.
2. Gunnar Friede, Timo Busch & Alexander Bassen, ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies, *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 2015, 5:4, 210-233
3. Cheng, B., Ioannou, I. and Serafeim, G., Corporate Social Responsibility and Access to Finance. *Strategic Management Journal*, 35(1), 2014, pp.1-23.
4. Eccles, R.G., Ioannou, I. and Serafeim, G., The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Management Science*, 2014, 60(11), pp.2835-2857.
5. Gillan, S., Koch, A., Starks, L.T., Firms and Social Responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance, *Journal of Corporate Finance*, 2021, Volume 66
6. Pastor, Stambaugh and Taylor (2022). Dissecting Green Returns. *Journal of Financial Economics*.

7. Anthony C. Ng, Zabihollah Rezaee, Business sustainability performance and cost of equity capital, *Journal of Corporate Finance*, 2015, Volume 34, Pages 128-14
8. Olivier David Zerbib, The effect of pro-environmental preferences on bond prices: Evidence from green bonds, *Journal of Banking & Finance*, 2019, Volume 98, Pages 39-60

Aula-a-aula

Sessao	Topico	Papers
1	Course Overview	-
2	Overview of Corporate Finance Decisão de Investimentos	Session #1 – All Session#2 – All
3	Debt Financing	Session#2 – All Session#3 – 1-4
3	Debt Finance	Session#3 – 5-8
4	Equity Finance	Session#4 - All
5	Private Placement od Debt and Equity	Session #5 – All
6	ESG Finance	Session #6 – All
7	Exame Final	All content

MINI CV DO PROFESSOR

Professor Richard Saito possui graduação em Engenharia de Aeronáutica pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica, mestrado em Engenharia (Engenharia de Produção) pela Universidade de São Paulo, mestrado e doutorado em Engineering-Economic Systems pela Stanford University. Atualmente é professor titular da Escola de Administração de Empresas da Fundação Getúlio Vargas, Editor Associado da Revista de Administração de Empresas (RAE) e do corpo editorial da Banking and Finance Review. Compõe a Coordenação de Área de "Economia e Administração" da FAPESP. Tem experiência profissional como officer do IFC (Banco Mundial) para financiamento de projetos, consultor de gestão empresarial da AT Kearney, e como engenheiro na Promon. Foi Presidente da Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin) para o mandato de agosto de 2009 a julho de 2011. Atua na área de Administração Financeira como consultor e como pesquisador em temas relacionados a governança corporativa, finanças corporativas, engenharia financeira e gestão de risco, IPO e bookbuilding, e project finance.

OUTRAS INFORMAÇÕES

O professor irá determinar horários de atendimento conjuntamente com os alunos. Também estará à disposição dos alunos por email (richard.saito@fgv.br) e através de horário marcado no Departamento de Finanças (3799.7899).