

DISCIPLINA..... Capital Investment and Valuation (Corporate Finance II)  
 SEMESTRE/ANO.... 2º/2019  
 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		○ ○ ○
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 seminais 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
- Pre-IPO and Aftermarket Issues
- Dividend Policy and Share Repurchase

#### 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. 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).
2. 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)
3. Thakor, A., Corporate Investments and Finance, **Financial Management**, Summer 1993, pp 135-144. (FM\_SUMMER1993.pdf – o artigo está nas páginas 135 a 144);
4. Jensen, M.C., *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers*, *American Economic Review*, 1986, pp 1-15 (Jensen\_86.pdf)
5. Miller, E. M., *Capital Budgeting Decisions Seldom Cancel*, **Financial Practice and Education**, Fall/Winter 2000, pp 128-135 (miller\_fpe00)
6. 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).

##### Session #3 – Debt Financing

1. Barclay, M. and C. Smith. The Maturity Structure of Corporate Debt. *Journal of Finance*, 1(2):609-631, June 1995.
2. Stulz, René, M and Johnson, Herb. An Analysis of Secured Debt. *Journal of Financial Economics*, 1985, 14, pp. 501-521.
3. 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, Nº 4, pp. 1203-1236.

4. 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.
5. Rajan, Raghuram and Winton, Andrew. Covenants and Collateral as Incentives to Monitor. Working Paper.
6. 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.
7. Datta, Sudip; Iskandar-Datta, Mai; and Patel, Ajay. Some Evidence on the Uniqueness of Initial Public Debt Offerings. *The Journal of Finance*, 2000, Vol. 55, Nº 2, pp. 715-743.
8. Denis, David and McKeon, Stephen. Debt Financing and Financial Flexibility Evidence from Proactive Leverage Increases. *The Review of Financial Studies*, Vol. 25, No. 6 (June 2012), pp. 1897-1929.
9. Diamond, Douglas and He, Zhiguo. A Theory of Debt Maturity: The Long and Short of Debt Overhang. *The Journal of Finance*, Vol. 69, No. 2 (April 2014), pp. 719-762.
10. Graham, John. Taxes and Corporate Finance: A Review. *The Review of Financial Studies*, Vol. 16, No. 4 (Winter, 2003), pp. 1075-1129.
11. Narayanan, Rajesh; Rangan, Kasturi and Rangan, Nanda. The Effect of Private-Debt-Underwriting Reputation on Bank Public-Debt Underwriting. *The Review of Financial Studies*, Vol. 20, No. 3 (May 2007), pp. 597-618.
12. Rauh, Joshua and Sufi, Amir. Capital Structure and Debt Structure. *The Review of Financial Studies*, Vol. 23, No. 12 (December 2010), pp. 4242-4280.

#### 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.

#### Session #5 –Pre-IPO And Aftermarket Issues

1. Aggarwal, Reena. Allocation of Initial Public Offerings and Flipping Activity. *Journal of Financial Economics*. 2002, Vol. 00.
2. Sherman, Ann E. Global Trends in IPO Methods: Book Building vs. Auctions. 2002.
3. Aggarwal, Reena; Prabhala, Nagpurnanand R. and Puri, Manju. Institutional Allocation in Initial Public Offerings: Empirical Evidence. Working Paper 9070 (National Bureau of Economic Research).
4. Kooli, Maher and Suret, Jean-Marc. The Aftermarket Performance of Initial Public Offerings in Canada. *J. of Multi.Fin. Manag.* 2004, Vol. 14, pp. 47-66.
5. Fishe, Raymond P.H. How Stock Flippers after IPO Pricing and Stabilization. 2001.
6. Aggarwal, Reena and Conroy, Pat. Price Discovery in Initial Public Offerings and the Role of the Lead Underwriter. *The Journal of Finance*, 2000, Vol. LV, Nº 6, pp. 2903-2922.
7. Aggarwal, Reena. Stabilization Activities by Underwriters after Initial Public Offerings. *The Journal of Finance*, 2000, Vol. LV Nº 3, pp. 1075-1104.

#### Session #6 –Dividend Policy –Share Repurchase

1. Allen, Franklin and Michaely, Roni. Payout Policy. Working Paper (The Wharton Financial Institutions Center), 2002.
2. Brennan, Michael, J and Thakor, Anjan, V. Shareholders Preference and Dividend Policy. *The Journal of Finance*, 1990, Vol. 45, Nº 4, pp. 903-1018.
3. Easterbrook, Frank H. Two Agency-Cost Explanations of Dividends, 2002, Vol. 74, Nº 4, pp. 650-659.
4. Miller, Merton, H and Rock, Kevin. Dividend Policy under Asymmetric Information. *The Journal of Finance*, 1985, Vol. 40, Nº 4, pp. 1031-1051.

#### AULA-A-AULA

Dia	Horário	Topico	Papers
03/5	15-19h	Course Overview	-
10/5	15-19h	Overview of Corporate Finance Decisão de Investimentos	Session #1 – 2-3 Session #2 – All

17/5	13-19h	Debt Financing	Session #3 – 1-8
24/5	15-19h	Debt Financing	Session #3 – 9-12
31/5	13-17h	Equity Finance	Session #4 – All
14/6	13-19h	Pre-IPO And Aftermarket Issues Dividend Policy – Share Repurchase	Session #5 – 1 and 7 Session #6 – All
28/6	15-18h	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](mailto:richard.saito@fgv.br)) e através de horário marcado no Departamento de Finanças (3799.7899 – Bernadete).