



EC00929 – Mercado de Capitais

CH: 60 horas/aula

Créditos: 04

Docente: José Lamartine Távora Junior

Objetivo

O objetivo da disciplina é o dar condições de o aluno entender os seguintes tópicos: Conceitos Básicos de Mercados de Capitais: Histórico; Mercados e Instrumentos Financeiros. Determinação da Taxa de Juros. Determinação da Taxa de Câmbio. Configuração dos Sistemas Financeiros Internacional e Nacional. Mercados Financeiros. Títulos e Produtos do Sistema Financeiro. Bancos: Operacionalidade; Serviços e Produtos; Fundos de Investimentos. Risco na Atividade Bancária: Análise Cadastral; Análise de Crédito; *Credit Score*; *Ratings*; Risco Soberano; Risco País; *Value at Risk*. Bolsas de Valores e de Mercadorias. Ações - *Valuation*, Precificação. Operacionalidade de Fundos de Investimentos. Derivativos Financeiros: Contratos a Termo; Contratos Futuros; Opções; e *Swaps*. Precificação de Derivativos Financeiros: Modelo Binomial; Modelo do Movimento Geométrico Browniano; Modelo de Black & Scholes. *Letras Gregas*. *Hedge* e Estratégias com Futuros, Opções e *Swaps*. Teoria das Opções Reais. Crises Financeiras Internacionais.

Programa

1. Conceitos Básicos de Mercado de Capitais:

- Conceitos Fundamentais;
- Histórico;
- Mercados e Instrumentos Financeiros;
- Determinação da Taxa de Juros;
- *Spread* Bancário;
- Determinação da Taxa de Câmbio;
- Arbitragem.

2. Configuração do Sistema Financeiro:

- Conceitos e Funções;
- Bancos e Multiplicador Bancário;
- Instrumentos de Política Monetária;
- Sistema Financeiro Internacional;
- Sistema Financeiro Nacional – Subsistema Normativo, Subsistema de Intermediação;
- Sistema Brasileiro de Pagamentos.

3 Mercados Financeiros:

- Mercado Monetário;
- Taxa de Juros do Mercado Financeiro;
- Mercado de Crédito;

- Mercado de Capitais;
- Mercado de Câmbio.

4 Títulos e Produtos do Sistema Financeiro:

- Sistemas de Comunicação de Registro de Negócios;
- Índices e Indicadores;
- Títulos Públicos e Privados;
- Meios de Pagamento e Base Monetária;
- Investidores Institucionais.

5 Bancos – Operacionalidade, Serviços e Produtos:

- Classificação, Serviços e Produtos.
- Bancos Comerciais, Serviços e Produtos;
- Bancos de Investimento;
- Bancos de Desenvolvimento;
- Outros tipos de Bancos.

6 Fundos de Pensão, Seguradoras e Outras Instituições Financeiras:

- Fundos de Pensão;
- Seguradoras;
- Outras Instituições.

7 Risco na Atividade Bancária:

- Acordo de Basiléia e Tipos de Risco;
- Análise da Variabilidade da Taxa de Juros;
- Análise de Crédito;
- *Rating* e Escore de Crédito;
- VaR – *Value at Risk*.

8 Bolsas de Valores e de Mercadorias:

- Conceitos, Definições e Histórico;
- Bolsas de Valores e de Mercadorias Internacionais;
- Bolsas de Valores e de Mercadorias Nacionais;
- Bolsas Locais.

9 Valuation e Precificação de Ações:

- Conceitos, Definições e Critérios de Análise;
- Indicadores de Preços de Ações;
- Análise Fundamentalista - Econômico/Financeira da Empresa;
- Análise Técnica/Gráfica de Ações;
- *Valuation*.

9.1 Fundos de Investimentos – Classificação e Operacionalidade:

- Classificação de Fundos de Investimento;

- Serviços e Produtos;
- Operacionalidade de Fundos de Investimentos.

10 Derivativos Financeiros:

- Tipos de Derivativos;
- Arbitragem e *Hedge*;
- Contratos a Termo;
- Contratos Futuros;
- Opções;
- *Swaps*.

10.9 Estratégias com Opções e Futuros:

- Letras Gregas;
- Estratégias de Compra e Venda;
- Estratégias com Futuros de Índices de Ações;
- Estratégias com Futuros de Taxas de Juros;
- Estratégias com Futuros de Taxa de Câmbio.

10.10 Precificação de Derivativos Financeiros:

- Propriedades das Opções;
- Modelo Binomial;
- Movimento Browniano;
- Modelo de Black & Scholes.

11 Noções da Teoria das Opções Reais (TOR).

12 Crises Financeiras Internacionais:

- Anatomia das Crises;
- Crises da Década de 1990;
- Crises do Mercosul;
- Crise da *Sub-Prime* / Crise de 2008 / Crise de 2011-2012.

Método de Avaliação

Os alunos serão avaliados através de: provas (duas); listas de exercícios; trabalhos (apresentados em sala de aula); elaboração de textos/artigos para publicação em congressos e periódicos; participação nas aulas; e interesse na disciplina.

Referências Bibliográficas

Bibliografia Básica:

ASSAF NETO, Alexandre, 2005, *Mercado Financeiro*, 6ª. Edição, Ed. Atlas, São Paulo.
BREALEY, Richard A. & MYERS, Stewart C., 2006, *Finanças Corporativas: Investimento de Capital e Avaliação*, Editora Bookman, Porto Alegre.



CASU, Barbara; GIRARDONE, Claudia & MOLYNEUX, Philip, 2006, *Introduction to Banking*, Prentice Hall, Harlow, England.

FERREIRA, Roberto G., 2000, *Matemática Financeira Aplicada*, 5^a. Edição, Editora Universitária, Recife.

FIGUEIREDO, Antonio Carlos, 2005, *Introdução aos Derivativos*, Thomson Learning Edições Ltda., São Paulo.

HULL, John C., 2005, *Fundamentos dos Mercados Futuros e de Opções*, 4^a Edição, BM&F, São Paulo.

JORION, P., 2003, *Value at Risk: a Nova Fonte de Referência* São Paulo, para o Controle do Risco de Mercado, 2^a. ed. BM&F, São Paulo.

LAPPONI, Juan Carlos, 2007, *Projetos de Investimentos na Empresa*, Editora Campus/Elsevier, Rio de Janeiro.

MATARAZZO, Dante Carmine, 2010, *Análise Financeira de Balanços*, 7^a. Edição, Editora Atlas, São Paulo.

McKINSEY & COMPANY, 2006, *Avaliação de Empresas – Valuation*, 4^a Edição. Paerson – Makron Books, São Paulo.

MELLAGI FILHO, Armando & ISHIKAWA, Sérgio, 2000, *Mercado Financeiro e de Capitais*, Ed. Atlas, São Paulo.

MINARDI, Andréa Maria Accioly Fonseca, 2004, *Teoria de Opções Aplicada a Projetos de Investimentos*, Editora Atlas, São Paulo.

PAPELU, Krihna G. & HEALY, Paul M., 2008, *Business Analysis & Valuation Using Financial Statements*, 4a. Edition, Thomson South-Western, Mason, Ohio, USA.

PINHEIRO, Juliano Lima, 2006, *Mercado de Capitais – Fundamentos e Técnicas*, Ed. Atlas, São Paulo.

REBELATTO, Daisy (Organizadora), 2004, *Projetos de Investimento*, Ed. Manole, São Paulo.

REILLY, Frank K. & NORTON, Edgar A., 2008, *Investimentos*, Editora CENGAGE Learning, São Paulo.

TÁVORA JR., José Lamartine, 2012, *Elaboração e Análise de Projetos de Investimentos*, Apostilha, PIMES/DECON/UFPE, Recife.

TÁVORA JR., José Lamartine, 2012, *Engenharia Financeira e Mercado de Capitais*, Apostilha, PIMES/DECON/UFPE, Recife.

TÁVORA JR., José Lamartine, 2011, *Mercado de Capitais e Engenharia Financeira*, (Notas de Aula/Apostilha), PIMES/DECON/UFPE, Recife.

Bibliografia Avançada:

BELLI, P.; ANDERSON, J.; BAURNUM, H; DIXON, J. & TAN, J., *Economic Analysis of Investment Operations – Analytical Tools and Practical Applications*, World Bank Institute, Washington, USA, 2001.

BLACK, F. & SCHOLES, M., *The Pricing of Options and Corporate Liabilities*, Financial Anaysts Journal, No. 31, pp. 36-41 & 61-72, July-August 1973.

BOMFIM, Antulio N., *Derivativos de Crédito e Outros Instrumentos*, Editora Campus, Rio de Janeiro, 2006.

BONOMO, M. (Organizador), *Finanças Aplicadas ao Brasil*, Editora FGV, Rio de Janeiro, 2002.



- COX, J.; ROSS, S. & RUBINSTEIN, M., *Option Pricing: A Simplified Approach*, Journal of Financial Economics, No. 7, pp. 229-264, October 1979.
- CUTHBERTSON, Keith & NITZSCHE, Dirk, *Quantitative Financial Economics: Stocks, Bonds and Foreign Exchange*, John Wiley & Sons, Hoboken, New Jersey, USA, 2004.
- DAMADORAN, Aswath, *Corporate Finance*, John Wiley & Sons, New York, 1997.
- DILWORTH, J., *Operations Management*, McGraw-Hill, New York, 1996.
- ELTON, Edwin J.; GRUBER, Martin J.; BROWN, Stephen J. & GORTZMANN, William N., *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, John Wiley & Sons, Hoboken, New Jersey, USA, 2003.
- FAMA, E. E., *The Behavior of Stock Market Prices*, Journal of Business, No. 38, pp. 34-105, January 1965.
- FINNERTY, J., *Project Financing*, John Wiley & Sons, New York, 1996.
- GOURIEROUX, CHRISTIAN, *Financial Econometrics*, Princeton University Press, Princeton, New Jersey, USA, 2001.
- HAUGEN, Robert A., *Modern Investment Theory*. 4 ed. Prentice-Hall, 1997.
- HULL, John C. *Opções, Futuros e Outros Derivativos*, 3ª Edição, São Paulo, BMF, 1998.
- JOSHI, Mark, *The Concepts and Practice of Mathematical Finance*, Cambridge University Press, Cambridge, 2005.
- JORION, P., *Value at Risk: a Nova Fonte de Referência para o Controle do Risco de Mercado*, 2ª. ed. BM&F, São Paulo, 2003.
- LEVY, H. & SARNAT, M., *Capital Investment & Financial Decisions*, Prentice Hall, New York, 1994.
- LINTNER, J., *The Valuation of Risk Assets: The selection of Risk Investments in Stocks Portfolios and Capital Budgets*, Review of Economics and Statistics, February 1965.
- MARKOWITZ, Harry, *Portfolio Selection*, Journal of Finance, No. 7, pp. 77-91, March 1952.
- MARKOWITZ, Harry, *Portfolio Selection*, John Wiley & Sons, New York, USA, 1959.
- MERTON, R. C., *Theory of Rational Option Pricing*, Bell Journal of Economics and Management Science, No. 4, pp. 141-183, Spring 1973.
- McDONALD, Robert L. *Derivatives Markets*, Second Edition, Addison-Wesley – Pearson Education, Boston, 2006.
- MOSSIN, J., *Equilibrium in a Capital Asset Market*, Econometrica, October 1966.
- NEFTCI, Salih N., *Principles of Financial Engineering*, Elsevier Academic Press, San Diego, 2004.
- REILLY, Frank K. & BROWN, Keith C., *Investment Analysis and Portfolio Management*, Thomson Higher Education, Mason, Ohio, USA, 2006.
- REILLY, Frank K. e NORTON, Edgard A. *Investment Theory*. \$ ed., Philadelphia, Prentice Hall, 1997.
- ROSS, Stephen et al., *Administração Financeira*, Editora Atlas, São Paulo, 1995.
- SHARPE, William F., *Capital Asset Prices: a Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk*, Journal of Finance, September 1964.
- SHARPE, W. F., ALEXANDER, Gordon J. e BAILEY, Jeffrey V. *Fundamentals of Investments*, 2 ed. Ney Jersey: Printice Hall, 1997.
- SHTUB, A.; BARD, J. & GLOBERSON, S., *Project Management - Engineering, Technology, and Implementation*, Prentice-Hall, New York, 1994.
- WILMOTT, Paul; HOWISON, Sam & DEWINNE, Jeff, *The Mathematics of Financial Derivatives*, Cambridge University Press, New York, 2005.



VAN HORNE, JAMES, C., *Financial Management and Policy*, Prentice Hall, New Jersey, 1995.

Bibliografia Complementar:

BLANCHARD, O., *Macroeconomia: Teoria e Política Econômica*, Ed. Campus.

BREALEY, Richard A. & MYERS Stewart C., *Princípios de Finanças Empresariais*, McGraw-Hill de Portugal, Lisboa, 1992.

BUARQUE, Cristovam, *Avaliação Econômica de Projetos*, Ed. Campus, Rio de Janeiro, 1984.

CANEL, Lautemyr X. C., *Análise de Projetos de Desenvolvimento na Região Nordeste do Brasil: A Experiência do Sistema FINOR nos Anos de 1962 a 2001*. 2005. Tese (Engenharia de Produção) – Universidade Federal de Pernambuco.

CAVALCANTI, Alexandre F., *Avaliação de Investimentos de Capital na Geração Termoelétrica Usando a Teoria das Opções Reais: Um Estudo de Caso Utilizando a Equação de Bellman*. 2004. Tese (Economia) – Universidade Federal de Pernambuco.

CLEMENTE, Ademir (Organizador), *Projetos Empresariais e Públicos*, 2^a. Ed., Ed. Atlas, São Paulo, 2002.

CONTADOR, Cláudio R., *Projetos Sociais - Avaliação e Prática*, Ed. Atlas, São Paulo, 1997.

DANTAS, Rubens Alves, *Engenharia de Avaliações- Uma Introdução à Metodologia Científica*, Editora Pini, São Paulo, 2000.

FORTUNA, Eduardo. Mercado Financeiro: Produtos e Serviços. São Paulo. Ediotra Qualitymark, 1999.

GALESNE, Alain; FENSTERSEIFER, Jaime & LAMB, Roberto, *Decisões de Investimentos da Empresa*, Ed Atlas, São Paulo, 1999.

GITMAN, L., *Princípios de Administração Financeira*, Bookman, Porto Alegre, 2002.

GONÇALVES, Cláudio. *Análise de Risco: Estimativas Através de Redes Neurais*. 2002. Dissertação (Economia). Universidade Federal de Pernambuco.

GRANT, J. L., *Foundations of Economic Value Added*, Frank J. Fabozzi Associates, New Hope, Pennsylvania, EUA, 1997.

GUJARATI, D., *Econometria Básica*.

HOLANDA, Nilson, *Planejamento e Projetos*, Ed. Estrela, Fortaleza, 1987.

KASSAI, J. R.; KASSAI, S.; dos SANTOS, A. & ASSAF NETO, A. *Retorno de Investimento – Abordagem Matemática e Contábil do Lucro Empresarial*, Ed. Atlas, São Paulo, 1999.

LEITE Fo., Gilberto Dênis de Souza, *Justificação de Investimentos em AMTs: Um Framework para Avaliação da Opção de Esperar, Sob a Ótica das Opções Reais*, 2009. Dissertação (Engenharia de Produção) – Universidade Federal de Pernambuco.

LOZARDO, Ernesto. *Derivativos no Brasil: fundamentos e práticas*. São Paulo: BMF, 1998.

LUCENA, LUCIANA F. L., *Análise do Custo-Benefício da Reciclagem dos Resíduos Sólidos Urbanos no Recife e Jaboatão dos Guararapes*, 2004. Tese (Economia) - Universidade Federal de Pernambuco.

MARTINS, Gilberto de Andrade, *Estatística Geral e Aplicada*, 3^a. Edição, Editora Atlas, São Paulo, 2005.

MELLAGI FILHO, Armando & ISHIKAWA, Sérgio, *Mercado Financeiro e de Capitais*, Ed. Atlas, São Paulo, 2000.

MELNICK, Julio, *Manual de Análise de Projetos Industriais em Países em Desenvolvimento*, Ed. Atlas, São Paulo, 1975.



- MELO, Marcelo Virgínio de. *Localização Industrial: Aspectos Teóricos e uma Aplicação para o Estado de Pernambuco*. 1999. Trabalho de conclusão de curso (Ciências Econômicas) - Universidade Federal de Pernambuco.
- MELO, Marcelo Virgínio de. *O Financiamento do Setor Elétrico Brasileiro*. 2002. Dissertação (Economia) – Universidade Federal de Pernambuco.
- MONTE, Paulo Aguiar Do. *Financiamento Para o Desenvolvimento na Região Nordeste: Principais Órgão de Fomento e Seus Impactos na Economia Regional*. 2000. Dissertação (Economia) – Universidade Federal de Pernambuco.
- das NEVES, Cesar, *Análise de Investimentos: Projetos Industriais e Engenharia Econômica*, Ed. Guanabara, Rio de Janeiro, 1981.
- das NEVES, Cesar, *Análise e Previsão de Demanda em Projetos Industriais e de Transportes*, Ed. UFRJ, Rio de Janeiro, 1990.
- OCDE, *Manual de Análise de Projetos Industriais em Países em Desenvolvimento*, Ed. Atlas, São Paulo, 1983.
- OLIVEIRA, J. A. N., *Engenharia Econômica*, MacGraw-Hill , 1982.
- OLIVEIRA, M. R. G., *Gerenciamento do Risco de Mercado Baseado no Value at Risk Estático e Dinâmico para Carteiras de Ações e Opções Negociadas na Bovespa*, Tese de doutorado, PIMES/UFPE, Recife. 2005.
- PINHEIRO, Juliano Lima, *Mercado de Capitais – Fundamentos e Técnicas*, Ed. Atlas, São Paulo, 2006.
- RECENA, Patrícia S., *Uma Aplicação de Parcerias Público-Privadas ao Setor Sucroalcooleiro Irrigado no Semi-Árido*. 2007. Dissertação (Engenharia de Produção) – Universidade Federal de Pernambuco.
- SIVINI, Sérgio Miná. *Fatores de Competitividade em Setores Industriais no Brasil: Uma Aplicação sob a Ótica da Análise de Projetos Industriais*. 1999. Dissertação (Engenharia de Produção) – Universidade Federal de Pernambuco.
- SILVA NETO, Lauro de Araújo, *Derivativos – Definições, Emprego e Risco*, Ed. Atlas, São Paulo, 1998.
- SOUZA, Acilon Batista de, *Projetos de Investimentos de Capital*, Editora Atlas, São Paulo, 2003.
- VARIAN, H., *Microeconomia*, Ed Campus.
- WOILLER, Sansão & FRANCO, Mathias, *Projetos: Planejamento, Elaboração e Análise*, Ed. Atlas, São Paulo, 1986.