

**DISCIPLINA: HO350/A - TÓPICOS ESPECIAIS EM ECONOMIA (TEMA: ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA DE EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS)**

**Horário:** terças-feiras das 14 às 18 hs. 2º Semestre, 2018

**Professores:** Miguel Juan Bacic, Júlio Gomes de Almeida, Rodrigo Lanna da Silveira, Marco Antônio Martins da Rocha, Marcelo Cunha

**Objetivo:** ensinar a analisar o desempenho de empresas não financeiras dentro de setores de atividade econômica considerando seus demonstrativos financeiros e os indicadores de atividade industrial relacionados com os setores e as informações da matriz insumo-produto.

**Programa**

1. Modelos de Financiamento e Padrões de Financiamento.
2. Decisões de Financiamento e Investimento - Aspectos fundamentais a partir de Keynes, Kalecki e Minski.
3. Demonstrativos financeiros e análise.
4. Estratégia e decisões de investimento na perspectiva das empresas. TIR, VPL, etc. Análise dinâmica dos indicadores. Aplicação a setores.
5. Matriz de insumo-produto. Tabela de transações e o sistema de contas nacionais. Os agregados macroeconômicos. Matrizes de Insumo-Produto para o Brasil. As tabelas de recursos e usos e o sistema de contas nacionais. Coeficientes técnicos de produção. Custos e produtividade. Aplicação a setores.
6. Efeitos diretos e indiretos. Modelo aberto de Insumo-Produto. Multiplicadores de produção. Multiplicadores de emprego e renda. Caracterização de uma atividade a montante e a jusante da cadeia produtiva. Aplicação a setores.
7. Indicadores de atividade industrial e econômica relacionados com a análise dos setores.
8. Teorias de estrutura de capital. Modelo Modigliani-Miller, Custos de Agência e Custos de Falência. Pecking Order.
9. Padrões de Financiamento e Financiamento do Desenvolvimento. Padrões de Financiamento em países Periféricos. Financiamento de longo prazo no Brasil.
10. : A empresa brasileira,. Estratégias de financiamento e de estrutura de capital de empresas brasileiras e internacionais.
11. Elaboração de casos com uso base de dados Economatica e IBGE,

## Bibliografia

ALMEIDA J.G. E NOVAIS L. F. . **As grandes empresas no período recente: mudanças relevantes**. Texto Discussão IE 210, 2012 (<http://www.eco.unicamp.br/index.php/textos>)

ALMEIDA, et al.. **Padrões de financiamento das empresas: a experiência brasileira**. Em: Cintra, M. A.; Silva Filho, E. B. (org). Financiamento das Corporações. Perspectivas do Desenvolvimento brasileiro. Brasília, IPEA, 2013,

ALMEIDA, J. G, M. A. M. DA ROCHA, NOVAIS, L. F. **Sem lucro, sem Investimento**. Carta EIDI nº 738 - 24 de Junho de 2016 [http://www.iedi.org.br/cartas/carta\\_iedi\\_n\\_738.html](http://www.iedi.org.br/cartas/carta_iedi_n_738.html);

ASSAF NETO, A. **Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico-financeiro**. 9 ed. São Paulo, Atlas, 2010.

ASSAF NETO, A. **Finanças corporativas e valor**. Atlas, 2003.

BACIC, M.J. **Fragilidade Financeira e Alavancagem: Uma Aplicação no Segmento das Maiores Empresas do Brasil: 1980-1987**. Dissertação mestrado. IE, Unicamp, 1990. Caps. 1 , 2 e Anexo Metodológico ( <http://cutter.unicamp.br/document/?code=vtls000025945>)

BERK, J.; DEMARZO, P. **Finanças empresariais**. Bookman, 2009.

COLANTUONO, A. F. **Análise econômico-financeira da indústria de transformação**. *Boletim NEIT*, 24, 2013.

DE SOUZA, B. C. **Relação da Estrutura de Custos e Despesas com a Rentabilidade e Lucratividade Operacional nos Setores Têxtil e Siderúrgico/Metalúrgico no Brasil no Período de 2005 a 2009**. Tese doutorado, FEA/USP. 2011 (<http://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/12/12136/tde-13022012-204418/pt-br.php>)

FEIJO, C. **Contabilidade Social: O Novo Sistema de Contas Nacionais do Brasil**. Rio de Janeiro: 3ª ed. Editora Campus, 2008.

GLEN, J. e SINGH. A. Comparing capital structures and rates of return in developed and emerging markets. **Emerging Markets Review** 5 (2004) 161– 192..

HARRIS, M E RAVIV, A.. The theory of capital structure. **The Journal of Finance**, Vol. 46, No. 1. (Mar., 1991), pp. 297-355

IBGE . **Série Relatórios Metodológicos**, n. 26. Pesquisa Industrial Anual – Empresas. Rio de Janeiro: IBG, 2004. ([www.ibge.gov.br](http://www.ibge.gov.br))

IBGE. **Pesquisa Industrial Anual**. Vários Anos. ([www.ibge.gov.br](http://www.ibge.gov.br))

IBGE **Tabelas de Recursos e Usos - Contas Nacionais** ([www.ibge.gov.br](http://www.ibge.gov.br))

KALECKI, M. **Theory of economic dynamics: an essay on ciclical and long-run changes in capitalist economy**. London: George Allen & Unwin, 1954, C. 15.

KEYNES, J. M. **The General Theory of Employment, Interest and Money**. Londres: Macmillan, 1936, C. 11 (A teoria geral do emprego, do juro e da moeda. Tradução de Mário R. da Cruz. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Coleção Os Economistas).

MARTINS, E.; DINIZ, J. A.; MIRANDA, G. J. **Análise avançada das Demonstrações contábeis**. São Paulo, Atlas, 2012.

MATARAZZO, D. C. **Análise financeira de balanços**. 6 ed. São Paulo, Atlas, 2003.

MILLER, R. E. AND BLAIR, P. D. **Input-Output Analysis: Foundations and Extensions**. Second edition. Cambridge, GBR: Cambridge University Press, 2009.

MINSKY, H. P. **Stabilizing an Unstable Economy**. New Haven: Yale University Press, 1986, C. 9 (Trad. ao português, Estabilizando Uma Economia Instável - Editora NOVO SECULO, 2010)

MOREIRA, M. M.; PUGA, F. P. **Como a indústria financia o seu crescimento: uma análise do Brasil pós-plano Real**. Rio de Janeiro: BNDES, out. 2000. (Texto para Discussão, n. 84).

O'SULLIVAN, M. **Corporate governance and globalization**. *Annals of the American Academy of Political and Social Science*, 570, pp.153-172, 2000.

SINGH, A. **Competition, corporate governance and selection in emerging markets**. *The Economic Journal*, 113, F443-F464, 2003.

WILLIAMSON, O. **Corporate finance and corporate governance**. *Journal of Finance*, 43(3), pp.567-591, 1988.

UNITED NATIONS, DEPARTMENT OF ECONOMIC AND SOCIAL AFFAIRS. **Handbook of National Accounting. National Accounts: A Practical Introduction. Studies in Methods Series F. No. 85**. New York: United Nations, 2004.

### Cronograma 2017

Aula	Conteúdo	Professor	Bibliografia
1 7 agosto	Apresentação curso  Decisões de Financiamento e Investimento - Aspectos fundamentais a partir de Keynes, Kalecki e Minski	Júlio Gomes de Almeida	ALMEIDA E NOVAIS. <b>As grandes empresas no período recente: mudanças relevantes</b> . Texto Discussão IE 210, 2012 ALMEIDA, et al.. <b>Padrões de financiamento das empresas: a experiência brasileira</b> . Em: Cintra, M. A.; Silva Filho, E. B. (org). <i>Financiamento das Corporações. Perspectivas do Desenvolvimento brasileiro</i> . Brasília, IPEA, 2013, p 26 a 39
2  14 agosto	Modelos de Financiamento e Padrões de Financiamento	Júlio Gomes de Almeida	KEYNES, J. M. <b>The general theory of employment, interest and money</b> . Londres: Macmillan, 1936, C. 11 (A teoria geral do emprego, do juro e da moeda. Tradução de Mário R. da Cruz. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Coleção Os Economistas). KALECKI, M. <b>Theory of economic</b>

			<p><b>dynamics:</b> an essay on cyclical and long-run changes in capitalist economy. London: George Allen &amp; Unwin, 1954, C. 15.</p> <p>MINSKY, H. P. <b>Stabilizing an unstable economy.</b> New Haven: Yale University Press, 1986, C. 9 (Trad. ao português, Estabilizando Uma Economia Instável - Editora NOVO SÉCULO, 2010)</p> <p>ALMEIDA, et al.. <b>Padrões de financiamento das empresas: a experiência brasileira.</b> Em: Cintra, M. A.; Silva Filho, E. B. (org). Financiamento das Corporações. Perspectivas do Desenvolvimento brasileiro. Brasília, IPEA, 2013, p 26 a 39</p> <p>ALMEIDA, DA ROCHA E NOVAIS. <b>Sem lucros, sem investimentos,</b> .IEDI, 2016</p>
3 21 agosto	Demonstrativos financeiros e análise. (uso de ambiente Econômica);	Rodrigo Lanna da Silveira	<p>ASSAF NETO, A. <b>Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico-financeiro.</b> 9 ed. São Paulo, Atlas, 2010.</p> <p>ASSAF NETO, A. <b>Finanças corporativas e valor.</b> Atlas, 2003.</p> <p>BERK, J.; DEMARZO, P. <b>Finanças empresariais.</b> Bookman, 2009.</p> <p>MARTINS, E.; DINIZ, J. A.; MIRANDA, G. J. <b>Análise avançada das Demonstrações contábeis.</b> São Paulo, Atlas, 2012.</p> <p>MATARAZZO, D. C. <b>Análise financeira de balanços.</b> 6 ed. São Paulo, Atlas, 2003.</p>
4 28 agosto	Demonstrativos financeiros e análise. (uso de ambiente Econômica). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
5 4 set	Demonstrativos financeiros e análise. (uso de ambiente Econômica). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
6 11 set.	Demonstrativos financeiros e análise. (uso de ambiente Econômica). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
7 18 set.	Estratégia e decisões de investimento na perspectiva das empresas. TIR, VPL, etc. Análise dinâmica dos indicadores. Aplicação a setores.	Miguel Juan Bacic	
8	Estratégia e decisões de investimento na perspectiva das empresas. TIR, VPL, etc. Análise	Miguel Juan Bacic	

25 set.	dinâmica dos indicadores. Aplicação a setores.		Anexo Metodológico
9 2 out.	Matriz de insumo-produto. Tabela de transações e o sistema de contas nacionais. Os agregados macroeconômicos. Matrizes de Insumo-Produto para o Brasil. As tabelas de recursos e usos e o sistema de contas nacionais. Coeficientes técnicos de produção. Custos e produtividade. Aplicação a setores.	Marcelo Cunha	FEIJÓ, C. <b>Contabilidade Social: O Novo Sistema de Contas Nacionais do Brasil</b> . Rio de Janeiro: 3ª ed. Editora Campus, 2008. IBGE, Tabelas de Recursos e Usos - Contas Nacionais)
10 9 out.	Efeitos diretos e indiretos. Modelo aberto de Insumo-Produto. Multiplicadores de produção. Multiplicadores de emprego e renda. Caracterização de uma atividade a montante e a jusante da cadeia produtiva. Aplicação a setores.	Marcelo Cunha	MILLER, R. E. AND BLAIR, P. D. <b>Input-Output Analysis: Foundations and Extensions</b> . Second edition. Cambridge, GBR: Cambridge University Press, 2009. UNITED NATIONS, DEPARTMENT OF ECONOMIC AND SOCIAL AFFAIRS. <b>Handbook of National Accounting. National Accounts: A Practical Introduction</b> . Studies in Methods Series F. No. 85. New York: United Nations, 2004.
11 16 out	Indicadores de atividade industrial e econômica relacionados com a análise dos setores	Marco Antônio Martins da Rocha	IBGE. <b>Pesquisa Industrial Anual</b> . Vários Anos. IBGE <b>Série Relatórios Metodológicos</b> , n. 26. Pesquisa Industrial Anual – Empresas. Rio de Janeiro: IBGE, 2004. COLANTUONO, A. F. Análise econômico-financeira da indústria de transformação. <i>Boletim NEIT</i> , 24, 2013.
12 23 out	Teorias de estrutura de capital. Modelo Modigliani-Miller, Custos de Agência e Custos de Falência. Pecking Order	Marco Antônio Martins da Rocha	HARRIS, M E RAVIV, A. . The theory of capital structure. <b>The Journal of Finance</b> , Vol. 46, No. 1. (Mar., 1991), pp. 297-355 WILLIAMSON, O. Corporate finance and corporate governance. <i>Journal of Finance</i> , 43(3), pp.567-591, 1988.
13 30 out	Padrões de Financiamento e Desenvolvimento. Padrões de Financiamento em países	Marco Antônio Martins da Rocha	O´SULLIVAN, M. Corporate governance and globalization. <i>Annals of the American Academy of Political and Social Science</i> ,

	Periféricos. Financiamento de longo prazo no Brasil	Rocha	570, pp.153-172, 2000. SINGH, A. Competition, corporate governance and selection in emerging markets. <i>The Economic Journal</i> , 113, F443-F464, 2003. GLEN, J. E SINGH. A. (2004) Comparing capital structures and rates of return in developed and emerging markets. <b>Emerging Markets Review</b> 5 (2004) 161–192.. MOREIRA, M. M.; PUGA, F. P. Como a indústria financia o seu crescimento: uma análise do Brasil pós-plano Real. Rio de Janeiro: BNDES, out. 2000. ( <b>Texto para Discussão</b> , n. 84).
14 6 nov	Seminário: A empresa brasileira,. Estratégias de financiamento e de estrutura de capital de empresas brasileiras e internacionais.	Julio Gomes de Almeida e Marco Antônio Martins da Rocha	ALMEIDA, et al.. <b>Padrões de financiamento das empresas: a experiência brasileira</b> . Em: Cintra, M. A.; Silva Filho, E. B. (org). <b>Financiamento das Corporações. Perspectivas do Desenvolvimento brasileiro</b> . Brasília, IPEA, 2013, p 39 a 59 ALMEIDA, DA ROCHA E NOVAIS. <b>Sem lucros, sem investimentos</b> , .IEDI, 2016
15 13 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	
16 20 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	
17 27 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	