

DISCIPLINA: HO-350 - TÓPICOS ESPECIAIS EM ECONOMIA (TEMA: ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA DE EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS)

Horário: terças-feiras das 14 às 18 hs. 2º Semestre, 2019

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;
- 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)
- IBGE. **Pesquisa Industrial Anual**. Vários Anos. (www.ibge.gov.br)
- IBGE **Tabelas de Recursos e Usos - Contas Nacionais** (www.ibge.gov.br)
- IEDI. O Impacto Da Crise Nas Empresas Brasileiras, jun. 2018
- 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 2019

Aula	Conteúdo	Professor	Bibliografia
1 6 agosto	Apresentação curso Decisões de Financiamento e Investimento - Aspectos fundamentais a partir de Keynes, Kalecki e Minski	Júlio Gomes de Almeida	ALMEIDA E NOVAIS. As grandes empresas no período recente: mudanças relevantes . Texto Discussão IE 210, 2012 ALMEIDA, et al.. Padrões de financiamento das empresas: a experiência brasileira . 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 IEDI. O Impacto Da Crise Nas Empresas Brasileiras , jun. 2018
2 13 agosto	Modelos de Financiamento e Padrões de Financiamento	Júlio Gomes de Almeida	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).

			<p>KALECKI, M. Theory of economic dynamics: an essay on ciclical and long-run changes in capitalist economy. London: George Allen & Unwin, 1954, C. 15.</p> <p>MINSKY, H. P. Stabilizing an unstable economy. New Haven: Yale University Press, 1986, C. 9 (Trad. ao portugues, Estabilizando Uma Economia Instável - Editora NOVO SECULO, 2010)</p> <p>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. Brasilia, IPEA, 2013, p 26 a 39</p> <p>ALMEIDA, DA ROCHA E NOVAIS. Sem lucros, sem investimentos, .IEDI, 2016</p>
3 20 agosto	Demonstrativos financeiros e analise. (uso de ambiente Economática);	Rodrigo Lanna da Silveira	<p>ASSAF NETO, A. Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico-financeiro. 9 ed. São Paulo, Atlas, 2010.</p> <p>ASSAF NETO, A. Finanças corporativas e valor. Atlas, 2003.</p> <p>BERK, J.; DEMARZO, P. Finanças empresariais. Bookman, 2009.</p> <p>MARTINS, E.; DINIZ, J. A.; MIRANDA, G. J. Análise avançada das Demonstrações contábeis. São Paulo, Atlas, 2012.</p> <p>MATARAZZO, D. C. Análise financeira de balanços. 6 ed. São Paulo, Atlas, 2003.</p>
4 27 agosto	Demonstrativos financeiros e analise. (uso de ambiente Economática). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
5 3 set	Demonstrativos financeiros e analise. (uso de ambiente Economática). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
6 10 set.	Demonstrativos financeiros e analise. (uso de ambiente Economática). Aplicação a setores	Rodrigo Lanna da Silveira	
7 17 set.	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	Marcelo Cunha	<p>FEIJÓ, C. Contabilidade Social: O Novo Sistema de Contas Nacionais do Brasil. Rio de Janeiro: 3ª ed. Editora Campus, 2008.</p> <p>IBGE, Tabelas de Recursos e Usos - Contas Nacionais)</p>

	de produção. Custos e produtividade. Aplicação a setores.		
8 24 set.	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. Input-Output Analysis: Foundations and Extensions. Second edition. Cambridge, GBR: Cambridge University Press, 2009. 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.
9 8 out	Estratégia e decisões de investimento na perspectiva das empresas. TIR, VPL, etc. Análise dinâmica dos indicadores. Aplicação a setores.	Miguel Juan Bacic	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
10 15 out	Estratégia e decisões de investimento na perspectiva das empresas. TIR, VPL, etc. Análise dinâmica dos indicadores. Aplicação a setores.	Miguel Juan Bacic	
11 22 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. The Journal of Finance , 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.
12 29 out	Padrões de Financiamento e Financiamento do Desenvolvimento. Padrões de Financiamento em países Periféricos. Financiamento de longo prazo no Brasil	Marco Antônio Martins da Rocha	O´SULLIVAN, M. Corporate governance and globalization. <i>Annals of the American Academy of Political and Social Science</i> , 570, pp.153-172, 2000. SINGH, A. Competition, corporate governance and selection in emerging markets. <i>The Economic Journal</i> , 113, F443-F464, 2003.

			<p>GLEN, J. E SINGH. A. (2004) Comparing capital structures and rates of return in developed and emerging markets. Emerging Markets Review 5 (2004) 161–192..</p> <p>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).</p>
13 5 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	<p>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, p 39 a 59</p> <p>ALMEIDA, DA ROCHA E NOVAIS. Sem lucros, sem investimentos, .IEDI, 2016</p> <p>IEDI. O Impacto Da Crise Nas Empresas Brasileiras, jun. 2018</p>
14 12 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	
15 19 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	
16 21 nov	Reservado para elaboração de caso	Rodrigo Lanna da Silveira e Miguel Juan Bacic	