



CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

PÓS-GRADUAÇÃO LATO-SENSU EM FINANÇAS CORPORATIVAS & INVESTMENT BANKING

Planejamento Empresarial

Macroeconomia
Microeconomia
Planejamento estratégico
Direito falimentar
Direito tributário
Jogo de empresas

Gestão da Tesouraria

Cálculo financeiro
Gestão de renda fixa
Derivativos
Gestão de riscos

Operações Societárias

M&A - Fusões e aquisições
IPO - Oferta inicial de ações
Capital de risco e private equity

Asset Management

Métodos quantitativos
Gestão de carteiras
Análise técnica
Análise fundamentalista

Controladoria e Análise Empresarial

Análise das demonstrações financeiras
Orçamento empresarial e custos
Contabilidade societária e auditoria

Fontes de Capital de Terceiros

Sistema financeiro
Trade finance
BNDES
Project finance
Benefícios econômicos, sociais e ambientais
Captação externa
Operações estruturadas

Avaliação de Empresas

Estrutura e custo de capital
Avaliação de empresas e projetos

Relacionamento com o Mercado

Governança corporativa
Política de dividendos e recompra
Finanças comportamentais
Ética e risco da reputação

PLANEJAMENTO EMPRESARIAL

MACROECONOMIA

Indicadores Econômicos

PIB e PNB
Inflação/deflação e o mercado financeiro
Indicadores de inflação: IGP, INPC, IPCA, IGP-M
Nível de renda, nível de emprego, salários
Formação dos juros na economia
Taxas de juros: TJLP, TBF, TR, Taxa SELIC
A taxa CDI e o mercado interfinanceiro

Política Fiscal

PIB potencial
Necessidade de financiamento do setor público
Implicações sobre a dívida pública

Política Monetária e Inflação

Inflação
Metas de inflação
Cálculo da taxa de inflação
Inflação não antecipada vs postecipada
Inflação e desemprego
Curva de Phillips de curto e longo prazo
Inflação na taxa nominal de juros
Instrumentos de política monetária
Open market
Redesconto
Depósitos compulsórios
Atribuições do COPOM e impacto das decisões
Relação juros e atividade econômica

Política Cambial

Determinantes da taxa de câmbio
Regimes de taxas de câmbio
Reservas internacionais
Relações de paridade entre as moedas

MICROECONOMIA

Elasticidade

Definição e cálculo
Fatores
Elasticidades de demanda e oferta

Competição

Mercados perfeitamente competitivos
Maximização de lucros
Tomadores de preços
Lucros e perdas econômicas
Curva de demanda da empresa e do setor
Escolha da estratégia competitiva
Forças competitivas de um setor
Vantagens competitivas
Tipos
Estratégias e riscos
Teoria dos jogos

Monopólio

Características, origem e estratégias de preço
Monopólio vs competição perfeita
Discriminação de preços
Regulamentação de um monopólio natural

Concorrência Monopolística e Oligopólio

Características de concorrência monopolística
Características de um oligopólio e seus modelos tradicionais

PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

Estratégia competitiva
Gestão estratégica e criação de valor
Modelo de Porter ampliado: cenários e análise setorial
Matriz BCG
Análise SWOT
Propostas de valor, estrat. competitivas e trade-offs estratégicos
Cadeia de valor e cadeia produtiva
Ativos, competências essenciais e sustentabilidade da vantagem competitiva
Formulação, seleção e avaliação de estratégias
Sustentabilidade dos negócios
Marketing estratégico
Key cells & key factors
Critérios de atratividade dos negócios
Vantagem competitiva
Pospicionamento da empresa
Teste de stress da precificação
BSC: Balanced Scorecard
Direito Falimentar
A lei de recuperação de empresas
A lei de falência
Direito Tributário
Aspectos fiscais gerais
Operações de M&A
Tributação das Operações Financeiras
Jogo de Empresas

CONTROLADORIA E ANÁLISE EMPRESARIAL

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Principais demonstrações contábeis

- Balanço Patrimonial
- Componentes
- Itens monetários e não monetários
- Demonstração do resultado do exercício (DRE)
- Demonstração das mutações do patrimônio líquido
- Demonstração das origens e aplicação de recursos
- Demonstração dos Fluxos de Caixa (DCF)
- Demonstração de Valor Adicionado (DVA)
- Notas explicativas

Análise Financeira

- Ativo Operacional
- Capital de giro
- EBITDA
- NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)
- EVA (Economic Value Added)
- Cash Flow Return on Investment (CFROI)
- Método de análise vertical e horizontal

Análise de Índices

- Índices de retorno e performance
- Giro do Ativo (GA)
- Retorno sobre as Vendas (RSV)
- Retorno sobre o Ativo (RSA)
- Retorno sobre o Patrimônio Líquido (RSPL)
- Índices de Liquidez e capacidade de pagamento
- Liquidez Geral (LG)
- Liquidez Corrente (LC)
- Liquidez Seca (LS)
- Cobertura de Juros (ICJ)
- Saldo de Tesouraria sobre Vendas (STSV)
- Participação de Capitais de Terceiros
- Grau de Endividamento
- Imobilização do Patrimônio Líquido

ORÇAMENTO EMPRESARIAL E CUSTOS

Sistemas e métodos de custeio

- Custeio direto
- Custeio variável
- Custeio por absorção
- Custeio ABC
- Análise de custo, volume e lucro

Processo de orçamento empresarial

- Etapas de elaboração do orçamento
- Cenários
- Premissas econômicas e operacionais
- Plano de marketing
- Plano de suprimentos, estocagem e produção
- Plano de investimentos
- Plano de recursos humanos
- Plano financeiro
- Orçamento dos investimentos (CAPEX)
- Orçamento das operações (OPEX)
- Análise financeira do plano

Acompanhamento e controle orçamentário

- Análise: orçado vs realizado
- Revisão do plano
- Projeção de caixa e demonstrativos

Temas especiais – Orçamento

- Activity based budgeting
- Rolling forecast
- Beyond budgeting

CONTABILIDADE SOCIETÁRIA E AUDITORIA

Contabilidade societária

- Crítérios de elaboração das principais dem. contábeis
- Balanço Patrimonial e demonstrações de resultados Relatórios e Pareceres

Auditoria

- Procedimentos preparatórios e administ. da auditoria
- Normas gerais de auditoria
- Prevenção e descoberta de fraudes
- Controle de qualidade e normas de auditoria
- Testes e controles internos
- Papéis de trabalho
- Planejamento da auditoria (NBC TA 300)
- Programas de auditoria: ativo, passivo e patrimônio líquido

Normas para auditoria

- Controle de qualidade (NBA PA 01)
- Objetivos gerais do auditor independente (NBC TA 200)
- Controle de qualidade de uma auditoria de DC (NBC TA 220)
- Materialidade no planejamento e execução (NBC TA 320)
- Ident. e aval. dos riscos de distorção material (NBC TA 315)
- Documentação de auditoria (NBC TA 230)

GESTÃO DE TESOURARIA

CÁLCULO FINANCEIRO

Conceitos introdutórios

- Juros simples e compostos
- Conversão de taxas para diferentes períodos
- Taxa nominal e efetiva
- Fórmula de Fisher
- Séries regulares
- Perpetuidades

Sistemas de amortização

- Sistema de amortização americano
- Sistema de amortização francês e tabela Price
- Sistema de amortização constante
- Séries irregulares (VPL, TIR)

Técnicas de análise de investimentos

- Período de Pay-back
- Período de Pay-back descontado
- VPL – Valor presente líquido
- TIR – Taxa interna de retorno
- MTIR - TIR modificada
- Índice de rentabilidade (Profitability Index)

GESTÃO DE RENDA FIXA

Títulos públicos

- Prazos de aplicação e relação com preços dos títulos
- Características básicas (prazo, valor de face, taxa de cupom)
- Indexados (cambial, Selic, IGPM, IPCA)
- Taxas de cupom (cupom zero, prefixada, pós-fixada, step-up, deferred)
- Definições de preços (juros devidos, preço limpo e preço sujo)
- Provisão de resgate antecipado
- Operações compromissadas

Precificação de ativos de renda fixa

- LTN (Letra do Tesouro Nacional)
- LFT (Letra Financeira do Tesouro)
- NTN-F (Nota do Tesouro Nacional Série F)
- NTN-B (Nota do Tesouro Nacional Série B)
- NTN-C (Nota do Tesouro Nacional Série C)

Formação de curvas de juros

- Estrutura de títulos pós-fixados
- Estrutura de títulos pré-fixados
- Marcação a mercado
- Interpolação da curva de juros
- Duration de Macaulay, modificada e convexidade

DERIVATIVOS

Mercados Derivativos e Instrumentos

- Definições básicas
- Bolsa de Valores Mercadorias & Futuros (BM&FBovespa)
- Funcionamento do mercado de derivativos
- Contratos de derivativos negociados
- Sistemas de garantias (margem, ajustes diários, etc.)

Contrato a Termo

- Características gerais e operacionais
- Precificação e negociação
- Principais contratos a termo

Futuros

- Características gerais e operacionais
- Formação do preço futuro
- Dólar futuro, Ibovespa futuro, DI futuro e agro futuro

Opções

- Características gerais e operacionais
- Moneyness (in-the-money, at-the-money, out-of-the-money)
- Estratégias e travas com opções
- Cap, floor, collar e box
- Precificação e modelo de Black and Scholes

Swaps

- Características gerais e operacionais
- Moeda, taxas e marcação a mercado

GESTÃO DE RISCOS

Risco de mercado

- VAR – Value-at-risk
- Earnings-at-risk,
- Cash flow-at-risk
- Teste de stress
- Back-test

Risco de crédito

- Fundamentos de crédito
- Rating
- Preços de títulos com risco de crédito
- VAR de crédito

Risco operacional

- Sarbanes-Oxley Act nas empresas no Brasil
- Fraudes e lavagem de dinheiro
- Risco operacional em bancos: Basiléia II

ERM (Enterprise Risk Management)

FONTES DE CAPITAL DE TERCEIROS I

TRADE FINANCE

Mercado de câmbio: sistema brasileiro

Financiamento a exportação

ACC - Adiantamento sobre Contrato de Câmbio
ACE - Adiantamento sobre Cambiais Entregues
PPE - Pré-Pagamento de Exportação
NCE - Nota de Crédito a Exportação
BNDES Exim

Financiamento a importação

Finimp Direto
Finimp Repasse
Desconto de saque de importação

Garantias internacionais

Matriz de confiança negocial
Cobrança Documentária
Aval em saque
Carta de crédito de importação
Standby Letter of Credit

BNDES

A estrutura do BNDES

Aspectos institucionais
Sistema BNDES
Áreas de atuação

A estrutura financeira do BNDES

Fontes de financiamento
Composição do funding
Custos de financiamento
Portfólio de crédito por setor

Produtos BNDES

Finame Leasing, EXIM e Limite de Crédito, Finem Automático, Finame, Finame Agrícola, Cartão BNDES
Empréstimo-Ponte, Project Finance, Fianças e Avais

Programa BNDES

MODERAGRO, PRONAF, BNDES PSI

Operações BNDES

Operação Direta, Operação Indireta

BNDESPAR - BNDES Participações S/A

Atuação, missão, carteira e PIBB

FONTES DE CAPITAL DE TERCEIROS I

PROJECT FINANCE

Conceitos fundamentais

Project finance vs corporate finance
Setores de aplicação comum

Riscos em projetos

Fase de implantação
Riscos envolvidos
Mitigação de riscos

Características gerais

Fatores favoráveis
Estrutura padrão de project finance
Financiadores

Instrumentos de captação

Debêntures
CCB
FIDC
FIP
Financiamento direto
CRI

Estrutura contratual

EPC
Garantias e seguros

SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL

Funções da moeda

Atribuições dos órgãos e agentes reguladores

CMN (Conselho Monetário Nacional)
BACEN (Banco Central)
CVM (Comissão de Valores Mobiliários)

Instituições financeiras

Bancos Múltiplos
Bancos de Investimento
Corretoras de títulos, câmbio e de futuros
Distribuidoras

Criação de moeda

Objetivos do Banco Central

Balança comercial

Ferramentas de política econômica

Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)

Organização
Câmaras de Compensação/Liquidação

BMA

Cetip

Selic

FONTES DE CAPITAL DE TERCEIROS II

OPERAÇÕES ESTRUTURADAS

Caracterização de operações

Cessão de crédito

- Participantes
- Modalidades
- Estrutura
- Tipos e exemplos

Asset Backed Securities

- Definição
- Mercado americano
- Estrutura
- Participantes

Securitização de recebíveis

- Elementos
- Objetivo
- Modus operandi
- Trust (SPE)
- Aspectos tributários

FIDC

- Definição
- Participantes
- Estruturação

CAPTAÇÃO EXTERNA

Mercado Internacional de Títulos

- Euromercado
- Mercados Domésticos
- Mercado Doméstico-Estados Unidos

Legislação internacional

SEC (Securities Exchange Commission)

- Ofertas registradas
- Formulários e informações
- Blue Sky Laws
- Lei Sarbanes-Oxley
- Lei Dodd-Frank

Eurobonds

- Documentos
- Liquidação e centrais de liquidação
- Offering Circular
- Precificação
- Riscos

Mercado de títulos de dívida externa

- EMBI+BR
- Risco Soberano

Exemplos

BENEFÍCIOS ECONÔMICOS, SOCIAIS E AMBIENTAIS

Sustentabilidade

- Fluxo circular econômico
- Externalidades
- Internalização das externalidades
- Teoria do acionista
- Teoria das partes interessadas
- Valuation do capital natural
- ISE Bovespa

Mudanças climáticas

- Mudanças climáticas: modelagem
- Contribuição setorial e cenários
- Curva de abatimento do CO2e
- Impactos econômicos
- Oportunidades de negócios

Mercados de carbono

- Mercado de permissões
- Offset credits
- Protocolo de Kyoto

AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL

Custo do capital próprio

- CAPM - Capital Asset Pricing Model
- Beta alavancado/desalavancado
- CAPM para no mercado brasileiro
- ATP - Arbitragem Pricing Theory
- Fama-French - modelo de 3 fatores
- Build-up models

Custo de capital de terceiros

- Spread de crédito
- Ratings de dívida

WACC (custo médio ponderado de capital)

- Riscos de credores e acionistas
- Estrutura de capital alvo
- Grau de alavancagem operacional, financeira e total
- Teoria de capital de Modigliani & Miller (MM)
- Benefício fiscal;
- Efeito da alavancagem
- Custos de insolvência

VALUATION

Métodos de avaliação de empresas

- Ativos (contábil, liquidação, reposição)
- DCF (Discounted Cash-Flow)
- Relativa (mercado, transações)
- Outros (valor de mercado, opções reais, EVA)

Fluxo de caixa para investidores

- Depreciação e tributos
- Capex e capital de giro
- Valor terminal
- FCF (Free-cash flow to firm)
- FCE (Free-cash flow to equity)

Múltiplos

- Múltiplos mais utilizados
- Múltiplos setoriais
- Utilização de múltiplos de outros países
- Múltiplos de mercado e de transações
- Escolha de companhias comparáveis
- Múltiplos x DCF

OPERAÇÕES SOCIETÁRIAS

M&A - FUSÕES E AQUISIÇÕES

Prospecção e negociação

- Planejamento e estratégia de F&A
- Prospecção de empresas-alvo
- Táticas de negociação em F&A

Estruturação de transações

- Abordagem estruturada de aval. de negócios para M&A
- Due Diligence
- A integração das empresas e a fusão de culturas
- Estudos e casos reais de geração e destruição de valor

Transações

- Reestruturação de empresas
- Spin-offs
- Joint ventures
- Desinvestimento
- Fusões, aquisições e incorporações
- Leveraged buy-out (LBO)
- Cisão

IPO - OFERTA INICIAL DE AÇÕES

Panorama brasileiro e internacional

- Mercados primário e secundário
- Formadores de mercado (Market makers)

Mecanismos de ofertas públicas

- Garantia firme
- Melhores esforços
- Leilão holandês
- Bookbuilding
- Distribuição de lote suplementar (Green shoes)
- Competitive bids
- Private placement
- Registro automático de ofertas públicas
- Ofertas com dispensa de registro

Processo de divulgação de ofertas públicas

- Pilot fishing, predeal research, premarketing
- Definição da faixa de preços
- Apresentação para investidores institucionais (roadshow)

VENTURE CAPITAL E FUNDOS DE PRIVATE EQUITY

A indústria de Private Equity no Brasil

- Diferenciação entre Venture Capital e Private Equity
- Modalidades de Investimento
- Potenciais conflitos agência
- Fases do ciclo de vida de fundos
- Mercados Brasil e EUA

Estruturando uma operação de Private Equity

- Processo de análise de investimento
- Estrutura de um processo competitivo
- Considerações sobre as metodologias de avaliação aplicáveis
- “Football Field”
- Crescimento e melhorias operacionais
- “Build-Up” ou Análise de Cenários
- Cálculo da parte adquirida e desembolso total
- Utilização da TIR
- Alavancagem
- Principais Contratos
- Tipos de saída
- Desinvestimentos via mercado de capitais
- Retornos Pós-IPO

Estudos de caso

RELACIONAMENTO COM O MERCADO

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Geração e destruição de valor pela governança

Conceitos de alta relevância

- Disclosure
- Equidade
- Accountability
- Sustentabilidade

Objetivos e atributos de um sistema de Gov. Corp.

- Medidas de boa Governança Corporativa

Conflitos de interesse

- Administradores e acionistas
- Diretores e acionistas
- Majoritários e minoritários

Conselho de administração

- Responsabilidades
- Eficiência (fatores relevantes)
- Níveis de governança da Bovespa

Conselho fiscal

Comitê de auditoria

Câmara de arbitragem do mercado

POLÍTICA DE DIVIDENDOS E RECOMPRA

Proventos em ações: retorno para o investidor

- Bonificações
- Bônus de subscrição

Proventos em dinheiro: retorno para o investidor

- Dividendos
- JSCP (juros sobre o capital próprio)

Movimentos acionários

- Desdobramentos
- Grupamentos
- Recompra de ações

Fatores que afetam a política de dividendos

- Restrições de pagamentos de dividendos
- Variação dos pagamentos de dividendos
- Estágio de maturidade da empresa
- Preferências de investidores
- Aspectos tributários
- Teorias de sinalização

Impacto da política de dividendos no preço da ação

FINANÇAS COMPORTAMENTAIS

Comportamento do investidor

Anomalias dos Mercados Financeiros

Finanças neoclássicas vs. Comportamentais

Viéses comportamentais

- Excesso de confiança (overconfidence)
- Arrependimento (regret)
- Representatividade (representativeness)
- Aversão à perda (loss aversion)
- Perseverança
- Ancoragem (anchoring and adjustment)
- Teoria da Perspectiva (Prospect Theory)

MÉTODOS QUANTITATIVOS

Conceitos Básicos de Estatística

Média, mediana e moda
Retorno esperado e retorno histórico
Variância
Desvio padrão
Covariância e Coeficiente de Correlação
Distribuição normal e intervalos de confiança

Regressão Linear e Múltipla

Premissas
Variável dependente e variável independente
Termo aleatório
Coeficiente de Regressão
Coeficiente de Determinação (R^2)

Teste de hipóteses

Hipótese Nula e Alternativa
Erros tipo I e tipo II
Teste uni-caudal ou bi-caudal
Análise de variância (ANOVA)
Estatística F
Teste t num coeficiente de regressão

Estimação com modelos de regressão

Interpretação de resultados do modelo de regressão

Limitações de análise de regressão

ANÁLISE TÉCNICA

Distinções entre análise técnica e análise fundamentalista

Premissas de análise técnica

Vantagens e desafios da análise técnica

Indicadores de tendência - Médias Móveis

Oscilador de Média Móvel
MACD
Envelopes
Bandas
Parabólico (SAR)
Movimento Direcional

Indicadores de reversão

Índice de Força Relativa (IFR)
Estocástico

Indicadores de volume

On Balance Volume - OBV (Saldo de Volume)
Média Móvel de Volume

GESTÃO DE CARTEIRAS

Conceitos fundamentais

- Retornos
- Variância e desvio padrão
- Covariância e correlação
- Retorno e risco de carteiras

Teoria Moderna de Carteiras

- Aversão ao risco
- Curvas de utilidade
- Diversificação de risco

Markowitz – Fronteira eficiente

- Modelo com 2 ativos
- Modelo com 3 ou mais ativos

Carteira de mercado

- Risco sistemático e não sistemático
- Modelo de Sharpe
- Capital Market Line (CML)
- Security Market Line (SML)

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Análise da indústria

- Ciclos de negócio e setores industriais
- Mudanças econômicas estruturais e indústrias alternativas
- Avaliação do ciclo de vida da indústria
- Análise da competição dentro da indústria
- Estimação de taxas de retorno da indústria
- Análise da indústria por múltiplos

Métricas de desempenho financeiro e projeções

- ROIC (Return over invested capital)
- CFROI (Cash-flow return over investment)
- Margem sustentável
- Crescimento de lucros

Estilos de investimento

- Growth
- Value
- Blend
- Market cap
- Dividendos
- Responsabilidade social