DISCIPLINA: Investimentos	**CÓDIGO**: P00ADM009.01
PROFESSOR: Laíse Ferraz Correia	

Nível	Mestrado
Caráter	Não obrigatória
Carga Horária	45
Créditos	3
Área de Concentração	Processos e Sistemas Decisórios
Linha de Pesquisa	Linha 1: Processos e sistemas decisórios em finanças, produção e operações.

Ementa

Avaliação de ativos: reais e financeiros. Método do Fluxo de Caixa Descontado. Técnicas de avaliação de alternativas de investimentos reais. Seleção de projetos de investimentos. Abordagem do risco e retorno dos investimentos. Opões reais. Análise do Valor da empresa. Mercados Eficientes. Teoria de Portfólio. Modelos de Precificação de ativos (Capital Asset Pricing Model/Arbitrage Pricing Theory). Modelos de fatores – Modelo de Três Fatores de Fama e French; modelo efeito momentum de Jegadeesh e Titman; modelo efeito liquidez.

Objetivo

O objetivo principal da disciplina é proporcionar aos alunos uma estrutura para a tomada de decisões financeiras relativas a investimentos, que requerem conhecimento dos mercados financeiros, rigoroso pensamento analítico e derivação matemática. Para isso, estudará a teoria e evidências empíricas de investimentos, particularmente no contexto da gestão de carteiras. O objetivo é proporcionar aos alunos três elementos: ferramentas analíticas, habilidades quantitativas e conhecimento empírico (evidências empíricas). Os principais tópicos incluem: avaliação de ativos pela metodologia do fluxo de caixa descontado, risco e retorno, opções reais, seleção e avaliação de portfólios, modelos de precificação de ativos, modelos de precificação de ativos e anomalias, análise da performance de portfólios.

Interdisciplinaridade

Pré-requisitos	**Código**
Não tem	
Disciplinas para as quais é pré-requisito	
Não tem	

Unidades de ensino		Carga-horária Horas/aula
1	**Avaliação de ativos** – Método do Fluxo de Caixa Descontado. – Técnicas de avaliação de alternativas de investimentos reais. – Seleção de projetos de investimentos. – Abordagem do risco e retorno dos investimentos. – Simulação. – Opões reais. – Análise do Valor da empresa.	5
2	**Mercados Eficientes** – Hipóteses de Eficiência de Mercado. – Estudos de Fama e French (1970; 1991). – Testes empíricos. – Anomalias.	4
3	**Moderna Teoria de Portfólio** – Modelo Markowitz (1952; 1959). – Modelo Michaud e Michaud (2008). – Evidências	4
4	**Modelos de Precificação de ativos** – O Capital Asset Pricing Model – CAPM. – Testes empíricos do modelo CAPM. – Versões do CAPM: ICAPM; CCAPM; DCAPM; XCAPM.	8
5	**Modelos de Precificação de ativos: Modelos de Fatores** – *Arbitrage Pricing Theory*. – Estudos de Ross (1976); Ross e Roll (1980; 1984). – Evidências.	4
6	**Modelos de Precificação de ativos: Modelos de fatores** – Fama e French (1992; 1993). – Evidências.	4
7	**Modelos de Precificação de ativos: Modelos de fatores** – Estudo de Jegadeesh e Titman (1993). – Estudo de Carhart (1997). – Evidências.	4
8	**Modelos de Precificação de ativos: Modelos de fatores** – Estudo de Fama e French (2015). – Evidências.	4
9	**Modelos de Precificação de ativos: Modelos do efeito iliquidez** – Amihud e Mendelson (1986; 2008). – Evidências.	4
10	**Avaliação de Performance de carteiras** – Sharpe; Treynor; Alfa de Jensen; Modigliani; Trecking error.	4
	Total	**45**

Metodologias de ensino e aprendizagem

Serão utilizadas as seguintes metodologias:

- Aulas expositivas;
- Aplicação de trabalhos individuais e/ou em grupo;
- Discussão de estudo de casos
- Seminários de discussão.

Avaliação da Aprendizagem
A disciplina terá o seguinte critério de avaliação: • Participação individual (20%) • Trabalhos, exercícios (30%) • Prova (50%)
TOTAL: 100 Pontos

Bibliografia

1	AMIHUD, Y.; MENDELSON, H. Liquidity, the value of the firm, and corporate finance. **Journal of Applied Corporate Finance**, v. 20, n. 2, p. 32-45, 2008.
2	AMIHUD, Y.; MENDELSON, H. Asset pricing and the bid-ask spread. **Journal of Finance Economics**, v. 17, n. 2, p. 223-249, 1986.
3	BALLESTERO, E.; Bravo, M.; PÉREZ-GLADISH, B.; ARENAS-PARRA, M.; PLA-SANTAMARIA, D. Socially Responsible Investment: A multicriteria approach to portfolio selection combining ethical and financial objectives. **European Journal of Operational Research**, v. 216, n. 2, p. 487-494, 2012.
4	BARBERIS, N.; GREENWOOD, R.; JIN, L.; SHLEIFER, A. X-CAPM: An extrapolative capital asset pricing model. **Journal of Financial Economics,** v. 115, n. 1, p. 1-24, 2015.
5	BERNDT, E. R. **The practice of econometrics:** classic and contemporary. Addison Wesley Publishing Company, 1991.
6	BERK, J.; DEMARZO, P. **Corporate finance**. 3th ed. Boston: Pearson, 2013.
7	BERNSTEIN, P. L. **Capital ideas evolving**. Hoboken: Wiley & Sons, 2007.
8	BLACK, F.; LITTERMAN, R. Global Portfolio Optimization. **Financial Analysts Journal**, v. 48, n. 5, p. 28-43, 1992.
9	BLACK, F.; JENSEN, M. C.; SCHOLES, M. The Capital Asset Pricing Model: Some Empirical Tests. In: JENSEN, M. C. (Ed.). **Studies in the theory of capital markets.** New York: Praeger, p. 79-121, 1972.
10	BODIE, Zvi; KANE, A.; MARCUS, J. A. **Investimentos.** 10ª. ed. Porto Alegre: Bookman, 2014.
11	BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. **Princípios de finanças empresariais**. Lisboa: McGraw-Hill, 1992.
12	BREEDEN, D. An intertemporal asset pricing model with stochastic consumption and investment opportunities. **Journal of Financial Economics**, v. 7, n. 3, p. 265-296, 1979.

13	CAMPBELL, J. Y.; LO, A. W.; MACKINLAY, A. C. **The econometrics of financial markets.** Princeton: Princeton University Press, 1997.
14	CARHART, M. On the persistence of mutual fund performance. **Journal of Finance**, v. 52, n. 1, p. 57-82, 1997.
15	CHEN, Nai-Fu; ROLL, R.; ROSS, S.A. Economic forces and the stock market. **Journal of Business**, v. 59, n. 3, p.383-403, 1986.
16	COCHRANE, J. **Asset pricing**. Princeton: Princeton, 2001.
17	COPELAND, T. J.; WESTON, F.; SHASTRI, K. **Financial Theory and Corporate Policy.** 4th ed. Boston: Pearson Addison Wesley, 2005.
18	DANIEL, K., TITMAN, S. Evidence on the characteristics of cross sectional variation in stock returns. **Journal of Finance**, v. 52, n. 1, p. 1-33, 1997.
19	DAMODARAN, A. **Avaliação de Empresas**. 2ª ed. São Paulo: Prentice Hall, 2007.
20	DAMODARAN, A. **Avaliação de investimentos:** ferramentas e técnicas para a determinação do valor de qualquer ativo. 2ª ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2009.

21	ESTRADA, J. Systematic risk in emerging markets: the D-CAPM. **Emerging Markets Review**, v.3, n. 4, p. 365-379, 2002.
22	ESTRADA, J. The cost of equity in emerging markets: a downside risk approach. **Emerging Marketing Quarterly**, v. 3, n. 1, p. 19-30, 2000.
23	ELTON, E. J.; GRUBER, M. J.; BROWN, S. J.; GOETZMANN, W. N. **Moderna teoria de carteira e análise de investimentos.** Rio de Janeiro: Elsevier, 2012.
24	FAMA, E. F. Determining the Number of Priced State Variables in the ICAPM. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 33, n. 2, p. 217-231, 1998.
25	FAMA, E. F. Multifactor Portfolio Efficiency and Multifactor Asset Pricing. **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 31, n. 4, p. 441-465, 1996.
26	FAMA, E.F. Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. **Journal of Finance**, v.25, n.2, p.383-417, 1970.
27	FAMA, E.F. Efficient capital markets: II. **Journal of Finance**, v.46, n.5, p.1575-1617, 1991.
28	FAMA, E.; FRENCH, K. Luck versus skill in the cross section of mutual funds returns. **Journal of Finance**, v. 65, n. 5, p. 1915-1947, 2010.
29	FAMA, E. F.; FRENCH, K. A five-factor asset pricing model. **Journal of Financial Economics**, v. 116, n. 1, p. 1-22, 2015.
30	FAMA, E. F.; FRENCH, K. Size, value, and momentum in international stock returns. **Journal of Financial Economics**, v. 105, n. 3, p. 457-472, 2012.
31	FAMA, E. F.; FRENCH, K. Dissecting anomalies. **Journal of Finance**, v. 63, n. 4, p. 1653–1678, 2008.
32	FAMA, E. F.; FRENCH, K. Common risk factors in the returns on stocks and bonds. **Journal of Financial Economics**, v. 33, n. 1, p. 3-56, 1993.
33	FAMA, E. F.; FRENCH, K. The cross-section of expected stock returns. **Journal of Finance**, v.47, n. 2, p. 427-465, 1992.
34	FAMA, E.; MACBETH, J. Risk, return, and equilibrium: empirical tests. **Journal of Political Economy**, v. 3, n. 81, p. 607-636, 1973.
35	GRINBLAT, M.; TITMAN, S. **Mercados financeiros e estratégias corporativas**. Porto Alegre: Bookman, 2005.
36	HAMADA, R. S. The effect of the firm's capital structure on the systematic risk of common stocks. **Journal of Finance**, v. 27, n. 2, p. 435-452, 1972.
37	HAUGEN, R. A.; BAKER, N. L. Commonality in the determinants of expected stock returns. **Journal of Financial Economics,** v. 41, n. 3, p. 401-439, 1996.
38	HOLMSTRÖM, B.; TIROLE, J. LAPM: A Liquidity-Based Asset Pricing Model. **Journal of Finance**, v. 56, n. 5, p. 1837-1867, 2001.
39	JAGANNATHAN, R.; WANG, Z. The conditional CAPM and the cross-section of stock returns. **Journal of Finance**, v. 51, n. 1, p. 3-53, 1996.
40	JEGADEESH, N.; TITMAN, S. Returns to buying winners and selling losers: implications for stock market efficiency, **Journal of Finance**, v. 48, p.65-91, 1993.
41	JENSEN, M. The performance of mutual funds in the period 1945-1964. **Journal of Finance**, v. 23, n. 2, p. 389-416, 1968.

42	KIM, S.; LEE, K. Pricing of liquidity risks: Evidence from multiple liquidity measures. **Journal of Empirical Finance**, v. 25, n. 1, p. 112-133, 2014.
43	KOLM, P. N.; TÜTÜNCÜ, R.; FABOZZI, F. J. 60 years of portfolio optimization: practical challenges and current trends. **European Journal of Operational Research**, v. 234, n. 2, p.356-371, 2014.
44	LEVY, M.; ROLL, R. A new perspective on the validity of the CAPM: still alive and well**.** **Journal of Investment Management**, v. 10, n. 3, p. 9-20, 2012.
45	LINTNER, John. The valuation of risk assets and selection of risky investments in stocks portfolios and capital budgets. **Review of Economics and Statistics**, v. 47, n. 1, p. 13-37, 1965.
46	LOFTHOUSE, S. **Investment management.** 2thed. Sussex: John Wiley & Sons Ltd, 2001.
47	LUEHRMAN, T. A. What's it Worth? A General Manager's Guide to Valuation. **Harvard Business Review**, v. 75, n. 3, p. 132-142, 1997.
48	McDONALD, R. L. The role of real options in capital budgeting: theory and practice. **Journal of Applied Corporate Finance,** v. 18, n. 2, p. 28-39, 2006.
49	MARKOWITZ, H. Mean-variance approximations to expected utility. **European Journal of Operational Research**, v. 234, n. 2, p. 346-355, 2014.
50	MARKOWITZ, H. Portfolio theory as I still see it. **Annual Review of Financial Economics**, v. 2, n. 1, p. 1-23, 2010.
51	MARKOWITZ, H. Market efficiency: a theoretical distinction and so what? **Financial Analysts Journal**, v. 61, n. 5, p. 17-30, 2005.
52	MARKOWITZ, H. The foundations of portfolio theory. **Journal of Finance**, v. 46, n. 2, p. 469-477, 1991.
53	MARKOWITZ, H. **Portfolio selection:** efficient diversification of investments. New York: John Wiley & Sons, 1959.
54	MARKOWITZ, H. Portfolio selection. **Journal of Finance**, v.7, n.1, p.77-91, 1952.
55	MERTON, R. C. An Intertemporal Capital Asset Pricing Model. **Econometrica**, v. 41, n. 5, p. 867-87, 1973.
56	MICHAUD, R. O. The Markowitz Optimization Enigma: is 'optimized' optimal? **Financial Analysts Journal**, v.45, n. 1, p.31-42, 1989.
57	MICHAUD, R.O.; MICHAUD, R. O. Estimation error and portfolio optimization: a resampling solution. **Journal of Investment Management**, v. 6, n. 1, p. 8-28, 2008.
58	MICHAUD. R. O.; ESCHB, D. N.; MICHAUD, R. O. Portfolio monitoring in theory and practice. **Journal of Investment Management**, v. 10, n. 4, p. 5-18, 2012.
59	MODIGLIANI, F.; MODIGLIANI, L. Risk adjusted performance: How to measure it and why. **Journal of Portfolio Management**, v. 23, n. 2, p. 45-54, 1997.
60	MOSSIN, J. Equilibrium in capital asset market. Econometrica, v. 34, n. 4, p. 768-783, 1966.
61	PENMAN, S. H. Handling Valuation Models. **Journal of Applied Corporate Finance,** v. 18, n. 2, p. 48-55, 2006.
62	POPE, P.; YADAV, K. Discovering error in tracking error. **Journal of Portfolio Management**, v. 1, n. 42, p. 27-32, 1994.

63	ROLL, R. A mean variance analysis of tracking error. **Journal of Portfolio Management**, v. 1, n. 21, p. 49-68, 1992.
64	ROLL, R.; ROSS, S.A. On the cross-sectional relation between expected returns and betas. **Journal of Finance**, v.49, n.1, p.101-121, 1994.
65	ROLL, R.; ROSS, S.A. An empirical investigation of the arbitrage pricing theory. **Journal of Finance**, v.35, n.5, p.1073-1103, 1980.
66	ROLL, R. A critique of the asset pricing theory's tests Part I: On past and potential testability of the theory. **Journal of Financial Economics**, v. 4, n. 2, p. 129-176, 1977.
67	ROSS, R. A mean variance analysis of tracking error. **Journal of Portfolio Management**, v. 1, n. 21, p. 49-68, 1992.
68	ROSS, S.A. The arbitrage theory of capital asset pricing. **Journal of Economic Theory**, v.13, n.3, p.341-360, 1976.
69	ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F; LAMB, R. **Administração financeira**. 10ª. Ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2015.
70	RUBINSTEIN, M. Markowitz's "portfolio selection": a fifty-year retrospective. **Journal of Finance**, v. 57, n.3, p. 1041-1045, 2002.
71	SHARPE, W. The Sharpe ratio. **Journal of Portfolio Management**, v. 21, n. 1, p. 49-58, 1994.
72	SHARPE, W. Mutual fund performance. **Journal of Business**, v. 39, n. 1, p. 119-138, 1966.
73	SHARPE, W. A simplified model for portfolio analysis. **Management Science**, v.9, n.2, p. 277-293, 1963.
74	SHARPE, W. Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. **Journal of Finance**, v.19, n.3, p.425-442, 1964.
75	SHARPE, W. F.; ALEXANDER, G. J.; BAILEY, J. Y. **Investments**. 6 ª. ed. Prentice Hall, 1998.
76	SORTINO, F.; MEER, R. Downside risk. **The Journal of Portfolio Management**, v. 17, n.4, p. 27-31, 1991.
77	SORTINO, F.; PRICE, L. Performance measurement in a downside risk framework. **Journal of Investing**, v. 14, n. 2, p. 59-65, 1994.
78	SHILLER, R. From efficient markets theory to behavioral finance. **Journal of Economic Perspectives**, v.17, n. 1, p.83-104, 2003.
79	SUBRAHMANYAM, A. Behavioural finance: a review and synthesis. **European Financial Management**, v. 14, n. 1, p. 12-29, 2007.
81	TITMAN, S.; MARTIN, J. D. **Avaliação de Projetos e Investimentos:** *valuation*. Porto Alegre: Bookman Companhia Editora, 2010.
82	TREYNOR, J. How to rate management of investment funds. **Harvard Business Review**, v. 43, p. 63-75, 1965.