

ADP320 – Teoria Financeira

Professor: Henrique Pinto Ramos

henrique.ramos@ufrgs.br

1. Objetivo:

Proporcionar uma visão dos diversos conteúdos relativos à área de mercado de capitais no que se refere à precificação de ativos em condições de incerteza e gerenciamento de risco. Ao final da disciplina, os participantes deverão possuir os conhecimentos básicos, tanto teóricos quanto práticos, dos principais tópicos de pesquisa na área de Mercado de Capitais.

2. Súmula:

- Teoria de portfólio
- Modelo de precificação de ativos de capital – CAPM (Capital Asset Pricing Model)
- Teoria de precificação de arbitragem – APT (Arbitrage Pricing Theory)
- Eficiência de mercado
- Curva de juros
- Precificação de derivativos

3. Ensino – Período remoto com aulas on-line:

As aulas serão ministradas em formato on-line, via plataforma Microsoft Teams, sendo compostas por exposição do conteúdo conforme cronograma definido na Seção 4 a seguir. Enquanto perdurar o ensino remoto, para cada aula, notas de aula poderão ser fornecidas aos alunos para fins de acompanhamento dos principais pontos de cada tópico, incluindo exercícios de revisão. Ressalta-se, no entanto, que as notas de aula são apenas um guia para ordenamento lógico dos tópicos de estudo e não têm o intuito de cobrir a totalidade do conteúdo em detalhes.

4. Programa do curso:

O curso será lecionado em um total de 15 aulas, com duas avaliações. Não há prova de recuperação.

i. Introdução

- (a) Conceitos básicos em Finanças
- (b) Retornos dos ativos e suas propriedades
- (c) Decisões de investimento e consumo ótimo

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\implies$ Cap. 5

—

[Copeland et al. \(2005\)](#) $\implies$ Cap. 1-3

[Cuthbertson and Nitzsche \(2005\)](#) $\implies$ Cap. 1

[Danthine and Donaldson \(2014\)](#) $\implies$ Cap. 5

[Tsay \(2010\)](#) $\implies$ Cap. 1

ii. Teoria de portfólio

- (a) Risco e aversão ao risco
- (b) Portfólio de mínima variância
- (c) Medidas de avaliação de performance
- (d) Capital Market Line

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\implies$ Cap. 6-8

—

[Cuthbertson and Nitzsche \(2005\)](#) $\implies$ Cap. 5-7

[Copeland et al. \(2005\)](#) $\implies$ Cap. 4-6

[Elton et al. \(2013\)](#) $\implies$ Cap. 2-9

[Qian et al. \(2007\)](#) $\implies$ Cap. 2

[Danthine and Donaldson \(2014\)](#) $\implies$ Cap. 6

iii. Modelo de precificação de ativos – CAPM e APT

- (a) CAPM - Capital Asset Pricing Model
- (b) APT - Arbitrage Pricing Theory
- (c) Evidência empírica: CAPM e APT
- (d) Aplicações de modelos de fatores lineares

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 9-10

—

[Cuthbertson and Nitzsche \(2005\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 5, 7-8

[Copeland et al. \(2005\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 6-7

[Tsay \(2010\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 3, 12

iv. **Eficiência de mercado**

- (a) Hipótese de mercado eficiente (EMH - Efficient Market Hypothesis)
- (b) Implicações da EMH
- (c) Testando a EMH
- (d) Finanças comportamentais e anomalias

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 11,24

—

[Copeland et al. \(2005\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 10-11

[Fama \(1970\)](#)

v. **Estrutura a termo da taxa de juros**

- (a) Mercado de obrigações
- (b) Estrutura a termo da taxa de juros

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 14-15

—

[Campbell et al. \(1997\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 10-11

v. **Ações**

- (a) Modelos de avaliação patrimonial

Referências:

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 18

—

[Campbell et al. \(1997\)](#) $\Rightarrow$ Cap. 10-11

vi. **Precificação de derivativos**

- (a) Opções, futuros e swaps

- (b) Fundamentos de precificação de opções
- (c) Fórmula de precificação de Black-Scholes
- (d) Estimando e modelando a volatilidade
- (e) Administração de posições com opções

Referências:

[Hull \(2006\)](#) $\implies$ Cap. 2-3,8-11,13-15

– Capítulos:

- 2. Mechanics of futures markets
- 3. Hedging strategies using futures
- 8. Mechanics of options markets
- 9. Properties of stock options
- 10. Trading strategies involving options
- 11. Binomial trees
- 13. The Black-Scholes-Merton model
- 14. Options on stock indices, currencies, and futures
- 15. The greek letters

—

[Bodie et al. \(2015\)](#) $\implies$ Cap. 20-21

[Copeland et al. \(2005\)](#) $\implies$ Cap. 8

[Back \(2017\)](#) $\implies$ Cap. 1-4

[Augen \(2008\)](#) $\implies$ Cap. 1-6

5. Avaliação:

Avaliação parcial: 50% do conceito final

Avaliação final: 50% do conceito final

É necessária presença em 75% dos encontros.

Conceitos finais:

A: Nota final $\in [9, 10]$

B: Nota final $\in [7.5, 9)$

C: Nota final $\in [6, 7.5)$

D: Nota final $\in [0, 6)$

6. Artigos diversos:

- Decisão de investir e consumir:
[Fama and Miller \(1972\)](#)
- Teoria de portfolio:
[Markowitz \(1952\)](#); [Sharpe \(1963\)](#)
- Modelo de precificação de ativos de capital - CAPM:
[Sharpe \(1964\)](#); [Fama and French \(1992\)](#); [Roll and Ross \(1994\)](#)
- Teoria de precificação de arbitragem - APT:
[Ross \(1976, 1977\)](#); [Roll and Ross \(1980\)](#); [Chen et al. \(1986\)](#)
- Eficiência de mercado:
[Fama \(1970, 1991\)](#); [Fama and French \(2010\)](#)
- Derivativos:
[Roll \(1984\)](#); [Rossi \(1988\)](#); [Lemgruber et al. \(1991\)](#)

References

- Augen, J., 2008. *The Volatility Edge in Options Trading: New Technical Strategies for Investing in Unstable Markets*. FT Press, Upper Saddle River, NJ.
- Back, K., 2017. *Asset pricing and portfolio choice theory*, 2nd Edition. Oxford University Press, New York, NY.
- Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J., 2015. *Investimentos*, 10th Edition. AMGH Editora Ltda., Porto Alegre, BR.
- Campbell, J. Y., Lo, A. W., MacKinlay, A. C., 1997. *The econometrics of financial markets*. Princeton University Press, Princeton, NJ.
- Chen, N.-F., Roll, R., Ross, S. A., 1986. Economic forces and the stock market. *Journal of Business*, 383–403.
- Copeland, T. E., Weston, J. F., Shastri, K., et al., 2005. *Financial theory and corporate policy*, 4th Edition. Pearson Addison Wesley, Reading, MA.
- Cuthbertson, K., Nitzsche, D., 2005. *Quantitative financial economics: stocks, bonds and foreign exchange*, 2nd Edition. John Wiley & Sons, West Sussex, England.
- Danthine, J.-P., Donaldson, J. B., 2014. *Intermediate financial theory*, 3rd Edition. Academic Press, Oxford, UK.
- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., Goetzmann, W. N., 2013. *Modern portfolio theory and investment analysis*, 9th Edition. John Wiley & Sons, Hoboken, NJ.
- Fama, E. F., 1970. Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance* 25 (2), 383–417.
- Fama, E. F., 1991. Efficient capital markets: Ii. *The Journal of Finance* 46 (5), 1575–1617.
- Fama, E. F., French, K. R., 1992. The cross-section of expected stock returns. *the Journal of Finance* 47 (2), 427–465.
- Fama, E. F., French, K. R., 2010. Luck versus skill in the cross-section of mutual fund returns. *The Journal of Finance* 65 (5), 1915–1947.
- Fama, E. F., Miller, M. H., 1972. *The theory of finance*. Dryden Press, Hinsdale, IL.
- Hull, J. C., 2006. *Options, futures and other derivatives*, 6th Edition. Pearson Prentice Hall, Upper Saddle River, NJ.
- Lemgruber, E. F., Becker, J. L., Felício, R. F., 1991. Seguro dinâmico de portfolio. *Revista Brasileira de Economia* 45 (4), 629–649.
- Markowitz, H., 1952. Portfolio selection. *The Journal of Finance* 7 (1), 77–91.
- Qian, E. E., Hua, R. H., Sorensen, E. H., 2007. *Quantitative equity portfolio management: modern techniques and applications*. Chapman & Hall/CRC, Boca Raton, FL.
- Roll, R., 1984. Orange juice and weather. *The American Economic Review* 74 (5), 861–880.
- Roll, R., Ross, S. A., 1980. An empirical investigation of the arbitrage pricing theory. *The Journal of Finance* 35 (5), 1073–1103.
- Roll, R., Ross, S. A., 1994. On the cross-sectional relation between expected returns and betas. *The Journal of Finance* 49 (1), 101–121.
- Ross, S. A., 1976. The arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory* 13, 341–360.
- Ross, S. A., 1977. Return, risk, and arbitrage. In: Friend, I., Bicksler, J. L. (Eds.), *Risk and return in finance*. Ballinger, Cambridge, MA, pp. 189–218.
- Rossi, M. C., 1988. Mercados futuros e inflação: uma análise empírica. *Revista Brasileira de Mercado de Capitais* 14 (40), 49–70.
- Sharpe, W. F., 1963. A simplified model for portfolio analysis. *Management Science* 9 (2), 277–293.
- Sharpe, W. F., 1964. Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance* 19 (3), 425–442.
- Tsay, R. S., 2010. *Analysis of Financial Time Series*, 3rd Edition. John Wiley & Sons, Hoboken, NJ.