



FINANÇAS EMPRESARIAIS por Oliveira Marques

Edição 2008-2009

IDENTIFICAÇÃO DA DISCIPLINA

Curso:	Finanças Empresariais
Disciplina:	Módulo 1: Teoria Financeira
Docente:	Manuel de Oliveira Marques
e-mail:	mmarques@fep.up.pt

RESENHA CURRICULAR DO DOCENTE

Formação Académica:

Licenciado em Economia pela Faculdade de Economia da Universidade do Porto
Doutor em Finanças Empresariais pela Strathclyde Business School, Universidade de Strathclyde (Glasgow).

Publicações:

Marques, Manuel de Oliveira, "The Formulation of a Strategy for a Strategy for Short-Term Financial Decision-Making: A Goal Programming Model with a Piecewise-Linear Objective Function", Economia, vol. 9, n.º. 2, Maio 1985, págs. 257-276.

Marques, Manuel de Oliveira, "Importância do Correcto Entendimento do Conceito de *Cash-Flow* para a Análise e a Tomada de Decisões Financeiras", Estudos de Economia, vol. IV, n.º. 4, Jul-Set 1984.

Marques, Manuel de Oliveira, "As Estruturas Financeiras Correntes das Empresas – Um Estudo Comparativo", Estudos de Economia, vol. VI, n.º. 2, Jan-Mar 1986.

Marques, Manuel de Oliveira, "Contributos para Uma Nova Metodologia de Análise Financeira da Empresa", Revista de Contabilidade e Comércio, n.º. 226 (2000), págs. 215 a 239.

Marques, Manuel de Oliveira, "Contributos para uma Nova Metodologia de Análise Financeira da Empresa – Parte 2", Revista de Contabilidade e Comércio, n. 234/235 (2003), págs. 255 a 286.

Marques, Manuel O. e Coutinho dos Santos, Mario Joao, "Capital Structure Policy and Determinants: Theory and Manager Evidence", EFMA 2004 Basel Meeting Paper, 14 Janeiro 2004 e FMA 2004 New Orleans Meeting Paper, 8 Outubro 2004.

Pinto, João Filipe Monteiro e Manuel de Oliveira Marques, "O Movimento de Titularização de Activos em Portugal", Cadernos do Mercado de Valores Mobiliários, n.º. 26 (Abril 2007), págs. 8-45.



Professor Associado da Faculdade de Economia da Universidade do Porto
Presidente da Assembleia Geral da Toyota Caetano Portugal, SA
Presidente da Assembleia Regional da Ordem dos Economistas
Membro do Conselho Geral da EGP – University of Porto Business School

OBJECTIVOS DA DISCIPLINA

Este programa oferece uma formação aprofundada e actualizada em Finanças Empresariais e destina-se a quadros superiores e intermédios de empresas que procurem essa formação específica. Trata-se de um programa integrado, já suficientemente testado ao nível da formação de pós-graduação, tanto de cariz académico como de tipo profissionalizante.

O primeiro módulo constitui uma passagem geral por todo o actual património de conhecimento da Teoria Financeira da Empresa, apresentado com toda a substância teórica que o mesmo requer mas, ao mesmo tempo, fazendo uso recorrente das respectivas aplicações práticas, mediante o uso sistemático do estudo de casos reais.

Procurar-se-á demonstrar neste módulo que "não há nada mais prático do que uma boa teoria". Assim, pretende-se que este módulo, acima de tudo, apetreche os profissionais que nele participem com os conceitos estabelecidos e as ferramentas analíticas de suporte a uma gestão financeira moderna das respectivas unidades empresariais.

METODOLOGIA

Espera-se que a maioria dos Alunos disponham já de formação básica suficiente em Finanças Empresariais. Todavia, aqueles que, pela primeira vez, contactam com esta disciplina, poderão suprir a sua falta de formação de base mediante o estudo prévio e cuidado do manual indicado como bibliografia obrigatória, no que serão directa e pessoalmente assistidos pelo professor responsável. O mesmo se assegurará a todos os que tenham obtido a sua formação financeira há demasiado tempo e necessitem de actualização.

O método pedagógico da disciplina consistirá na combinação de ensino teoricamente fundamentado com a análise crítica dos casos reais que melhor ilustrem cada área de problemas.

Aos Alunos será sempre solicitada uma intervenção directa na discussão de problemas teóricos e das suas implicações práticas. Além disso, será promovida a organização da Classe em grupos, cada um dos quais deverá produzir um trabalho aplicado sobre um tema a atribuir.

O programa da disciplina distribuir-se-á por dez sessões em duas partes, cada uma das quais será objecto de um sumário e indicações de leituras específicas.



Durante o programa, serão realizadas duas sessões de seminário, sobre a problemática dos mercados financeiros e da avaliação, durante os quais serão apresentadas comunicações por individualidades convidadas de reconhecido mérito na matéria.

REGIME DE AVALIAÇÃO

Será seguido o método de avaliação contínua, baseado na aferição do trabalho realizado pelos alunos ao longo do curso, tanto sob a forma de trabalhos aplicados, como sob a forma de participação nas aulas.

Será, contudo, realizada uma prova final individual de avaliação de conhecimentos.

A classificação final resultará da ponderação dos factores seguintes:

Prova final	40%
Trabalho de grupo	40%
Assiduidade e participação nas aulas	20%

PROGRAMA DA DISCIPLINA

1. Introdução

- 1.1. O Âmbito das Finanças Empresariais
- 1.2. Síntese dos Conceitos Básicos da Teoria Financeira
- 1.3. A Evolução da Teoria Financeira e o Estado da Arte
- 1.4. Os Mercados Financeiros, as Instituições Financeiras e a Titularização

2. A Eficiência dos Mercados Financeiros

- 2.1. O Postulado da Eficiência na Teoria Financeira
- 2.2. Definições e Condições Práticas de Eficiência dos Mercados
- 2.3. A Prova da Eficiência dos Mercados
- 2.4. A Microestrutura dos Mercados e a sua Influência na Formação dos Preços

3. A Avaliação de Activos Financeiros

- 3.1. O Modelo da *Cash-Flows* Actualizados e o Modelo de Avaliação de Activos Financeiros
- 3.2. Principais Problemas na Avaliação de Obrigações
- 3.3. Principais Problemas na Avaliação de Acções
- 3.4. A Avaliação de Produtos Híbridos de Financiamento

4. A Teoria das Opções

- 4.1. Revisão Crítica dos Modelos de Avaliação



- 4.2 . Extensões e Aplicações do Modelo de Black-Scholes
- 4.3 . Extensões e Aplicações do Modelo Binomial
- 4.4 . A Formação da Estrutura de Capitais e a Procura da Estrutura Ótima de Capitais
- 4.5 . A Avaliação de Opções Reais

- 5. A Teoria da Agência
 - 5.1 . A Empresa como *Nexus* de Contratos
 - 5.2 . Os Contratos Incompletos e os Riscos de Agência
 - 5.2 . As Manifestações de Riscos de Agência e os Custos de Agência
 - 5.3 . Implicações da Teoria da Agência
 - 5.4 . O *Corporate Governance*

- 6. A Arquitectura Financeira da Empresa
 - 6.1 . O Conceito de Arquitectura Financeira
 - 6.2 . O Problema da Estrutura de Capitais
 - 6.3 . Teorias Explicativas da Formação da Estrutura de Capitais na Empresa
 - 6.4 . O Problema da Identificação de Uma Estrutura Ótima de Capitais

- 7 . A Política de Dividendos
 - 7.1 . O *Puzzle* das Políticas de Dividendos
 - 7.2 . A Política de Dividendos em Mercados sem Fricções
 - 7.3 . O Efeito das Imperfeições dos Mercados
 - 7.4 . O Modelo de Agência e de Relações Contratuais
 - 7.5 . O Modelo de Sinalização

- 8 . A Questão do Risco
 - 8.1 . O Fundamentos da Identificação e Tratamento dos Riscos Financeiros na Empresa
 - 8.2 . Instrumentos e Modelos de Medida do Risco
 - 8.3 . A Cobertura dos Riscos Financeiros
 - 8.4 . Uma Perspectiva Estratégica no Tratamento dos Riscos Financeiros

- 9 . Inovação Financeira e Eficiência dos Mercados
 - 9.1 . O Quadro Geral da Inovação Financeira
 - 9.2 . O Financiamento Estruturado e a Eficiência dos Mercados
 - 9.3 . As Soluções de Dívida Esturada
 - 9.4 . O *Private Equity*
 - 9.5 . O *Project Finance*

BIBLIOGRAFIA OBRIGATÓRIA

Ross, Stephen A., Randolph W. Westerfield e Jeffrey Jaffe, Corporate Finance. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2002.



BIBLIOGRAFIA RECOMENDADA

Tirole, Jean, The Theory of Corporate Finance. Princeton, USA., Princeton University Press, 2006.

Marques, Manuel O. E Coutinho dos Santos, Mário João, “Capital Structure Policy and Determinants: Theory and Manager Evidence”. EFMA 2004 Basel Meeting Paper, 14 Janeiro 2004 e FMA New Orleans Meeting Paper, 8 Outubro 2004.

Pinto, João Filipe Monteiro e Manuel Oliveira Marques, “O Movimento de Tirularização de Activos em Portugal”, *Cadernos do Mercado de Valores Mobiliários*, nº. 26 (Abril 2007), págs. 8-45.