

**UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ**  
**PROGRAMA PROFISSIONAL DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA (PPGECON)**  
**LINHA DE PESQUISA: INVESTIMENTOS**  
**PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM GESTÃO DE ORGANIZAÇÕES, LIDERANÇA E DECISÕES (PPGOLD)**  
**LINHA DE PESQUISA: DECISÕES EM FINANÇAS E MERCADOS FINANCEIROS**  
**Disciplina: Investimentos (PDEC7095) / Mercado de Capitais (GOLD7027)**  
**Professor: Adalto Acir Althaus Junior ([adalto.althaus@ufpr.br](mailto:adalto.althaus@ufpr.br))**

### **Objetivos**

---

Oferecer aos alunos conhecimentos sobre o ambiente de investimentos, microestrutura de mercado, classes de ativos e instrumentos financeiros; Risco e Retorno e a Teoria do Portfolio, Equilíbrio no Mercado Financeiro: modelos de precificação de ativos; Renda Fixa; Fundos de Investimento e Gestão de Carteiras; Derivativos.

### **Pré-requisito**

---

Conhecimentos de estatística, econometria e fundamentos de finanças em nível avançado.

### **Metodologia**

---

O curso tem enfoque teórico e prático com atividades desenvolvidas pelos alunos que envolverão apresentação de conteúdos e artigos. O professor atuará como facilitador e orientador dos alunos, acompanhando a exposição da matéria e discussões em sala, além de coordenar eventuais as atividades práticas em classe.

Uma dedicação grande é exigida para este curso, cerca de 6 a 8 horas por semana, além das aulas. Programe-se.

### **Avaliação**

---

Critério de aprovação: nota mínima de 70% de aproveitamento. Frequência mínima igual ou superior a 75%. A avaliação será feita da seguinte forma:

- Apresentações individuais dos artigos, capítulos do livro, matéria, slides e debate de conteúdos: 50%
- Prova final e Quizzes aplicados aleatoriamente no início das aulas: 20%
- Trabalho da disciplina: entrega individual e representando 30% da nota

Não serão admitidos plágios, cópias ou similares em nenhuma hipótese.

Todos os **trabalhos**, devem ser entregues em arquivo de formato **word (.doc ou .docx)** ou power point **(.ppt ou .pptx)**, conforme o caso. As entregas devem ser feitas na plataforma Teams ou outra, conforme indicado pelo professor. Os arquivos devem ter seus conteúdos organizados e formatados, constar o nome do aluno e, adicionalmente, o arquivo deve ser nomeado com a seguinte estrutura: **nomedoaluno\_temaaula.docx**

Os **Quizzes** e a **Prova Final** serão de caráter individual, sem consulta pelo aluno à materiais escritos, impressos ou não. Arquivos de vídeo e áudio não são permitidos. O uso de recursos de comunicação como whastapp, e-mail, redes sociais e outros quaisquer não são permitidos e qualquer utilização implicará em conduta antiética do aluno e sua consequente reprovação no curso. Os conteúdos da prova versarão sobre: Exercícios e casos similares aos do BKM; Questões relativas aos artigos discutidos em aula; Questões gerais sobre mercados de capitais e investimentos

O **trabalho da disciplina** compreende uma simulação com dados fornecidos pelo professor ou ensaio teórico ou empírico, de livre escolha do aluno, em formato de artigo, contendo até 12 páginas no total, **CUJO TEMA DEVE SER RELATIVO AO MERCADO DE CAPITAIS E INVESTIMENTOS**. O modelo mais básico de um trabalho aceitável é composto de um levantamento bibliográfico sobre artigos brasileiros de um determinado tema. Podemos também ter a reprodução de um artigo com dados brasileiros ou ainda um artigo inédito. Em nenhuma hipótese serão aceitos artigos já desenvolvidos ou em desenvolvimento em outra disciplina. Ineditismo é fundamental.

O artigo deve abordar clara e resumidamente a justificativa do tema escolhido; teoria subjacente; problema ou questão abordada; descrição da fonte, coleta e base de dados utilizada; estatísticas descritivas e as tabelas de resultados estatísticos/econômicos (profissionalmente formatadas); análise dos resultados e conclusões do estudo. Limitações sobre a possibilidade de generalização dos resultados, bem como os possíveis vieses e como fez para obter as estimativas são itens essenciais para uma discussão satisfatória dos resultados e conclusões.

No caso de um trabalho de simulação, o professor informará detalhes do trabalho durante o curso, mas a estrutura de apresentação deverá ser a mesma indicada acima para o ensaio teórico ou empírico.

---

#### Programa do Curso

| Aula | Tema do Encontro                 | Data       | Capítulos livro BKM | Seleção de artigos |
|------|----------------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| 01   | APRESENTAÇÃO GERAL DA DISCIPLINA | 26.09.2023 | -                   | -                  |
| 02   | MICROESTRUTURA DE MERCADO        | 03.10.2023 | 1, 2 e 3            | 1, 2               |
| 03   | RISCO E RETORNO                  | 10.10.2023 | 5, 6                | 3, 4               |
| 04   | GESTÃO DE CARTEIRAS              | 24.10.2023 | 7, 8, 25            | 5, 6               |
| 05   | PRICING                          | 31.10.2023 | 9, 10               | 7                  |
| 06   | EFICIÊNCIA DE MERCADO e BEHAVIOR | 07.11.2023 | 11, 12              | 8, 9,10            |
| 07   | RENDA FIXA                       | 14.11.2023 | 14, 15, 16          | 11, 12             |
| 08   | DERIVATIVOS                      | 21.11.2023 | 20, 21, 22          | 13. 14             |
| 09   | FUNDOS DE INVESTIMENTO           | 28.11.2023 | 4, 24, 26, 27       | 15, 16             |
| 10   | AValiação FINAL                  | 05.12.2023 | todos               | todos              |
| 11   | ENTREGA DO TRABALHO FINAL        | 19.12.2023 | individual          | individual         |

#### - AS AULAS SERÃO PRESENCIAIS

**RECURSOS utilizados complementarmente e para atividades de ensino remoto ou EaD**

- **Microsoft Teams** – será utilizado para algumas aulas, disponibilizar o material didático e de apoio e tirar dúvidas. Caso seja necessária uma plataforma alternativa, será usado o EdModo para disponibilizar o material didático caso necessário

- Caso alguma das aulas seja ministrada remotamente, será informado pelo professor com antecedência. Nesse caso eventual, será feita utilizando preferencialmente o Microsoft Teams, na respectiva data dentre as datas acima indicadas sempre as 19 horas. Caso seja necessária alguma outra ferramenta de vídeo para as aulas, utilizaremos o Jitsi, Skype ou Conferência Web, nesta ordem de preferência.

- **Avaliações Individuais (Prova)** – as provas individuais serão realizadas presencialmente ou pela plataforma Microsoft Teams, ou outra forma que será comunicado pelo professor no momento oportuno a realização da avaliação.

- **Papéis dos alunos em cada aula:**

**Apresentador de artigo/paper:** aluno(s) responsável(eis) por apresentar em classe determinado artigo, conforme seleção de assuntos da aula. Cabe ao apresentador trazer questões da atualidade e correlatas ao tema da aula para debate e discussão entre com os demais apresentadores, debatedores e a turma.

**Apresentador de capítulo BKM:** aluno(s) responsável(eis) por apresentar em classe determinado capítulo ou conjunto de capítulos do livro, conforme seleção de assuntos da aula. Cabe ao apresentador trazer questões da atualidade e correlatas ao tema da aula para debate e discussão entre com os demais apresentadores, debatedores e a turma.

**Debatedor:** aluno(s) responsável(eis) por formular no mínimo 2 perguntas sobre cada artigo e 1 sobre os capítulos do livro, conforme seleção de assuntos da aula. Cabe ao debatedor trazer questões da atualidade e correlatas ao tema da aula para debate e discussão entre os apresentadores e a turma. Deverá entregar uma síntese de suas perguntas, as respostas obtidas e dos debates gerados imediatamente após a aula

## **ESTRUTURA DAS AULAS**

---

As Aulas serão divididas em duas partes:

- Parte 1: Apresentação e discussão dos capítulos selecionados do livro, conforme tema da aula
- Parte 2: Apresentação e discussão dos artigos selecionados, conforme tema da aula

Eventualmente poderá haver uma terceira parte, que compreenderá um quiz, aplicado aleatoriamente, nos primeiros 15 minutos do início da aula.

## **ORIENTAÇÕES PARA O BOM DESEMPENHO DA DISCIPLINA E DAS APRESENTAÇÕES**

---

- a) O tempo para apresentação do conjunto dos capítulos do BKM selecionados para a aula é de 40 minutos de apresentação + 10 minutos de debate
- b) O tempo para apresentação de cada artigo selecionado para a aula é de 30 minutos de apresentação + 10 minutos de debate
- c) Cabe ao(s) apresentador(es) utilizar integralmente o tempo da apresentação. O uso inadequado do tempo implicará em redução da nota.
- d) Cabe aos debatedores estimular o debate e discussão de modo a ocupar o tempo reservado para tal. Ausência de questões ou discussões implicarão na redução da nota.
- e) Ao final da aula cada debatedor deverá enviar suas questões em documento word, juntamente com a síntese das respostas e das discussões em sala sobre o tema.
- f) Em geral os artigos abordam aspectos particulares de temas gerais. É fundamental explicar o tema geral antes de introduzir as particularidades. Por exemplo, se seu artigo fala do modelo Fama & French, explique-o. Paralelos com o mercado brasileiro são importantes, para isto uma pesquisa de artigos nacionais nos principais periódicos e em congressos como EBFIN, Anpad e Balas pode servir de suporte.
- g) Se o artigo trata de um outro país, contextualize mostrando as principais características deste mercado. Extrapole essa prática para demais característica relevantes dos artigos e conteúdos apresentados.

- h) Espera-se de todos os apresentadores, slides bem elaborados, em power point, claros concisos e inteligíveis
- i) Os apresentadores devem enviar individualmente os slides até as 23:59 horas do dia que antecede a aula. Podem fazer o envio pelo Ms Teams para que todos tenham acesso aos slides.
- j) Caso haja mais de um apresentador, cabe aos alunos se organizarem de modo que todos os apresentadores relacionados para a aula participem da apresentação do conteúdo selecionado. **A avaliação será individual**
- k) Aleatoriamente serão aplicados Quizzes nos primeiros 15 minutos do início da aula. Esses quizzes compreendem questões sobre os artigos a serem apresentados e sobre os exercícios dos capítulos do livro selecionados para a aula
- l) Livros: Estudo dos conceitos básicos através do livro Investments de Bodie, Kane e Marcus (BKM). Vamos utilizar a 10ª edição. Este estudo é individual e serve para oferecer um conhecimento geral sobre os mercados a todos os alunos. Espera-se de cada aluno a leitura atenta do livro e a resolução das listas de exercícios propostas no livro, no final do capítulo sob a rubrica PROBLEM SETS. Se você vai usar outra edição do BKM que não a 10ª, observe que é necessário compatibilizar capítulos e exercícios. Quizzes sobre o BKM poderão ser aplicados em aleatoriamente em aula. Veja também que há semanas com muitos exercícios e outras com menos. Não deixe para a última hora a resolução deles
- m) Todos os conceitos envolvidos nos textos devem ser de conhecimento do apresentador e do debatedor.
- n) A participação de todos nas discussões é fundamental. Trabalhos adicionais poderão ser exigidos caso as discussões não atinjam o nível esperado. Que é elevado.
- o) Uma dedicação grande é exigida para este curso. 6/8 hs por semana, além das aulas. Programe-se
- p) O curso foi pensado para trazer aos alunos uma série de conhecimentos sobre mercados financeiros. Desde questões mais simples de estrutura e funcionamento até as mais complexas de alocação de ativos e volatilidade. No entanto, o conhecimento deverá ser construído pelos próprios alunos da turma. Por isso Pontualidade e cumprimento das tarefas dentro do prazo são fundamentais e eu espero um alto nível a dedicação dos alunos ao curso. Com isso o aprendizado será de todos.

## BIBLIOGRAFIA

---

### Livros:

#### 1. INVESTMENTS

BODIE Z., KANE A. & MARCUS A. J. Investments, Mc Graw Hill, 10a. edição, 2014

### Artigos/Papers:

#### MICROESTRUTURA DE MERCADO

1. Amber Anand, Kumar Venkataraman. **Market conditions, fragility, and the economics of market making**. Journal of Financial Economics. Volume 121, Issue 2, 2016, Pages 327-349, ISSN 0304-405X. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.03.006>.
2. Maureen O'Hara. **High frequency market microstructure**. Journal of Financial Economics, Volume 116, Issue 2, 2015, Pages 257-270, ISSN 0304-405X. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2015.01.003>.

#### RISCO E RETORNO

3. Campbell, JY, 1996, **"Understanding Risk and Return,"** Journal of Political Economy 104, 298-345. SSRN 481483

4. Blitz, David, Pang, Juan and Van Vliet, Pim. **The Volatility Effect in Emerging Markets.** Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2050863> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2050863>

#### GESTÃO DE CARTEIRAS

5. Dori, Fabian, Haeusler, Frank and Stefanovits, David. **(R)Evolution of Asset Allocation.** Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1939963> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1939963>
6. Tan, Ji, **Principal Component Analysis and Portfolio Optimization.** Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2213687> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2213687>

#### PRICING

7. Campbell, JY, 2000, **"Asset Pricing at the Millennium"** Journal of Finance, 55:4, 1515-1567. SSRN 236584

#### EFICIÊNCIA DE MERCADO e BEHAVIOR

8. Grossman, S., 1975, **"On the Efficiency of Competitive Stock Markets Where Trades Have Diverse Information,"** Journal of Finance, 31:2, 573 – 585.
9. Grossman, S., and J. Stiglitz, 1980, **"On The Impossibility of Informationally Efficient Markets,"** American Economic Review, 70:3, 393 – 408.
10. Howard, C. Thomas, **Behavioral Portfolio Management.** Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2210032> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2210032>

#### RENTA FIXA

11. Beber, Alessandro, Michael W. Brandt, and Kenneth A. Kavajecz. **"Flight-to-Quality or Flight-to-Liquidity? Evidence from the Euro-Area Bond Market,"** Review of Financial Studies, 2008.
12. Martinez, Antonio Lopo and Rivera, Miguel Angel, **Risk Agencies, Bond Ratings and Income Smoothing in Public Bond Offering in Brazil.** Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1677470> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1677470>

#### DERIVATIVOS

13. Kian Guan Lim, Ying Chen, Nelson K.L. Yap, **Intraday information from S&P 500 Index futures options.** Journal of Financial Markets, Volume 42, 2019, Pages 29-55, ISSN 1386-4181. <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2018.10.001>.
14. Iván Blanco, David Wehrheim. **The bright side of financial derivatives: Options trading and firm innovation.** Journal of Financial Economics, Volume 125, Issue 1, 2017, Pages 99-119, ISSN 0304-405X. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2017.04.004>.

#### FUNDOS DE INVESTIMENTO

15. Fama, Eugene F. and Kenneth R. French, 2010, **"Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns"** Journal of Finance 65, 1915-1947
16. Russ Wermers, 2000, **"Mutual Fund Performance: An Empirical Decomposition into Stock-Picking Talent, Style, Transactions Costs, and Expenses,"** Journal of Finance 55:4, 1655-1703