

PLANO DE ENSINO

1. IDENTIFICAÇÃO:

CURSO: TEORIA DE FINANÇAS I	SEMESTRE/ANO: 2º/2021
COMPONENTE CURRICULAR: Pós-Graduação em Economia	
PROFESSOR(A): ROGÉRIO MAZALI	
E-MAIL: rmazali@unb.br	

2. EMENTA

Nesse curso veremos a teoria básica de alocação de carteira e precificação de ativos de finanças, assim como algumas de suas aplicações práticas.

3. CONTRIBUIÇÃO PARA A FORMAÇÃO DO EGRESSO

Os egressos do Programa de Pós-Graduação em Economia da Universidade de Brasília possuem perfil diversificado, atuando profissionalmente em carreiras do setor público, empresas do setor privado e instituições acadêmicas de ensino e pesquisa. Em geral, o envolvimento com atividades de pesquisa é uma característica comum que perpassa a atuação profissional dos mestres e doutores em seus diversos ramos de atividade. Predomina, porém, a atuação em órgãos públicos por ser o Distrito Federal a sede da administração pública federal, que é o principal empregador da mão-de-obra local. Especificamente, o instrumental desenvolvido no curso colocará o estudante em contato com um instrumental analítico moderno, utilizado em diversas áreas de estudo em economia. Dessa forma, o Programa de Economia da Universidade de Brasília prepara os seus egressos para atuar profissionalmente em carreiras nobres tanto do setor público quanto setor privado, apresentando como diferencial uma sólida formação acadêmica em nível de Pós-graduação Stricto Sensu em Economia.

4. COMPETÊNCIAS E HABILIDADES

Este primeiro curso de finanças tem por objetivo apresentar aos alunos os conceitos fundamentais da teoria moderna de alocação de carteira e precificação de ativos. A ênfase do curso será no entendimento dos instrumentos usados na área, começando pela teoria e passando por suas aplicações.

5. CONTEÚDO

PARTE 0 – INTRODUÇÃO.

PARTE 1 – REPRESENTAÇÃO DE PREFERÊNCIAS E AVERSÃO AO RISCO (HL capítulo 1; Ingersoll capítulo 2)

- Planos de consumo sob incerteza e risco;
- Preferências sob incerteza e risco;
- A função de utilidade esperada;
- Representação de preferências com uma função de utilidade esperada;
-

PARTE 2 – DOMINÂNCIA ESTOCÁSTICA (HL capítulo 2; Ingersoll capítulo 5)

- Dominância Estocástica de Primeira Ordem
- Dominância Estocástica de Segunda Ordem
- A relação entre dominância estocástica e os conceitos de média e variância.
- Dominância estocástica, risco e retorno.

PARTE 3 – ANÁLISE MÉDIA-VARIÂNCIA (HL capítulo 3; Ingersoll capítulo 4)

- O problema de minimização de risco;
- O trade-off entre risco e retorno;
- A fronteira de eficiência de Markowitz.

PARTE 4 – SEPARAÇÃO EM DOIS FUNDOS E CAPM (HL capítulo 4; Ingersoll capítulo 6)

- A existência de um ativo livre de risco e o CAPM;
- O Teorema de Separação em dois Fundos;
- Obtendo fronteiras empíricas de eficiência a partir de dados de preços de ativos.
- Testes empíricos do CAPM.

PARTE 5 – TEORIA DE PRECIFICAÇÃO POR ARBITRAGEM (HL capítulo 5; Ingersoll capítulo 7)

- Modelos de múltiplos fatores
- Fatores e exposição a riscos
- Modelos empíricos de múltiplos fatores:
 - o modelo de 3 fatores de Fama e French;
 - o fator “momentum”
 - o modelo de 4 fatores de Carhart
 - modelos de 5 fatores, modelos de características, outros modelos.

Departamento de Economia

Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - Universidade de Brasília - Campus Darcy Ribeiro - Prédio da

FACE Asa Norte - CEP: 70910-900 - Brasília - DF

Horário de Atendimento: 08h00 às 18h00

Telefones:

Fones: +55(61)3107-0743/0744/0745/0746 (Graduação)

Fones: +55(61)3107-0775 (Pós-Graduação)

PARTE 6 – ARBITRAGEM E O TEOREMA FUNDAMENTAL DA PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS (Ingersoll capítulo 2)

- O Teorema Fundamental da Precificação de Ativos
- A relação entre o TFPA e arbitragem

PARTE 7 – MERCADOS COMPLETOS, PREÇOS DE ESTADO, E ALOCAÇÃO EFICIENTE DE PARETO (HL Cap. 5; Ingersoll Cap. 8 e 9)

- Ativos de Arrow-Debreu
- Mercados completos e incompletos
- Mercados incompletos e Eficiência de Pareto

PARTE 8 – AVALIAÇÃO DE OPÇÕES EM MERCADOS COMPLETOS (HL capítulo 6)

- Mercado de Opções
- Opções e Mercados Incompletos
- Opções como seguro
- Precificação de Opções: o modelo Cox-Ingersoll-Ross
- Precificação de Opções Europeias: O modelo Black-Scholes
- Precificação de outras opções com cálculo de Itô – algoritmos numéricos

PARTE 9 – FINANÇAS INTERTEMPORAIS EM TEMPO DISCRETO (HL capítulo 7; Ingersoll capítulo 11)

- Carteiras dinâmicas;
- Carteiras dinâmicas ótimas;
- Alocação dinâmica eficiente de carteira.
- Fronteiras intertemporais de eficiência.
- O CAPM intertemporal.

PARTE 10 – MEDIDAS MARTINGAL (HL capítulo 8; Ingersoll capítulo 10)

- Medidas Martingal
- Medidas Martingal-equivalentes
- Equilíbrio dinâmico e medidas martingal-equivalentes.

PARTE 11 – FATOR DE DESCONTO ESTOCÁSTICO (Cochrane capítulos 1, 4, 5, e 6)

- A fórmula de Gordon
- O problema de representação do preço de ativos arriscados usando fatores de desconto
- Existência do fator estocástico de desconto

Departamento de Economia

Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - Universidade de Brasília - Campus Darcy Ribeiro - Prédio da

FACE Asa Norte - CEP: 70910-900 - Brasília - DF

Horário de Atendimento: 08h00 às 18h00

Telefones:

Fones: +55(61)3107-0743/0744/0745/0746 (Graduação)

Fones: +55(61)3107-0775 (Pós-Graduação)

6. AVALIAÇÃO

A nota final será a média ponderada dos resultados de duas provas, valendo 10 (dez) pontos cada uma. O conteúdo e o peso de cada prova são descritos a seguir:

	Conteúdo	Total	Peso
Prova 1	HL caps. 1 a 4	10	50%
Prova 2	HL caps. 5 a 11	10	50%

O aluno que não comparecer a alguma prova terá direito a reposição única no fim do semestre, se o seu caso for previsto em lei (ausência por motivo de doença, com apresentação de atestado médico, etc.). A matéria da prova de reposição corresponde a toda a matéria do curso. Não serão dados trabalhos extras para recuperação de notas.

7. BIBLIOGRAFIA:**BÁSICA:**

COCHRANE, John H. Asset pricing. Princeton, N.J.: Princeton University Press, c2001. xvii, 530 p. ISBN 0691074984.

HUANG, Chi-fu; LITZENBERGER, Robert H. Foundations for financial economics. New york: North-Holland Publishing Company, 1988. 365 p..

INGERSOLL, Jonathan E. Theory of financial decision making. Totowa: Rowman & Littlefield, 1987. 474 p..

COMPLEMENTAR:

BHATTACHARYA, Sudipto, CONSTANTINIDES, George M. Theory of valuation: Frontiers of modern financial theory..

CHAVAS, Jean-Paul. Risk analysis in theory and practice. Elsevier, 2004.

DOTHAN, Michael U. et al. Prices in financial markets. OUP Catalogue, 1990.

DUFFIE, Darrell. Dynamic asset pricing theory. Princeton University Press, 2010.

Departamento de Economia

Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - Universidade de Brasília - Campus Darcy Ribeiro - Prédio da

FACE Asa Norte - CEP: 70910-900 - Brasília - DF

Horário de Atendimento: 08h00 às 18h00

Telefones:

Fones: +55(61)3107-0743/0744/0745/0746 (Graduação)

Fones: +55(61)3107-0775 (Pós-Graduação)

ACERVO DIGITAL:

Google Scholar: <https://scholar.google.com.br/>.
JSTOR: <http://www.jstor.org/>.
SSRN: <https://www.ssrn.com/en/>.
Research Gate: <https://www.researchgate.net/home>.

8. OBSERVAÇÕES

- 1) O plano de ensino corrente é apenas temporário, e passível de modificações. Por favor cheque sempre para ver se está com a versão atualizada do plano de ensino.
- 2) Material didático, notas de listas de exercícios e soluções das mesmas, assim como anúncios com respeito a assuntos pertinentes ao curso, como, por exemplo, atualizações do plano de ensino, serão postadas online na página do curso no sistema **MS Teams**. É de responsabilidade do aluno checar periodicamente o website para se manter atualizado de assuntos pertinentes ao curso.
- 3) Se o aluno desejar, poderá pedir trancamento da matéria até à data limite oferecida pelo departamento ou até o período anterior à segunda prova, se for possível trancamento nessa data. Se o aluno fizer a segunda prova, não será mais possível trancar a disciplina.
- 4) A matéria do curso é construída em blocos. O entendimento da primeira parte, a Teoria do Consumidor sob incerteza, é crucial para o entendimento restante do curso. Logo, é fortemente recomendada a dedicação ao curso desde o seu início.

FACE | Faculdade de Economia, Administração Contabilidade e Gestão de Políticas Públicas

Plano de Trabalho Semestral			
Aula	Data	Conteúdo/Tema	Método Didático
1.	18/01	INTRODUÇÃO; APRESENTAÇÃO DO CURSO	Aula Expositiva
2.	20/01	REPRESENTAÇÃO DE PREFERÊNCIAS E AVERSÃO AO RISCO	Aula Expositiva
3.	25/01	REPRESENTAÇÃO DE PREFERÊNCIAS E AVERSÃO AO RISCO	Aula Expositiva
4.	27/01	DOMINÂNCIA ESTOCÁSTICA	Aula Expositiva
5.	08/02	ANÁLISE MÉDIA-VARIÂNCIA	Aula Expositiva
6.	10/02	ANÁLISE MÉDIA-VARIÂNCIA	Aula Expositiva
7.	15/02	SEPARAÇÃO EM DOIS FUNDOS E CAPM	Aula Expositiva
8.	17/02	SEPARAÇÃO EM DOIS FUNDOS E CAPM	Aula Expositiva
9.	22/02	SEPARAÇÃO EM DOIS FUNDOS E CAPM	Aula Expositiva
10.	24/02	SEPARAÇÃO EM DOIS FUNDOS E CAPM	Aula Expositiva
11.	03/03	TEORIA DE PRECIFICAÇÃO POR ARBITRAGEM	Aula Expositiva
12.	08/03	TEORIA DE PRECIFICAÇÃO POR ARBITRAGEM	Aula Expositiva
13.	10/03	ARBITRAGEM E O TEOREMA FUNDAMENTAL DA PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS	Aula Expositiva
14.	15/03	PRIMEIRA AVALIAÇÃO	Prova Escrita
15.	17/03	MERCADOS COMPLETOS, PREÇOS DE ESTADO, ALOCAÇÃO EFICIENTE DE PARETO	Aula Expositiva
16.	22/03	MERCADOS COMPLETOS, PREÇOS DE ESTADO, ALOCAÇÃO EFICIENTE DE PARETO	Aula Expositiva
17.	24/03	MERCADOS COMPLETOS, PREÇOS DE ESTADO, ALOCAÇÃO EFICIENTE DE PARETO	Aula Expositiva
18.	29/03	AVALIAÇÃO DE OPÇÕES EM MERCADOS COMPLETOS	Aula Expositiva
19.	31/03	AVALIAÇÃO DE OPÇÕES EM MERCADOS COMPLETOS	Aula Expositiva
20.	05/04	AVALIAÇÃO DE OPÇÕES EM MERCADOS COMPLETOS	Aula Expositiva
21.	07/04	FINANÇAS INTERTEMPORAIS EM TEMPO DISCRETO	Aula Expositiva
22.	12/04	FINANÇAS INTERTEMPORAIS EM TEMPO DISCRETO	Aula Expositiva
23.	14/04	FINANÇAS INTERTEMPORAIS EM TEMPO DISCRETO	Aula Expositiva
24.	19/04	MEDIDAS MARTIGAL	Aula Expositiva
25.	26/04	MEDIDAS MARTIGAL	Aula Expositiva
26.	28/04	FATOR DE DESCONTO ESTOCÁSTICO	Aula Expositiva
27.	03/05	FATOR DE DESCONTO ESTOCÁSTICO	Aula Expositiva

Departamento de Economia

Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - Universidade de Brasília - Campus Darcy Ribeiro - Prédio da FACE Asa Norte - CEP: 70910-900 - Brasília - DF
Horário de Atendimento: 08h00 às 18h00

Telefones:

Fones: +55(61)3107-0743/0744/0745/0746 (Graduação)

Fones: +55(61)3107-0775 (Pós-Graduação)



Universidade de Brasília

FACE | Faculdade de Economia, Administração
Contabilidade e Gestão de Políticas Públicas

28.	05/05	SEGUNDA AVALIAÇÃO	Prova Escrita
-----	-------	-------------------	---------------

Departamento de Economia

Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - Universidade de Brasília - Campus Darcy Ribeiro - Prédio da FACE Asa Norte - CEP: 70910-900 - Brasília - DF

Horário de Atendimento: 08h00 às 18h00

Telefones:

Fones: +55(61)3107-0743/0744/0745/0746 (Graduação)

Fones: +55(61)3107-0775 (Pós-Graduação)