
CURSO DE PÓS-GRADUAÇÃO *LATO SENSU* ESPECIALIZAÇÃO

**MBA em Gestão Financeira com
Ênfase em Investimentos e
Mercado de Capitais**

Coordenação Acadêmica:

Professor Fabiano Simões Coelho, Mestre

Matrículas até 05/05/2009

Início – 15/05/2009



FUNDAÇÃO GETULIO VARGAS

A Fundação Getúlio Vargas é uma instituição privada, sem fins lucrativos, fundada em 1944, com o objetivo de ser um centro voltado para o desenvolvimento intelectual do Brasil, com foco na economia, na administração e na história do país.

Ao longo destas seis décadas, a FGV fez história. Consolidou-se como um centro de excelência acadêmica, com intensa e marcante produção intelectual. Sua estrutura é composta por diversas escolas nas áreas de economia, administração, direito e ciências sociais, o Instituto Brasileiro de Economia, o Centro de Pesquisa e Documentação em História Contemporânea e a Editora FGV.

Mais recentemente, visando imprimir mais dinamismo ao desenvolvimento e distribuição de seus serviços educacionais, presenciais e a distância, a FGV criou o **Instituto de Desenvolvimento Educacional – IDE**.



INSTITUTO DE DESENVOLVIMENTO EDUCACIONAL

Criado em 2003, o IDE tem como objetivo prover canais de distribuição únicos para os cursos de pós-graduação *lato sensu* (especialização), aperfeiçoamento, extensão e de desenvolvimento de executivos, das escolas e institutos da FGV.

O IDE é composto pelo programa **FGV Management** e sua rede conveniada, presente em mais de 90 municípios brasileiros, responsável pelos cursos presenciais abertos; **FGV Corporativo**, responsável pelos cursos presenciais corporativos; e pelo Programa de Ensino à Distância – **FGV Online** responsável pelos cursos a distância (internet e satélite); consolidando, assim, seu modelo inovador de educação continuada, ampliando seu alcance de atuação e levando às mais distantes localidades brasileiras um ensino de qualidade.



FGV MANAGEMENT

Criado em 1999, como um Programa de Educação Continuada para executar a distribuição e administração dos cursos presenciais de pós-graduação *lato sensu*, hoje atua diretamente no Rio de Janeiro, São Paulo e Brasília, e no restante do país, através de 34 instituições conveniadas.

A experiência acadêmica e profissional dos professores da FGV faz com que os cursos aliem teoria e prática de forma equilibrada, possibilitando que os conhecimentos adquiridos sejam rapidamente incorporados ao dia-a-dia das empresas.

A missão do FGV Management é formar executivos de empresas privadas, governamentais e do terceiro setor, levando aos talentos do nosso país, instrumental necessário para desenvolver seu potencial e agregar valor às empresas onde atuam, estimulando o desenvolvimento de sua região, nos mais diversos segmentos.



INTRODUÇÃO

No estágio atual da economia brasileira é fundamental o fortalecimento e desenvolvimento do conhecimento em Finanças e em Mercado de Capitais, já que este é o meio mais eficiente de captação e administração de recursos que permitam a expansão do setor produtivo, ou seja, permite canalizar os recursos financeiros da sociedade e de investidores externos para as empresas.

Com isso, as empresas têm maior capacidade de investimentos e, conseqüentemente, maior saúde para expandir suas operações de forma eficiente.

Nos últimos anos, estão ocorrendo profundas mudanças no mercado de capitais brasileiro, que se traduzirão em futuro aumento de oferta e de demanda de papeis comercializados em bolsa e maior número de empresas, de diferentes portes, que usarão este meio como fonte de recursos.

Como há cada vez mais demanda por gestores que entendam de ferramentas financeiras e Mercado de Capitais e de empresas interessadas em fazer seus I.P.O. (Oferta Inicial de Ações), a FGV lança o curso inédito de MBA em Finanças com ênfase em Mercado de Capitais na rede FGV Management.



OBJETIVO

O entendimento de finanças e mercado de capitais é imprescindível à capitalização das empresas e ao processo de desenvolvimento econômico, principalmente com o aumento da competitividade global. Neste sentido, o curso visa:

O Curso de MBA em Finanças tem objetivo de formar executivos que almejam administrar seus empreendimentos de forma assertiva de acordo com a gestão financeira e econômica, visto que o conhecimento de finanças propicia: (a) maximizar o retorno dos investidores e (b) garantir a manutenção de certo grau de liquidez; capacitar seus participantes a utilizarem os conceitos e práticas financeiras para controle operacional; e promover maior assertividade decisória.

Já a ênfase em Mercado de Capitais tem objetivo em formar profissionais especializados com capacidade analítica e decisória, capazes de atuarem no Mercado de Capitais, criando oportunidades, abrindo ou ampliando novas perspectivas no mercado de trabalho a graduados de diversas áreas; ter maior domínio ao canalizar os recursos financeiros disponíveis, maximizar a capacidade de investimento das empresas, ampliar horizontes empresariais e minimizar os riscos envolvidos das operações de investimentos; expandir a capacidade analítica dos participantes a partir do entendimento conceitual e operacional das diversas atividades relacionadas com o mercado financeiro e de capitais; aprimorar e atualizar os analistas de investimentos (seja com objetivos profissionais ou particulares), gestores de carteiras, profissionais de investimentos, diretores e gerentes de relações com investidores com vistas à aquisição de maiores conhecimentos nas áreas de Mercado de Capitais e Financeiro.



PÚBLICO ALVO:

- Profissionais com formação superior que exerçam funções para as quais é indispensável conhecimento e técnica apurada na gestão financeira, de investimentos ou do mercado de capitais, tanto para a vida profissional quanto pessoal.
- Profissionais atuantes no Mercado Financeiro (analista de investimento, gestor de recursos, analista de crédito, gerente financeiro, entre outros) que desejam expandir seu entendimento conceitual e operacional dos diversos produtos do mercado financeiro e de capitais.
- Profissionais que buscam um profundo conhecimento em negócios financeiros para acelerar sua ascensão profissional como executivo ou empreendedor.



METODOLOGIA DO TCC

Aulas expositivas e trabalhos em grupo. Ao longo do curso, será trabalhado em Modelagem Financeira o TCC (Trabalho de Conclusão de Curso), em que o aluno desenvolverá modelo integrado de projeção de fluxo de caixa, DRE e balanço patrimonial.



QUADRO DE PROFESSORES:

O quadro de professores que atendem ao **Programa FGV Management** é composto exclusivamente por profissionais que cumprem os requisitos de sólida formação acadêmica, experiência profissional contínua e atual experiência em atividades de ensino e docência, que os habilitam a ministrar cursos de conteúdo teórico avançado, de maneira clara e didática, com uma abordagem eminentemente aplicada e atual.



CERTIFICAÇÃO:

- Os cursos de Pós-Graduação MBA, Nível Especialização, da Fundação Getúlio Vargas atendem às determinações da Resolução do CNE/CES nº 1 de 03/04/2001, do Conselho Nacional de Educação e da Câmara de Educação Superior.
- Será outorgado pela Fundação Getúlio Vargas o certificado de **“Curso de Pós-Graduação Lato Sensu MBA Gestão Financeira com Ênfase em Investimentos e Mercados de Capitais, Nível Especialização”** aos participantes que atenderem todos os critérios de aprovação estabelecidos no regulamento do curso do módulo nacional.



LOCAL E HORÁRIO DE FUNCIONAMENTO:

Trecsson Business – Treinamento, Consultoria e Serviços Ltda
Rua Luiz Gama, 149 - 2º Andar - Zona 04 – Maringá/PR
Fone: (44) 3029-1162



CALENDÁRIO:

- **Inscrições:** Em andamento
- **Início do Curso:** Abril / 2009
- **Duração do Curso:** 18 meses

As aulas do curso serão ministradas mensalmente nos seguintes horários*:

Sexta-feira: 19h às 23h20

Sábado: 08h00 às 12h20 e 13h20 às 17h40

Domingo: 08h00 às 12h20

Provas: 1ª Opção: Sexta-feira: 15h10 às 18h30 (as provas são realizadas antes do início do módulo subsequente).
2ª Opção: Quinta-feira das 19h às 22h20 (posterior à data da 1ª opção).

[*Os horários e datas poderão ser alterados para adequação acadêmica ou operacional](#)



PROGRAMA

Administração de Capital de Giro	24 h/a
Administração de Recursos de Longo Prazo	24 h/a
Análise das Demonstrações Financeiras	24 h/a
Análise de Projetos de Investimentos	24 h/a
Economia Empresarial	24 h/a
Finanças Corporativas	24 h/a
Matemática Financeira	24 h/a
Mercado de Capitais	24 h/a
Mercados Derivativos	24 h/a
Planejamento Tributário	24 h/a
Avaliação de Empresas	24 h/a
Contabilidade Empresarial	24 h/a
Estatística Aplicada a Finanças	24 h/a
Modelagem Financeira	24 h/a
Gerência de Riscos e análise de carteiras	24 h/a
Mercado de Renda Fixa	24 h/a
Mercado de Renda Variável	24 h/a
Análise Técnica	24 h/a

CARGA HORÁRIA TOTAL

432 horas aula



EMENTAS DOS MÓDULOS

Administração de Capital de Giro – 24 h/a

Determinação do capital de giro. Ciclo operacional e ciclo de caixa na empresa. Prazos médios e rotação dos estoques. Contas a receber e contas a pagar. Fontes e necessidades de capital de giro.

Administração de Recursos de Longo Prazo - 24 h/a

Fontes de financiamento de longo prazo. Planejamento financeiro de longo prazo. Estrutura de Capital. Custo do capital. Alavancagem operacional, financeira e combinada.

Análise das Demonstrações Financeiras - 24 h/a

Objetivos da análise fundamentalista de investimentos. Análise setorial. Capacidade de endividamento. Dinâmica financeira das empresas. Indicadores de rentabilidade. Indicadores de estrutura. Valor da empresa. Taxa de desconto. Valor residual. Indicadores do mercado: preço / valor patrimonial da ação, preço / lucro por ação, PL justo. Necessidade de Capital de Giro e efeito tesoura.

Análise de Projetos de Investimentos - 24 h/a

Critérios de classificação de investimentos: VPL, TIR, Payback, ILL, Break Even. Análise de viabilidade econômica. Análise de sensibilidade. Árvore de decisão. Seleção de projetos. Orçamento: Visão condensada do plano geral da empresa. Estimativa dos resultados futuros esperados. Execução de orçamento. Índices de rentabilidade, eficiência e produtividade.

Economia Empresarial - 24 h/a

Ciclo de Negócios: Tendência de Longo Prazo e desvios Conjunturais. PIB, PNB, Recessão, Expansão, Estabilização. Modelos Econômicos. Ciclo de Negócios e a Inflação. Papel da demanda Agregada. Tipos de desemprego. Inflação Inercial e Equação da Inflação. Planos de Estabilização Brasileiros. Balanço de Pagamentos e câmbio. Decomposição de Pagamentos e Movimento de Reservas. Balanço Comercial e Seus determinantes. Conta de Capital e seus determinantes. Interação da Conta de Capital e do Balanço Comercial. Moeda e Sistema Financeiro. Propriedade da Moeda e suas Funções. Regimes Monetários. Moeda Bancária. Alavancagem dos Bancos. Papel do Banco Central. Crise Recente: PROER. O Modelo de Crescimento Harrod-domar: Equações Básicas. Papel de Poupança e de Eficiência. Exemplos Modernos: URSS, EUA, África, China, Brasil. Modelo de Conjuntura. Fluxo Circular Produto-Renda-despesa. Perturbações de Fluxo Circular. Papel do BACEN. Monetaristas Versus Keynesianos.

Finanças Corporativas - 24 h/a

Visão panorâmica de finanças corporativas. Mercado eficiente e mercado perfeito. Fontes de financiamentos: Curto e longo prazo. Risco e retorno. O Beta e o modelo CAPM. Custos do capital próprio e do capital de terceiros. Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC). Endividamento e benefício fiscal. Estrutura de capital. Ações e dividendos: avaliação de ações. Relevância e teorias sobre políticas de dividendos. Critérios para classificação de projetos.

Matemática Financeira - 24 h/a

Conceito e aplicações de Juros simples e Juros Compostos. Desconto de títulos. Valor de face e valor de mercado. Valor do dinheiro no tempo. Valor presente e valor futuro. Equivalência de taxas de juros. Equivalência de fluxos de caixa. Perpetuidades e anuidades. Sistemas de amortização. Valor presente líquido e taxa interna de retorno. Estrutura temporal da taxa de juros.

Mercado de Capitais - 24 h/a

Intermediação financeira. Sistema financeiro nacional - evolução e características. Mercado monetário. Títulos públicos e política monetária. Mercado de capitais. Emissão de ações e debêntures. Eficiência informacional de mercados.

Mercados Derivativos - 24 h/a

Tipos mais frequentes de derivativos: contrato futuro, contrato a termo, contrato de opção, contrato de swaps. Tipos de operações: operações de hedging, operações de arbitragem, operações de especulação. Capitalização contínua, futuro de taxas de juros. Títulos com ou sem rendimentos. Hedging com futuros e com opções. Swaps de moedas e de juros. Mercado de opções: fatores que influem no preço. Limites e visualização gráfica. Estratégias e risco. Modelo de Black & Scholes.

Planejamento Tributário - 24 h/a

Sistema Tributário Nacional, Princípios Constitucionais Tributário, Limitações no Poder de Tributar. Exame dos Principais Impostos : II, IE, IR, IPI, ICMS e ISS, Contribuições Sociais. Planejamento tributário: importância, fontes e casos práticos.

Avaliação de Empresas - 24 h/a

Introdução. A avaliação de empresas e/ou projetos. Identificação do investidor. Comportamento de aversão ao risco. Identificação do ativo. Determinação dos fluxos de caixa. Identificação do ambiente: Mercado, taxas e impostos. Valor justo ou teórico. Valor de mercado. Valor de liquidação. Valor patrimonial. Valor terminal. Valor de horizonte. Valor de Abandono. Método de fluxo de caixa descontado (FCD). Conceito de Valor: Valor justo. Valor da empresa. Valor das ações e valor das dívidas. Beta alavancado. Beta não alavancado e o benefício fiscal. O método da avaliação relativa. O bom e mau uso dos múltiplos : Os índices P/L, Preço/Bookvalue e Preço/Vendas. O método da avaliação dos direitos contingenciais. A técnica da avaliação das opções reais. Representação Binomial de ativos (Árvores de decisão). Aplicações práticas (Estudo de casos). EVA Economic Value Added (EVA e MVA). Avaliação de intangíveis. Avaliação de empresas em dificuldades financeiras. Fusões e Aquisições (M&A).

Contabilidade Empresarial - 24 h/a

Contabilidade e o conjunto das demonstrações econômico-financeiras. Balanço: significado das contas do ativo, passivo e patrimônio líquido. Variações no patrimônio líquido.: receita despesa e resultado. Processo contábil: contas (plano de contas). Tópicos especiais na determinação das demonstrações financeiras.: contas a receber, contas a pagar, avaliação de estoques., ativo imobilizado e a depreciação ou amortização., operações financeiras, as contas do patrimônio líquido. DOAR e o fluxo de caixa.

Estatística Aplicada a Finanças - 24 h/a

Critérios estatísticos aplicados a determinação do risco dos investimentos. Análise de risco e retorno e sua relação com a expectativa de resultados. Valor esperado. A estatística e probabilidade como instrumentos de análise financeira. Medidas de tendência e de dispersão: Média e Variância. Risco absoluto e risco relativo. Regressão linear e a determinação do risco relativo Beta. Intervalo de confiança.

Modelagem Financeira - 24 h/a

Modelo integrado de projeção de fluxo de caixa, DRE e balanço patrimonial. Projeção de vendas (sazonalidade de vendas, médias., móveis, tendências, correlação com o PIB, componente cíclico). Movimentação do ativo imobilizado (novos investimentos, baixas e depreciação). Projeção dos prazos médios de recebimento de vendas, estocagem., pagamento a fornecedores e recolhimento de obrigações fiscais. com base em análise histórica e informações das empresas. Projeção do custo de produção do período (custo fixo + variável). Projeção do custo dos produtos vendidos com base na movimentação de estoques. Movimentação do ativo diferido. Projeção da necessidade de capital de giro. Projeção do fluxo de caixa operacional. Movimentação detalhada de financiamentos de longo prazo. (inclusive dívidas em moeda estrangeira e debêntures). Movimentação de companhias ligadas a receber e a pagar. Projeção do resultado de equivalência patrimonial. Imposto de renda. Movimentação simultânea dos financiamentos de curto prazo com o fluxo de caixa. Cálculo do valor do caixa. Cálculo do valor da empresa com base no fluxo de caixa. Cálculo do valor da empresa com base no fluxo.

Gerência de Riscos e análise de carteiras – 24 h/a

Principais fatores de análise de investimentos: rentabilidade, liquidez e risco. Principais riscos do investidor: risco de mercado, risco de crédito e risco de liquidez. Fatores determinantes da seleção de produtos: horizonte de investimento, risco x retorno, diversificação. Análise e montagem de carteiras formadas por ativos e passivos com e sem risco. Perfil do investidor e gestão de carteiras. Otimização de carteiras. Análise de desempenho de carteiras administradas. Ativos de Renda Fixa x Ativos de Renda Variável. Operações com Debêntures. Commercial Papers, Ações, Depositary Receipts, ADR e GDR. Mercado de Commodities. Operações de Securitização.

Mercado de Renda Fixa - 24 h/a

Produtos de renda fixa no mercado: CDB/RDB, poupança, Letra hipotecária, Debêntures, Notas Promissórias (Commercial Paper), Títulos públicos, CDB com swap, LFT com swap cambial, Export Note. Emissões internas e externas. Eurobonds. Preço de títulos públicos e privados. Yield to maturity, spreads. Estrutura a termo de juros. Zero cupom conversíveis, com opções de compra e venda. Risco dos títulos. Cupom sujo x cupom limpo. Duration e convexidade. Hedge e imunização.

Mercado de Renda Variável - 24 h/a

Mercado Acionário. Objetivo do mercado acionário como fonte de capitalização para o desenvolvimento e crescimento das empresas brasileiras. Mercado Primário e Secundário. Ações preferenciais e ordinárias: definição, direitos e características.

Classe de ações. Novo Mercado/Governança Coporativa/Responsabilidade Social. Índices. Negociação. Análise fundamentalista, de múltiplos e gráfica. ADR, BDR e GDR. Bolsas de Valores e Mercado de Balcão. IPO. Private Equity.

Análise Técnica - 24 h/a

Fundamentos Conceituais da Análise Técnica. Pontos Básicos da Análise Técnica - O Processo de Formação de Preços de Ativos, Noções da Teoria "Dow", Linhas de Tendência, Gráficos de Barras, Conceito e Uso de Suportes e Resistências, Estudo das Figurações, "Timing" na Tomada de Decisões, Análise para Curtíssimo e Longo Prazos: Estratégias Técnicas para "Intra-Day", Análise Estatística: Médias Móveis e Volume como Indicadores, Osciladores e Seguidores de Tendência, Inflação e os Defletores na Análise Técnica.



REGULAMENTO ACADÊMICO:

1. Frequência e Avaliação:

- a) O aluno deverá cursar com assiduidade e ser aprovado, obrigatoriamente, em todas as disciplinas do curso, para ter direito à certificação.
- b) A assiduidade do aluno será registrada pelo professor no formulário de controle de frequência e notas, ao início das aulas de cada disciplina.
- c) Estará reprovado por faltas, em determinada disciplina, o aluno que não obtiver, pelo menos, 75% (setenta e cinco por cento) de frequência nas aulas ministradas.
- d) Os procedimentos de avaliação a serem adotados pelos professores deverão ser definidos em função dos objetivos e da metodologia didática utilizada, de acordo com a especificidade dos conteúdos de cada disciplina. A avaliação de aprendizagem será expressa em notas.
- e) Para ser aprovado, em determinada disciplina, o aluno deverá obter, pelo menos, nota 7 nas avaliações efetuadas pelo professor.

2. Certificação:

- a) Ao término do curso, a FGV expedirá os certificados dos alunos que a eles têm direito obedecendo ao prazo constante no Regulamento FGV *Management*.
- b) Terá direito a certificação o aluno que obtiver média e frequência, dentro dos parâmetros definidos neste regulamento, em todas as disciplinas que integram o curso.