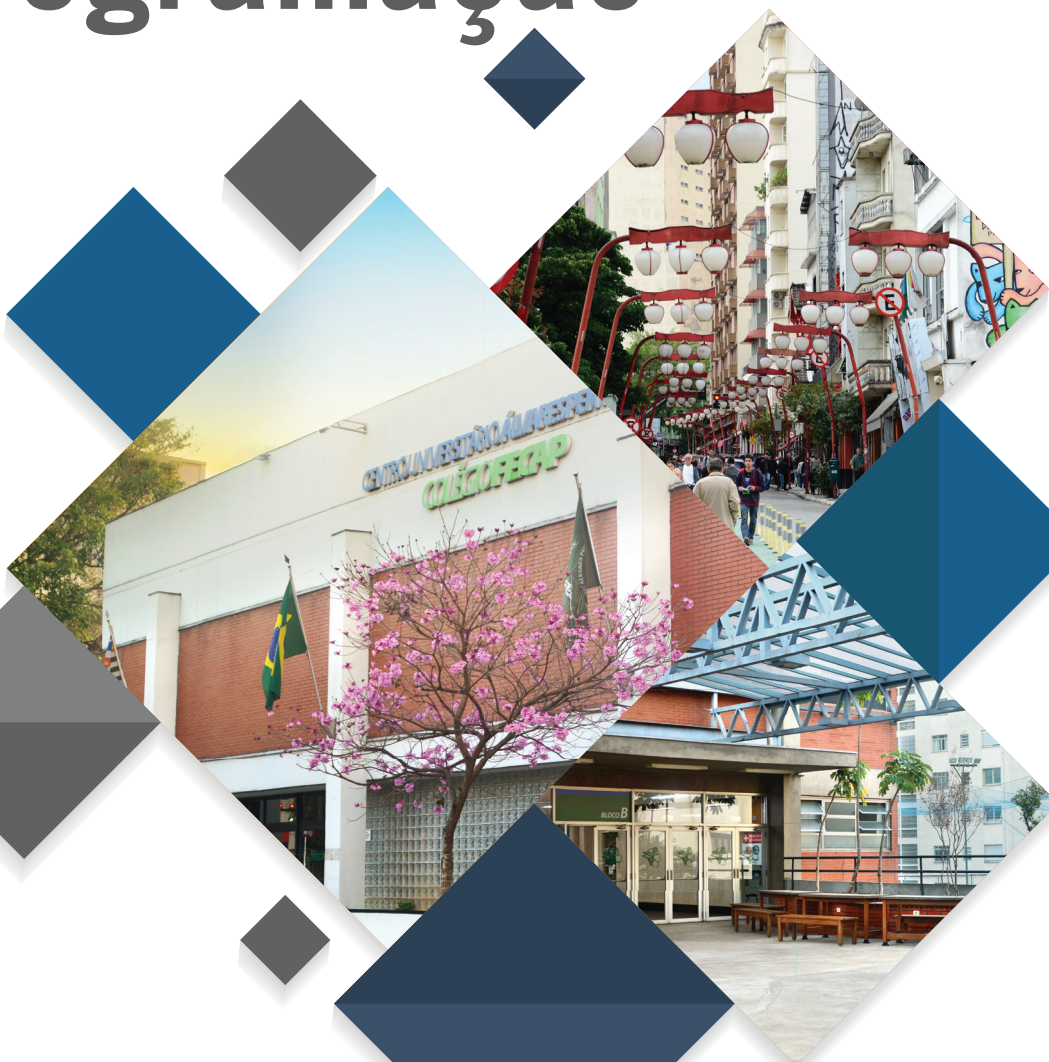


XVIII Encontro Brasileiro de Finanças

Programação



19 a 21 de julho de 2018
Local: Fundação Escola de
Comércio Álvares Penteado - FECAP



Patrocinador - SBFIn

A Votorantim completou 100 anos em 2018. Desde nossa fundação, firmamos um compromisso com o desenvolvimento do Brasil e com a Educação.

Esta parceria com a Sociedade Brasileira de Finanças, que inclui a oferta de uma bolsa de estudos para alunos de mestrado ou doutorado, visa a contribuir com a evolução do debate acadêmico em Finanças no país.

Investir na educação e cultivar talentos fez, e sempre fará, parte de nossa história!

Desejo a todos um excelente Encontro Brasileiro de Finanças,

Sergio Malacrida
CFO da Votorantim S.A.
www.votorantim.com.br

Índice

- 7** Sociedade Brasileira de Finanças
- 9** Bem-vindos à FECAP
- 10** Apresentação da Conferência
- 13** Critério de Avaliação dos Trabalhos
- 14** Comitê Científico
- 16** Prêmio SBFin
- 18** Programa / *Program*
- 21** Mapa das Sessões Ordinárias / *Detailed Map of Sessions*
- 32** Informações úteis
- 33** *Useful information*
- 34** Mapa da FECAP
- 36** Índices e Sessões
- 38** Índice de Autores

Sociedade Brasileira de Finanças

A Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin), estabelecida em 23 de julho de 2001, durante a realização do Primeiro Encontro Brasileiro de Finanças, é uma associação de estudiosos da área de finanças, abrangendo acadêmicos, estudantes e profissionais do setor, que visa a incentivar o estudo de finanças no país, bem como desenvolver e disseminar o conhecimento de teorias e técnicas para elevação da qualidade do ensino, da pesquisa e da aplicação prática em atividades de gestão financeira e de investimentos.

Presidente

Rodrigo De Losso da Silveira Bueno

Vice-Presidente e Diretor Financeiro

Fernando Daniel Chague

Diretores de Publicação

André Alves Portela Santos

Emerson Fernandes Marçal

Diretores

Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi

José Santiago Fajardo Barbachan

Patrick Gottfried Behr

Conselho Fiscal

Wilson Toshio Nakamura

Antônio Barbosa Lemos Júnior

Myrian Beatriz Eiras das Neves

José Valentim Machado Vicente (Suplente)

Editores da revista Brasileira de Finanças

Márcio Poletti Laurini (Editor-Chefe)

Eduardo Kazuo Kayo

Newton Carneiro Affonso da Costa Jr.

Wilson Nakamura

João Frois Caldeira

Organizador do XVIII Encontro Brasileiro de Finanças (FECAP)

Vinicius Augusto Brunassi Silva

BEM-VINDOS À FECAP

É com grande satisfação que recebemos a comunidade brasileira de pesquisadores na área de Finanças para o XVIII Encontro Brasileiro de Finanças (EBFin).

O EBFin, principal fórum de discussão e desenvolvimento do conhecimento científico em Finanças do nosso país, apresenta uma excepcional oportunidade para a obtenção de *feedback* qualificado pelos pesquisadores da área.

O contato com os temas e abordagens metodológicas de fronteira, propiciado pela participação de pesquisadores renomados internacionalmente, traz também a oportunidade de atualização e inspiração para todos os que se dedicam ao avanço da área no Brasil.

Para a nossa Escola, é uma honra poder sediar o Encontro. Esperamos que todos os participantes tenham uma rica experiência ao longo dos três dias do evento.

Sejam todos muito bem-vindos!

Edison Simoni
Reitor

Fundação Escola de Comércio Álvares Penteado (FECAP)

Vinicius Augusto Brunassi Silva
Professor Pesquisador e Coordenador do Instituto de Finanças FECAP
Fundação Escola de Comércio Álvares Penteado (FECAP)

O Encontro Brasileiro de Finanças está em São Paulo para a sua décima oitava edição. Oitenta e oito trabalhos foram selecionados dentre 177 (cento e setenta e sete) submetidos. Tais trabalhos são a razão principal da existência do Encontro, cujo objetivo é estimular o debate acadêmico em Finanças no país.

Neste ano, quatro pesquisadores renomados serão os palestrantes principais do encontro: os professores Christopher Polk (London School of Economics), Heitor Almeida (University of Illinois), René Garcia (Université de Montréal) e Terrance Odean (Haas School of Business). Todos são reconhecidos internacionalmente por sua pesquisa, e em particular pelo impacto de seu trabalho acadêmico.

O minicurso “Machine Learning in Empirical Finance” será oferecido pelo professor Marcelo Medeiros (PUC-Rio). Haverá ainda uma sessão com artigos convidados em que os professores Riccardo Colacito (University of North Carolina) e Roméo Tédongap (ESSEC Business School) apresentarão seus artigos que serão discutidos respectivamente pelos professores Alan de Genaro Dario (FGV/EAESP) e Ruy Ribeiro (PUC-Rio).

Agradecemos ao organizador local, professor Vinicius Augusto Brunassi Silva, aos avaliadores dos trabalhos submetidos e aos patrocinadores e apoiadores: BBM, CAPES, CNPq, FAPESP, FGV/EAESP, FGV/EESP, FGV/EPGE, FIPE, INSPER, ITAÚ e Votorantim S.A.

A combinação dos esforços dessas pessoas e instituições foi indispensável para a organização do Encontro Brasileiro de Finanças de 2018. Assim é como muita satisfação que lhes dou as boas-vindas.

**Rodrigo De Losso
da Silveira Bueno**

*Presidente da Sociedade
Brasileira de Finanças*

Avaliação

Critério de Avaliação dos Trabalhos

Neste ano, foram submetidos 177 artigos ao Encontro Brasileiro de Finanças. Destes, foram aprovados 88 trabalhos, o que representa uma taxa de aceitação de 49,7%, compatível com a média histórica.

Trabalhos enviados e aceitos

Área	Submetidos	Aprovados	Taxa de Aceitação
Derivativos e Risco	28	16	57,1%
Econometria e Métodos Numéricos	52	26	50,0%
Finanças Corporativas	58	27	46,6%
Investimentos	39	19	48,7%
Total	177	88	49,7%

Cada avaliador atribuiu os graus A, B, C ou D aos trabalhos avaliados. “A” significava aceitar; “B” aceitar se houver espaço; “C” rejeitar a não ser que seja necessário para completar uma sessão; e “D” rejeitar. O critério de avaliação consistiu em aceitar todos que tivessem notas AA, BA, BB e AC.

Distribuição original das notas

Conceito	Número de Artigos
AA	22
AB	25
AC	14
AD	0
BB	27
BC	27
BD	11
CC	14
CD	23
DD	14
Total	177

Comitê científico

Apresentamos a seguir a relação dos avaliadores do XVIII Encontro Brasileiro de Finanças, e aproveitamos esta ocasião para expressar os nossos sinceros agradecimentos a todos pelo trabalho realizado. Esta contribuição voluntária e que precisa ser realizada em um curto período de tempo, é de fundamental importância para a realização do XVIII EBFIN e para o progresso da pesquisa acadêmica em finanças no Brasil. A todos, o nosso “muito obrigado”.

Avaliador	Instituição
Alex Luiz Ferreira	FEA-RP/USP
André C. Silva	Nova SBE
Antônio Barbosa Lemes Júnior	UFPR
Antonio Sanvicente	FGV/EESP
Aureliano Angel Bressan	UFMG
Benjamin Tabak	Senado
Bruno Giovanetti	FGV/EESP
Bruno Rocha	UFABC
Caio Ibsen	FGV/EPGE
Cristiano Fernandes	PUC-Rio
Diego Brandao	-
Diogo de Prince Mendonça	UNIFESP
Eduardo Kayo	FEA/USP
Emerson Fernandes Marçal	Mackenzie
Fabio Augusto Reis Gomes	FEARP

Avaliador	Instituição
Fernanda Perobelli	UFJF
Fernando Chague	FGV/EESP
Fernando Nascimento de Oliveira	BACEN, Ibmec/RJ
Flavio Augusto Ziegelmann	UFRGS
Guilherme Kirch	UFRGS
Gustavo Araújo	BACEN
Henrique Castro	FEA-USP
Henrique Castro Martins	PUC-RJ
Jairo Laser Procianoy	PPGA/EA/UFRGS
Jefferson Colombo	FEE
Joelson Oliveira Sampaio	FECAP
Klênio Barbosa	INSPER
Lars Norden	FGV/EBAPE
Luciano Vereda	UFF/Economia
Marcelo Cabus Klotzle	PUC-Rio
Marcelo Fernandes	FGV/EESP
Marcio Garcia	PUC-RJ
Newton C. A. da Costa Jr.	UFSC
Rafael Schiozer	FGV/EAESP
Raquel de Freitas	BACEN e FECAP
Ricardo Buscariolli	UFABC
Ricardo Serra	FECAP
Vinicius Augusto Brunassi Silva	FECAP
Wesley Mendes da Silva	FGV/EAESP
Wilson Toshiro Nakamura	Mackenzie

Prêmio SBFIN

A cada ano o editor e os editores associados da Revista Brasileira de Finanças elegem um dos artigos publicados no ano anterior para receber um prêmio em dinheiro oferecido pela Sociedade Brasileira de Finanças. O Prêmio SBFIN tem o objetivo de encorajar a publicação de artigos de qualidade na RBFIN e abrange qualquer área em finanças.

Este ano o editor Márcio Laurini e os editores associados João Frois Caldeira, Eduardo Kayo, Newton Carneiro Affonso da Costa Jr. e Wilson Toshio Nakamura analisaram os 20 artigos publicados no ano de 2017, referentes aos quatro números do volume 15. O artigo vencedor foi “Restrições ao Crédito e o Uso dos Recursos Internos nas Firms Brasileiras” de autoria de Guilherme Kirch (Escola de Administração, Universidade Federal do Rio Grande do Sul) e Ariádine Peres (Escola de Administração, Universidade Federal do Rio Grande do Sul), publicado no volume 15, número 3 de 2017. Também foi concedida uma menção honrosa ao trabalho “ Modeling and Forecasting the Volatility of Gas Futures Prices” de autoria de Fernando Antônio Lucena Aiube (Faculdade de Ciências Econômicas - UERJ e Programa de Pós-Graduação em Administração - UFF), Carlos Patricio Samanez (In Memoriam), Larissa de Oliveira Resende (Departamento de Engenharia Industrial - PUC-Rio e Centro de Estudos de Energia - FGV Energia) e Tara Keshar Nanda Baidyar (Programa de Pós-Graduação em Administração - UNIGRANRIO), publicado no volume 15, número 4.

Abaixo segue um resumo dos artigos premiados em 2017.

Vencedor

Restrições ao Crédito e o Uso dos Recursos Internos nas Firms Brasileiras

Guilherme Kirch, Ariádine Peres

Resumo

Este estudo tem como objetivo identificar qual o comportamento das firms brasileiras com relação à aplicação de seus recursos internos (fluxos de caixa) no curto e no longo prazo e verificar se há diferenças de comportamento entre firms “restritas” e “não restritas” financeiramente. Para tanto, foi estimado um sistema de equações tendo como variáveis dependentes os principais usos de caixa e entre as explicativas os fluxos de caixa contemporâneo e defasados (t-1 e t-2). Os resultados sugerem que, em resposta a um choque positivo sobre seus fluxos de caixa, as firms irrestritas canalizam a maior parte desses recursos (ao longo de três anos) para novos investimentos e para a distribuição de lucros, enquanto que as firms restritas para reduzir o financiamento externo e para a retenção de caixa. Em suma, as firms irrestritas parecem priorizar o investimento e as restritas o fortalecimento da situação financeira.

-

Menção Honrosa

Modeling and Forecasting the Volatility of Gas Futures Prices

Fernando Antônio Lucena Aiube, Carlos Patricio Samanez, Larissa de Oliveira Resende e Tara Keshar Nanda Baidyar

Abstract

We examine the ability of three different GARCH-class models, with four innovation distributions, to capture the volatility properties of natural gas futures contracts traded on the New York Mercantile Exchange. We jointly estimate the long-memory processes for conditional return and variance investigating the long-memory and persistence of long and short maturities contracts. We examine the ability of these models and distributions to forecast the conditional variance. We find that AR(FI)MA-FIAPARCH model is a better fit for short- and long-term contracts. However, there is not a single innovation distribution that provides a better fit for all of the data examined. The out-of-sample forecast of variance also provides mixed results concerning the best innovation distribution. Further, the persistence decreases as the maturity of contracts increases.

Programa

Conference Program

Quinta-feira, 19 de julho

Thursday, 19 July

Horário Time	Programação Event	Local Where
7:30 – 8:15	Credenciamento / <i>Registration</i>	Portaria
8:15 – 9:00	Cerimônia de Abertura / <i>Open Ceremony</i>	Teatro FECAP
9:00 – 10:15	Sessão Plenária / <i>Plenary Session</i> : Terrance Odean (Haas School of Business) “Directing Investor Attention.” Coordenador: Fernando Chague (FGV/EESP)	Teatro FECAP
10:15 – 10:45	Coffee-Break	4ª Andar - Bloco B
10:45 – 12:45	Sessões Ordinárias I / <i>Parallel sessions I</i> <ul style="list-style-type: none">• Derivatives I• Corporate Finance I• Investments I (English)• Econometrics and Numerical Methods I• Corporate Finance II	<ul style="list-style-type: none">• Sala 432 - Bloco C• Sala 433 - Bloco C• Sala 431 - Bloco C• Sala 531 - Bloco C• Sala 532 - Bloco C
12:45 – 14:15	Almoço / <i>Lunch</i> Sessão Convidada / <i>Invited paper session</i> Romeo Tédongap (ESSEC Business School) “Variance Premium, Downside Risk, and the Cross-Section of Stock Returns” Debatedor: Ruy Ribeiro (PUC Rio)	Restaurante O Marquês
14:15 – 16:00	Riccardo Colacito (University of North Carolina) “Volatility Risk Pass-Through” Debatedor: Alan De Genaro (FGV/EAESP) Coordenador: André Portela (UFSC)	Teatro FECAP
16:00 – 16:30	Coffee-Break	4ª Andar - Bloco B
16:30 – 18:30	Sessões Ordinárias II / <i>Parallel sessions II</i> <ul style="list-style-type: none">• Derivatives II• Corporate Finance III• Econometrics and Numerical Methods II (English)• Investments II• Corporate Finance IV• Econometrics and Numerical Methods III	<ul style="list-style-type: none">• Sala 432 - Bloco C• Sala 433 - Bloco C• Sala 431 - Bloco C• Sala 531 - Bloco C• Sala 532 - Bloco C• Sala 533 - Bloco C
18:45 – 20:00	Show da Banda The Ronca's	Teatro FECAP

Sexta-feira, 20 de julho

Friday, 20 July

Horário Time	Programação Event	Local Where
8:30 – 9:30	Credenciamento / <i>Registration</i>	Portaria
9:30 – 10:30	Mini-Curso / <i>Short-Course</i> Marcelo Medeiros (PUC-Rio) “Machine Learning in Empirical Finance” Coordenador: Emerson Marçal (FGV/EESP)	Teatro FECAP
10:30 – 11:00	Coffee-Break	4ª Andar - Bloco B
11:00 – 12:15	Sessão Plenária / <i>Plenary Session</i> : Heitor Almeida (University of Illinois) “Understanding the Credit Multiplier: The Working Capital Channel” Coordenador: Patrick Behr (FGV/EBAPE)	Teatro FECAP
12:15 – 13:45	Almoço / <i>Lunch</i> Sessões Ordinárias III / <i>Parallel sessions III</i> <ul style="list-style-type: none">• Econometrics and Numerical Methods IV (English)• Corporate Finance V (English)• Investments III• Derivatives III• Corporate Finance VI (English)	Restaurante O Marquês
13:45 – 15:45	<ul style="list-style-type: none">• Sala 432 - Bloco C• Sala 433 - Bloco C• Sala 431 - Bloco C• Sala 531 - Bloco C• Sala 532 - Bloco C	
15:45 – 16:15	Coffee-Break	4ª Andar - Bloco B
16:15 – 17:30	Sessão Plenária / <i>Plenary Session</i> : René Garcia (Université de Montréal) “Extracting Stochastic Discount Factors from Data” Coordenador: Henrique Castro (USP)	Teatro FECAP
17:30 – 18:30	Assembleia Geral da SBFIn Apresentação realizada pela Direção Executiva e o Conselho Fiscal	Teatro FECAP
19:30 – 23:00	Jantar de Confraternização / <i>Conference Dinner</i>	Churrascaria Vento Haragano

Sábado, 21 de julho

Saturday, 21 July

Horário Time	Programação Event	Local Where
7:30 – 8:30	Credenciamento / <i>Registration</i>	Portaria
8:30 – 9:30	Mini-Curso / <i>Short-Course</i> Marcelo Medeiros (PUC-Rio) “Machine Learning in Empirical Finance” Coordenador: Emerson Marçal (FGV/EESP)	Teatro FECAP
Sessões Ordinárias IV / <i>Parallel sessions IV</i>		
9:30 – 11:30	<ul style="list-style-type: none"> Investments V Investments VI Corporate Finance VII Derivatives IV (English) Econometrics and Numerical Methods V 	<ul style="list-style-type: none"> Sala 432 - Bloco C Sala 433 - Bloco C Sala 431 - Bloco C Sala 531 - Bloco C Sala 532 - Bloco C
11:30 – 12:00	Coffee-Break	4ª Andar - Bloco B
12:00 – 13:15	Sessão Plenária / <i>Plenary Session</i> : Christopher Polk (London School of Economics) “Production by Intermediaries: Relative Valuation and Balanced Designs” Coordenador: Bruno Giovannetti (FGV/EESP)	Teatro FECAP
13:15 – 13:30	Encerramento / <i>Closing Remarks</i>	Teatro FECAP
13:30 – 15:00	Almoço / <i>Lunch</i>	Restaurante O Marquês

Mapa das sessões ordinárias

Detailed Map of Sessions

Quinta-feira, 19 de julho - 10:45-12:45

Thursday, 19 July

Sessão 1: Derivatives I - Coordenadora: Gabriela Mosmann - Sala: 432-C
Session 1 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:45-11:15	<i>Model risk adjusted risk forecasting</i>	Fernanda Müller (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Marcelo Righi (UFRGS)	Fernanda Maria Müller	Gabriela Mosmann
11:15-11:45	<i>Axiomatic systemic risk measures forecasting</i>	Gabriela Mosmann (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Marcelo Righi (UFRGS)	Gabriela Mosmann	Fernanda Maria Müller
11:45-12:15	<i>Comparando Modelos DCC Para a Estimação da Taxa Ótima de Hedge</i>	Wagner Monteiro; Emerson Marçal (CEMAP-EESP-FGV); Leonardo Basso (Mackenzie Presbyterian University)	Wagner Monteiro	Stefan Lee
12:15-12:45	<i>Cross-hedging exchange rate risk with commodity futures in Brazil</i>	Stefan Lee; William Eid Jr. (FGV)	Stefan Lee	Wagner Monteiro

Sessão 2: Corporate Finance I - Coordenador: Antonio Sanvicente - Sala: 433-C
Session 2 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:45-11:15	<i>Is the capital structure stable in Brazil?</i>	Pâmela Tristão (Universidade Federal de Santa Maria); Igor Sonza (UFSM)	Pâmela Tristão	Antonio Sanvicente
11:15-11:45	<i>Capital Structure Determinants of Private and Public Firms in Brazil: A Panel Data Quantile Regression Analysis</i>	Adriana Bortoluzzo (Insper); Mauricio Bortoluzzo (Saint Paul Business School); Antônio Sanvicente (Fundação Getulio Vargas)	Antonio Sanvicente	Pâmela Tristão
11:45-12:15	<i>Efeitos da Intermediação Financeira na Estrutura de Capital das Empresas</i>	Erika Burkowski (UFF); Fernanda Perobelli (UFJF)	Erika Burkowski	Verônica Santana
12:15-12:45	<i>The role of Ibovespa membership on financial statements' conditional conservatism</i>	Verônica Santana (Universidade de São Paulo); Claudia Yoshinaga (EAESP - FGV)	Verônica Santana	Erika Burkowski

Sessão 3: Investments I (English) - Coordenador: Fernando Chague - Sala: 431-C
Session 3 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:45-11:15	<i>Investor characteristics and the disposition effect</i>	Mariana Oreng (FGV EAESP); Claudia Yoshinaga (EAESP/FGV); William Eid Jr. (FGV/EAESP)	Mariana Oreng	Bruno Giovannetti
11:15-11:45	<i>Individuals Neglect the Informational Role of Prices: Evidence from the Stock Market</i>	Fernando Chague (Getulio Vargas Foundation); Rodrigo Bueno (Universidade de São Paulo); Bruno Giovannetti (FGV)	Bruno Giovannetti	Ruy Ribeiro
11:45-12:15	<i>Pre-FOMC Announcement Relief</i>	Vitor Martello (PUC-Rio); Ruy Ribeiro (Pontifical Catholic University)	Ruy Ribeiro	Fernando Chague
12:15-12:45	<i>Tax-inattentive retail investors</i>	Fernando Chague (Getulio Vargas Foundation); Rodrigo Bueno (Universidade de São Paulo); Bruno Giovannetti (FGV)	Fernando Chague	Mariana Oreng

Sessão 4: Econometrics and Numerical Methods I
Session 4

Coordenador: Fernando S. da Silva - Sala: 531-C
Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:45-11:15	<i>Is bitcoin a bubble?</i>	Pedro Chaim (FEARP-USP)	Pedro Chaim	Andrea Ugolini
11:15-11:45	<i>Twitter sentiment impact on renewable energy stocks</i>	Juan C. Reboredo (Universidade de Santiago de Compostela); Andrea Ugolini (Universidade do Estado do Rio de Janeiro)	Andrea Ugolini	Pedro Chaim
11:45-12:15	<i>Big Data, Machine Learning e Text Mining em Economia: Estudos Recentes e Análise de Sentimento do BACEN</i>	Hudson Costa (Ibmec); Sabino da Silva Pôrto Júnior (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Fernando S. da Silva (Universidade Federal do Rio Grande do Sul)	Fernando S. da Silva	Natália Zaniboni
12:15-12:45	<i>Modelo para teste de estresse do sistema financeiro no Brasil</i>	Natália Zaniboni (USP); Alessandra Montini (USP)	Natália Zaniboni	Fernando S. da Silva

Sessão 5: Corporate Finance II - Coordenador: Rodrigo Henrique Olivares - Sala: 532-C
Session 5 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:45-11:15	<i>Remuneração de Ativos Totalmente Depreciados e Obrigações Especiais em Transmissão de Energia Elétrica no Brasil</i>	Paulo Coutinho	Paulo Coutinho	Alberto Granzotto
11:15-11:45	<i>Delisting in Brazilian companies with ADRs</i>	Alberto Granzotto (UFSM); Igor Sonza (UFSM)	Alberto Granzotto	Paulo Coutinho
11:45-12:15	<i>Private Equity Funds and Acquisition Multiples in the BRIC</i>	Rodrigo Henrique Olivares (Insper); Andrea Maria Minardi (Insper Instituto de Ensino e Pesquisa); Paulo Pinho (Universidade Nova de Lisboa)	Rodrigo Henrique Olivares	Layla Mendes
12:15-12:45	<i>Profit Status of Microfinance Institutions and Incentives for Earnings Management</i>	Rodrigo Leite (Rio de Janeiro State University); Layla Mendes (FGV); Rafael de Lacerda Moreira (Federal University of Espírito Santo)	Layla Mendes	Rodrigo Henrique Olivares

Quinta-feira, 19 de julho - 16:30-18:30
Thursday, 19 July

Sessão 6: Derivatives II - Coordenador: Allan da Silva - Sala: 432-C
Session 6 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>Evaluation of agricultural futures prices term structure: Analysis of corn futures of CME Group using integrated nested Laplace approximations – INLA</i>	Felipe de Oliveira (UFPB); Marcio Bernardo (COPPEAD UFRJ); Waldemar Souza Federal (University of Alagoas - UFAL); Carlos Heitor Campani (COPPEAD UFRJ)	Felipe de Oliveira	Marlon Moresco
17:00-17:30	<i>Acceptance Sets for Deviations</i>	Marlon Moresco Federal (University of Rio Grande do Sul); Marcelo Righi (UFRGS)	Marlon Moresco	Allan da Silva
17:30-18:00	<i>Approximations of correlated CIR processes and applications in finance</i>	Jack Baczynski (Laboratório Nacional de Computação Científica); Allan da Silva (Laboratório Nacional de Computação Científica); Jose Valentim Vicente (Banco Central do Brasil)	Allan da Silva	Felipe de Oliveira

Sessão 7: Corporate Finance III - Coordenadora: Verônica Santana - Sala: 433-C
Session 7
Coordinator
Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>Do opaque financial reports increase future crash risk? Comparing empirical models in the U.S. and Brazilian markets</i>	Verônica Santana (USP); Samantha Valentim Telles (USP)	Verônica Santana	Vagner Machado
17:00-17:30	<i>Do the largest corporations disclose less information because they have more private benefits?</i>	Vagner Machado; Igor Sonza (UFSC)	Vagner Machado	Cassia Silva
17:30-18:00	<i>O valor da empresa, a concentração de propriedade e o custo da dívida nos mercados emergentes: uma evidência dos BRICS</i>	Cassia Silva (Universidade Federal de Goiás); Moisés Cunha (Universidade Federal de Goiás)	Cassia Silva	João Antônio Salvador de Souza
18:00-18:30	<i>As complexidades linguísticas das narrativas das demonstrações contábeis: uma análise baseada nas características de inteligência</i>	José Borba (UFSC); Jean Rissatti; Suliani Rover (UFSC); João Antônio Salvador de Souza (UFSC)	João Antônio Salvador de Souza	Verônica Santana

Sessão 8: Econometrics and Numerical Methods II (English)
Session 8
Coordenador: Juan Arismendi Zambrano - Sala: 431-C
Coordinator
Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>Searching the Factor Zoo</i>	Soosung Hwang (Sungkyunkwan University); Alexandre Rubesam (IÉSEG School of Management)	Alexandre Rubesam	Juan Arismendi Zambrano
17:00-17:30	<i>Equity Risk Premium Predictability from Cross-Sectoral Downturns</i>	Jose Faias (Universidade Católica Portuguesa); Juan Arismendi Zambrano (University of Reading)	Juan Arismendi Zambrano	Daniel Tabak
17:30-18:00	<i>A new approach for modelling dependence regime switch: an application to European market financial indexes</i>	Daniel Tabak (Universidade Federal Rio Grande do Sul); Flavio Ziegelmann (Universidade Federal do Rio Grande do Sul)	Daniel Tabak	Alexandre Rubesam

Sessão 9: Investments II - Coordenador: Vinicius Brandi - Sala: 531-C
Session 9
Coordinator
Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>Short-term predictability of stock market indexes following large drawdowns and drawups</i>	Vinicius Brandi (Banco Central do Brasil)	Vinicius Brandi	Gustavo Xavier
17:00-17:30	<i>O Efeito Momentum no mercado acionário brasileiro e a Incerteza Política Econômica.</i>	Gustavo Xavier (UFPB); Lucas Gabral de Vasconcelos	Gustavo Xavier	Fernando S. da Silva
17:30-18:00	<i>Pairs Trading: Optimizing via Mixed Copula versus Distance Method for S&P 500 Assets</i>	Fernando S. da Silva (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Flavio Ziegelmann (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); João Caldeira (Universidade Federal do Rio Grande do Sul)	Fernando B. Sabino	Vinicius Brandi

Sessão 10: Corporate Finance IV - Coordenador: Jefferson Colombo - Sala: 532-C
Session 10
Coordinator
Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>Financial constraints, collateral prices, and corporate investment: evidence from Brazil</i>	Jefferson Colombo (Fundação de Economia e Estatística - FEE); Rodrigo Bampi (Caixa Econômica Federal - CEF)	Jefferson Colombo	Aline Pellicani
17:00-17:30	<i>Family control, pyramidal ownership and financial constraint on investment decisions: Evidence from an Emerging Economy</i>	Aline Pellicani; Aquiles Kalatzis (USP); Dante Aldrighi (USP)	Aline Pellicani	Henrique Martins
17:30-18:00	<i>Creditor Protection, Ownership Concentration and Risk-Taking: A Brazilian Bankruptcy Law Experiment</i>	Henrique Martins (PUC-Rio / IAG)	Henrique Martins	Jefferson Colombo

Sexta-feira, 20 de julho - 13:45-15:45

Friday, 20 July

Sessão 11: Econometrics and Numerical Methods III

Session 11

Coordenador: Benjamin Tabak - Sala: 533-C

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
16:30-17:00	<i>New Credibility Indexes for the Central Bank of Brazil using Kalman Filter: Exploring Signals of Inflation Anchoring in the Long-Term*</i>	Fernando Oliveira Central (Bank of Brazil and IBMEC/RJ)	Fernando Oliveira	Rodolfo Moura
17:00-17:30	<i>Spillovers and jumps in global markets: a comparative analysis</i>	Marcio Laurini (FEARP-USP); Rodolfo Moura (FEARP-USP)	Rodolfo Moura	Benjamin Tabak
17:30-18:00	<i>Interconnectedness, Firm Resilience and Monetary Policy</i>	Thiago Silva (Central Bank of Brazil); Benjamin Tabak (FGV)	Benjamin Tabak	Fernando Oliveira

Sessão 12: Econometrics and Numerical Methods IV (English)

Session 12

Coordenador: Hedibert Lopes - Sala: 432-C

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
13:45-14:15	<i>Dynamic Sparsity on Dynamic Regression Models</i>	Hedibert Lopes (Insper)	Hedibert Lopes	Ruy Ribeiro
14:15-14:45	<i>Forecasting Large Realized Covariance Matrices: The Benefits of Factor Models and Shrinkage</i>	Diego Brito (PUC-Rio); Marcelo Medeiros (Pontifical Catholic University of Rio de Janeiro); Ruy Ribeiro (Pontifical Catholic University)	Ruy Ribeiro	Hedibert Lopes
14:45-15:15	<i>Robust Portfolio Optimization with Multivariate Copulas: A Worst-Case CVaR Approach</i>	Fernando S. da Silva (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Flavio Ziegelmann (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Cristina Tessari (Columbia Business School)	Fernando S. da Silva	Yaohao Peng
15:15-15:45	<i>Kernel Principal Component Analysis and Random Matrix Theory in Portfolio Selection</i>	Yaohao Peng (University of Brasilia); Pedro Albuquerque (Univeristy of Brasilia); Igor Nascimento (UnB); João Victor Machado (University of Brasilia)	Yaohao Peng	Fernando S. da Silva

Sessão 13: Corporate Finance V (English)

Session 13

Coordenadora: Neyla Tardin - Sala: 433-C

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
13:45-14:15	<i>Dodd-Franks bigger banks</i>	Neyla Tardin (Fucepe Business School); Alexander Torres (CUNY - The City University of New York); Bruno Funchal (FUCAPE Business School)	Neyla Tardin	Filipe Correia
14:15-14:45	<i>Does Paycheck Frequency Matter for Households' Decisions? Evidence from Financial Account Data</i>	Filipe Correia (University of Illinois)	Filipe Correia	Neyla Tardin
14:45-15:15	<i>Do Minority Acquisitions Relieve Financial Constraints?</i>	Lucas Macoris (University of São Paulo); Aquiles Kalatzis (University of Sao Paulo); Luiz Ricardo Kabbach de Castro (University of São Paulo); Dirk Boehe (University of Massey)	Lucas Macoris	Fernando Oliveira
15:15 - 15:45	<i>Investment of Firms in Brazil: Do Financial Restrictions, Unexpected Monetary Shocks and BNDES Play Important Roles?</i>	Fernando Oliveira (Central Bank of Brazil and IBMEC/RJ)	Fernando Oliveira	Lucas Macoris

Sessão 14: Investments III - Coordenador: Henrique Ramos Sala: 431-C

Session 14

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
13:45-14:15	<i>Measuring the effects of the brazilian development bank loans on investment using large Bayesian VARs</i>	Ricardo Barboza (BNDES); Gabriel Vasconcelos (PUC-Rio)	Gabriel Vasconcelos	Henrique Ramos
13:45-14:15	<i>Proper liquidity measures</i>	Henrique Ramos (UFRGS); Marcelo Righi (UFRGS)	Henrique Ramos	Gabriel Vasconcelos
14:45-15:15	<i>Opacity, risk, performance and inflows in hedge funds</i>	Flávia Januzzi (Universidade Federal de Juiz de Fora); Aureliano Bressan (Universidade Federal de Minas Gerais); Fernando Moreira (Business School, University of Edinburgh)	Flávia Januzzi	Rodrigo Leite
15:15-15:45	<i>Grace Periods Offers in Loan Contracts under Adverse Selection</i>	Rodrigo Leite (Rio de Janeiro State University); Fabio Caldieraro (Fundação Getulio Vargas)	Rodrigo Leite	Flávia Januzzi

Sessão 15: Derivatives III - Coordenadora: Marisa Costa - Sala: 531-C
Session 15 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
13:45-14:15	<i>Determinants of Brazil's country risk level: an automated model selection approach</i>	Marisa Costa (Universidade Presbiteriana Mackenzie); Emerson Marçal (CEMAP-EESP-FGV)	Marisa Costa	Luisa Mendonça
14:15-14:45	<i>Detection and Analysis of Occurrences of Spoofing in the Brazilian Capital Market</i>	Alan De Genaro (FGV/EAESP); Luisa Mendonça (BSM)	Luisa Mendonça	Marisa Costa
14:45-15:15	<i>Apreçamento de Credit Default Swaps sobre Emissor Corporativo no Brasil e Oportunidades de Arbitragem</i>	Guilherme Candido (EESP-FGV); Afonso Pinto (Fundação Getulio Vargas)	Guilherme Candido	Gilberto Androvandi
15:15-15:45	<i>Inovação Financeira e Risco Moral: o caso dos DPGE</i>	Gilberto Androvandi (BACEN); Carlos Carrasco-Gutierrez (Universidade Católica de Brasília); Benjamin Tabak (FGV)	Gilberto Androvandi	Guilherme Candido

Sessão 16: Corporate Finance IV (English)

Session 16

Coordenador: Luiz Moura - Sala: 532-C
Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
13:45-14:15	<i>The disciplining effect: how can board lose power after sudden deaths of CEOs?</i>	Luiz Moura (Fundação Getúlio Vargas);	Luiz Moura	Guilherme Freitas Cardoso
14:15-14:45	<i>Board Structure and Financial Distress in Brazilian Firms</i>	Guilherme Freitas Cardoso (Universidade Federal de Uberlândia); Fernanda Peixoto (Universidade Federal de Uberlândia)	Guilherme Freitas Cardoso	Cristiano Costa
14:45-15:15	<i>Does control concentration affect board structure? International evidence</i>	Henrique Martins (PUC-Rio / IAG); Cristiano Costa (Unisinos)	Cristiano Costa	Henrique Vianna
15:15-15:45	<i>Remuneração e performance das empresas: todos os executivos se comportam igual? Um estudo para empresas de capital aberto no Brasil</i>	Henrique Vianna (Insper - Inst. of Education and Research); Regina Madalozzo (Insper Institute of Education and Research)	Henrique Vianna	Luiz Moura

Sábado, 21 de julho - 9:30-11:30
Saturday, 21 July

Sessão 17: Investments V

Session 17

Coordenador: Pedro Luiz Valls Pereira - Sala: 432-C
Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
09:30-10:00	<i>What is the utility function of the Brazilian investor?</i>	Juliana Tessari (USP)	Juliana Tessari	Luis Fernando Azevedo
10:00-10:30	<i>Notícias e precificação de ativos</i>	Luis Fernando Azevedo (MZK Asset Management); Pedro Valls Pereira (Sao Paulo School of Economics - FGV)	Pedro Luiz Valls Pereira	Juliana Tessari
10:30-11:00	<i>Análise empírica dos modelos CAPM e OCAPM para os mercados brasileiro e americano</i>	Carlos Henrique Castro (Universidade do Estado do Rio de Janeiro); Fernanda Perobelli (Federal University of Juiz de Fora)	Carlos Henrique Dias	Daniel Henrique Bun
11:00-11:30	<i>Estimação do Prêmio de Liquidez no Mercado Acionário Brasileiro</i>	Daniel Henrique Bun (Insper); Andrea Maria Minardi (Insper Instituto de Ensino e Pesquisa)	Daniel Henrique Bun	Carlos Henrique Dias

Sessão 18: Investments VI - Coordenadora: Flávia Januzzi - Sala: 433-C
Session 18 Coordinator Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
09:30-10:00	<i>The Finance-Growth Nexus: The role of banks</i>	Thiago Christiano Silva ; Marcela Laiz ; Benjamin Miranda Tabak	Marcela Laiz	Rodrigo Kappel
10:00-10:30	<i>Decisão de investimento: efeitos da restrição financeira e das crises econômicas</i>	Rodrigo Kappel (UNISINOS / GEFIC)	Rodrigo Kappel	Flávia Januzzi
10:30-11:00	<i>The use of derivatives and the risk-taking behavior of hedge fund managers: evidence from Brazil</i>	Flávia Januzzi (Universidade Federal de Juiz de Fora); Aureliano Bressan (Universidade Federal de Minas Gerais); Fernando Moreira (Business School, University of Edinburgh); André Santos (Universidade Federal de Santa Catarina)	Flávia Januzzi	Marcela Laiz

Sessão 19: Corporate Finance VII - Coordenadora: Raquel Oliveira - Sala: 431-C

Session 19

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
10:00-10:30	Corporate social responsibility and cash holdings in Brazilian companies	Arthur Moretão; Joelson Sampaio (USP)	Arthur Moretão	Raquel Oliveira
10:30-11:00	Intervenção estatal no mercado de crédito: o papel dos bancos públicos e do crédito direcionado na crise de 2008	Lucas Barros (USP) Catarina Silva (Itau Unibanco); Raquel Oliveira (BCB; FECAP)	Raquel Oliveira	Mariana Davi

Sessão 21: Econometrics and Numerical Methods V

Session 21

Coordenador: João Caldeira - Sala: 532-C

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
09:30-10:00	Index-Tracking Portfolios and Long-Short Statistical Arbitrage Strategies: A Lasso Based Approach	Leonardo Sant'Anna (UFRGS); João Caldeira (Universidade Federal do Rio Grande do Sul); Tiago Filomena (UFRGS)	João Caldeira	Fernando Oliveira
10:00-10:30	New Evidence on the Effectiveness of Interventions in the Foreign Exchange Market in Brazil	Fernando Oliveira (Central Bank of Brazil and IBMEC/RJ)	Fernando Oliveira	Vitor Rocio
10:30-11:00	Um modelo espaço-temporal contínuo para o preço de lançamentos imobiliários na cidade de São Paulo	Marcio Laurini (FEA-RP USP); Vitor Rocio (FEARP-USP)	Vitor Rocio	Tainan Boff
11:00-11:30	Assessing the Contribution of GARCH-type Models with Realized Measures to B3 Stocks Allocation	Tainan Boff; Flavio Ziegelmann (Universidade Federal do Rio Grande do Sul)	Tainan Boff	João Caldeira

Sessão 20: Derivatives IV (English)

Session 20

Coordenador: Frederico Mourad - Sala: 531-C

Coordinator

Classroom

Horário Time	Título Title	Autores Authors	Apresentador Presenter	Debatedor Discussant
09:30-10:00	Prêmio de Risco, Risco e Efeito Contágio de Bancos	João Gabriel Souza (University of Brasília); Ivan Gartner (University of Brasília)	João Gabriel Souza	Marcelo Bego
10:00-10:30	The Profitable Farmer Hedging Puzzle	Marcelo Bego (Universidade Estadual de Londrina - UEL)	Marcelo Bego	Frederico Mourad
10:30-11:00	Bank risk, bank bailouts and sovereign capacity during a financial crisis: a cross-country analysis	Rafael Schiozer (Fundação Getulio Vargas); Frederico Mourad (Fundação Getulio Vargas); Ramon Vilarins (Banco Central do Brasil)	Frederico Mourad	João Gabriel Souza

Informações Úteis

Almoço

O almoço ocorrerá no Restaurante O Marquês situado a Av. da Liberdade, 596 cerca de 2 minutos de caminhada a pé da FECAP.

Jantar de confraternização

O jantar de confraternização ocorrerá no dia 20/7 a partir das 19h30min na churrascaria Vento Haragano, situada na Avenida Rebouças, 1001 - Jardim Paulista.

A organização do Encontro fornecerá transporte de ida para os participantes. A saída ocorrerá a partir das 19h em frente à FECAP.

Wi-Fi

É possível acessar a internet na unidade da FECAP por meio do seguinte usuário e senha.

Rede: FECAP

Usuário: ebfm

Senha: fecap

Useful Information

Lunch

Lunch will happen at Restaurant O Marquês at 596 Liberdade Avenue. The restaurant is a 2 minutes' walk from FECAP.

Conference Dinner

The Dinner will happen on July 20th, starting at 07:30 PM at Churrascaria Vento Haragano at Rebouças Avenue, 1001 – Jardim Paulista.

There will be transportation to the restaurant departing at 7pm in front of FECAP

WI-FI

It is possible to access FECAP's Wi-Fi network by using the following user and password.

Network: FECAP

User: ebfm

Password: fecap

Mapa FECAP

Campus Liberdade

BLOCO A

4º andar

- Credenciamento

3º andar

- Teatro FECAP

BLOCO B

4º andar

- Coffee Break

BLOCO C

4º andar

431-C

432-C

433-C

5º andar

531-C

532-C

533-C

Identificação dos pisos

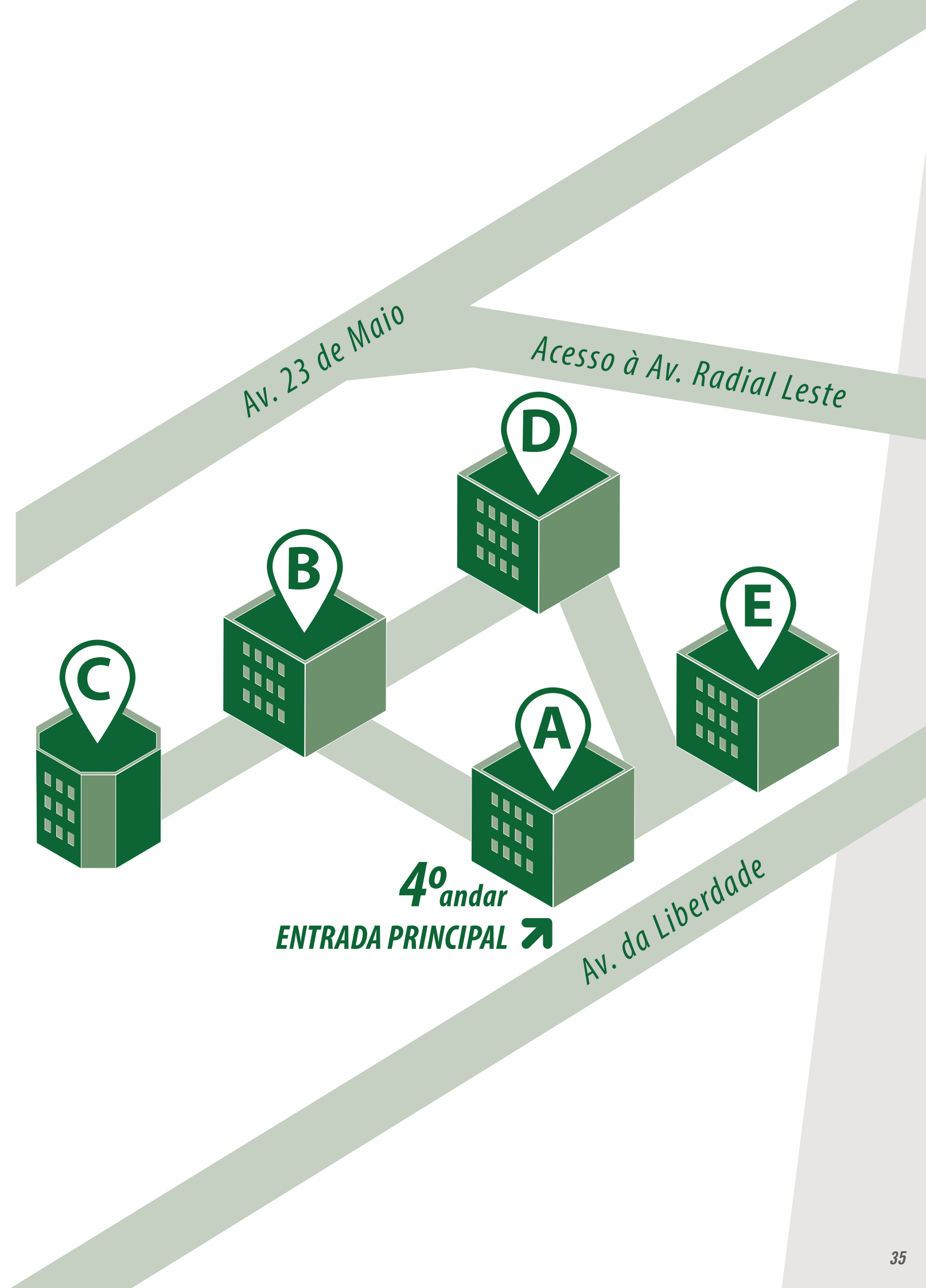
Bloco C



Teatro FECAP



Coffee Break



Índices e Sessões

Sessão	Localização	Idioma	Título
1	432-C	Português	Derivatives I
2	433-C	Português	Corporate Finance I
3	431-C	Inglês	Investments I
4	531-C	Português	Econometrics and Numerical Methods I
5	532-C	Português	Corporate Finance II
6	432-C	Português	Derivatives II
7	433-C	Português	Corporate Finance III
8	431-C	Inglês	Econometrics and Numerical Methods II
9	531-C	Português	Investments II
10	532-C	Português	Corporate Finance IV
11	533-C	Português	Econometrics and Numerical Methods III
12	432-C	Inglês	Econometrics and Numerical Methods IV
13	433-C	Inglês	Corporate Finance V
14	431-C	Português	Investments III
15	531-C	Português	Derivatives III
16	532-C	Inglês	Corporate Finance VI
17	432-C	Português	Investments IV
18	433-C	Português	Investments V
19	431-C	Português	Corporate Finance VII
20	531-C	Inglês	Derivatives IV
21	532-C	Português	Econometrics and Numerical Methods V

Índice de Autores

Legenda: C=Coordenador, P=Apresentador, D=Debatedor

	Participante	Papel e Número da Sessão
1	Androvandi, Gilberto	D15, P15
2	Azevedo, Luis Fernando	C17, D17, P17
3	Bego, Marcelo	D20, P20
4	Boff, Tainan	D21, P21
5	Brandi, Vinicius	C9, P9, D9
6	Bun, Daniel Henrique	P17, D17
7	Burkowski, Erika	P2, D2
8	Caldeira, João	C21, D21, P21
9	Candido, Guilherme	D15, P15
10	Cardoso, Guilherme Freitas	D16, P16
11	Chague, Fernando	C3, D3, P3
12	Chaim, Pedro	P4,D4
13	Colombo, Jefferson	C10, P10,D10
14	Correia, Filipe	D13,P13
15	Costa, Cristiano	D16, P16
16	Costa, Marisa	C15, P15, D15
17	Coutinho, Paulo	P5, D5
18	Davi, Mariana	D19, P19
19	Dias, Carlos Henrique	P17, D17
20	Giovannetti, Bruno	D3, P3
21	Granzotto, Alberto	D5, P5
22	Januzzi, Flávia	P14, D14, C18, P18, D18
23	Kappel, Rodrigo	P18, D18
24	Laiz, Marcela	P18, D18
25	Lee, Stefan	P1,D1
26	Leite, Rodrigo	D14, P14
27	Lopes, Hedibert	C12, D12, P12
28	Machado, Vagner	D7, P7
29	Macoris, Lucas	P13,D13
30	Martins, Henrique	D10, P10
31	Mendes, Layla	D5,P5
32	Mendonça, Luisa	D15, P15

33	Monteiro, Wagner	P1,D1
34	Moresco, Marlon	D6, P6
35	Moretão, Arthur	D19, P19
36	Mosmann, Gabriela	C1, D1, P1
37	Moura, Luiz	C16, P16, D16
38	Moura, Rodolfo	D11, P11
39	Mourad, Frederico	C20, D20, P20
40	Müller, Fernanda Maria	P1,D1
41	Olivares, Rodrigo Henrique	C5,P5, D5
42	Oliveira, Felipe de	P6,D6
43	Oliveira, Fernando	P11, D11,P13, D13,P21,D21
44	Oliveira, Raquel	C19, D19, P19
45	Oreng, Mariana	P3, D3
46	Pellicani, Aline	D10, P10
47	Peng, Yaohao	D12, P12
48	Ramos, Henrique	C14, D14, P14
49	Ribeiro, Ruy	D3,P3, D12,P12
50	Rocio, Vitor	D21, P21
51	Rubesam, Alexandre	P8, D8
52	Santana, Verônica	P2, D2,C7, P7, D7
53	Sanvicente, Antonio	C2, D2,P2,
54	Silva, Allan da	C6, P6, D6,
55	Silva, Cassia	D7, P7
56	Silva, Fernando S. da	C4, P4, D4,D9, P9, P12, D12
57	Souza, Antônio Salvador de	P7, D7
58	Souza, João Gabriel	D20, P20
59	Tabak, Bejnamin	C11, D11, P11
60	Tabak, Daniel	D8, P8
61	Tardin, Neyla	C13, P13, D13
62	Tessari, Juliana	P17, D17
63	Tristão, Pâmela	P2, D2
64	Ugolini, Andrea	D4, P4
65	Vasconcelos, Gabriel	P14, D14
66	Vianna, Henrique	D16, P16
67	Xavier, Gustavo	P9, D9
68	Zambrano, Juan Arismendi	C8, D8, P8
69	Zaniboni, Natália	D4, P4

Realização:

SBFIN

Sociedade Brasileira de Finanças



Patrocinadores:

VOTORANTIM



EAESP
EESP
EPGE



fipe

Fundação Instituto de
Pesquisas Econômicas

Insper



Apoio:

