



# Programação

16 a 17 de julho de 2020  
Evento online

# Índice

Sociedade Brasileira de Finanças.....	3
Comitê científico.....	5
Prêmio SBFIN .....	6
Programa ( <i>Conference Program</i> ).....	7
Quinta-feira, 16 de julho ( <i>Thursday, 16 July</i> ).....	7
Sexta-feira, 17 de julho ( <i>Friday, 17 July</i> ) .....	7
Mapa das sessões ordinárias ( <i>Detailed Map of Sessions</i> ).....	8
Quinta-feira, 16 de julho (9:00 - 10:30 São Paulo) <i>Thursday, 16 July (8:00am - 9:30am EDT)</i> .....	8
Quinta-feira, 16 de julho (16:00 - 17:30 São Paulo) <i>Thursday, 16 July (3:00pm - 4:30pm EDT)</i> .....	9
Sexta-feira, 17 de julho (9:00 - 10:30 São Paulo) <i>Friday, 17 July (8:00am - 9:30am EDT)</i> .....	10
Sexta-feira, 17 de julho (16:00 - 18:00 São Paulo) <i>Friday, 17 July (3:00pm - 5:00pm EDT)</i> .....	11
Patrocinadores ( <i>Sponsors</i> ).....	12

# 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 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**

- Ruy Monteiro Ribeiro

## ❖ **Vice-Presidente e Diretor Financeiro**

- Alan De Genaro

## ❖ **Diretores de Publicação**

- André Alves Portela Santos
- Vinicius Augusto Brunassi Silva

## ❖ **Diretores**

- Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi
- Fernando Daniel Chague
- Rodrigo De Losso da Silveira Bueno

## ❖ **Secretário Executivo**

- Anderson Odias

## ❖ **Conselho Fiscal**

- Wilson Toshiro Nakamura
- Antônio Barbosa Lemos Júnior
- Myrian Beatriz Eiras das Neves
- Joelson Oliveira Sampaio (Suplente)

## **Editores da revista Brasileira de Finanças**

- Marcelo Fernandes (Editor-Chefe)
- Alan de Genaro
- Andrea Minardi
- Cristiano Machado Costa
- Cristina Scherrer
- João Frois Caldeira
- Marco Tulio Lyrio
- Paulo Renato Soares Terra
- Rodrigo Zeidan
- Yuri Saporito

O Encontro Brasileiro de Finanças está em sua vigésima edição. Dos 149 (Cento e quarenta e nove) trabalhos submetidos, 29 (vinte e nove) foram selecionados. Tais trabalhos são a razão principal da existência do Encontro, que visa basicamente estimular o debate acadêmico em Finanças no país.

Neste ano o encontro será realizado virtualmente pela plataforma Zoom. As sessões do painel incluirão palestras e discussões nas quais participantes da academia, agências reguladoras e instituições financeiras compartilham suas pesquisas e ideias. As sessões ordinárias incluirão a apresentação de trabalhos acadêmicos.

#### **INVITED SPEAKERS:**

**Investors and Market Reaction to Covid-19:** Harrison Hong (Columbia University), Ralph Koijen (Chicago Booth) and Stefano Giglio (Yale)

**Liquidity and Firms after Covid-19:** Heitor Almeida (Illinois), Raghuram Rajan (Chicago Booth), Sascha Steffen (Frankfurt) and João Manuel Pinho de Mello (Central Bank of Brazil)

**Economics after Covid-19:** José Scheinkman (Columbia University), Edward Glaeser (Harvard University), Adam Sheridan (Copenhagen) and Luigi Zingales (Chicago Booth)

**Brazil after Covid-19 (in Portuguese):** Marcos Lisboa (Insper), Arminio Fraga (Gávea Investimentos), Marco Bonomo (Insper) and André Portela (EESP-FGV).

A participação será gratuita, no entanto convidamos aos que puderem contribuir com a taxa de inscrição no valor de R\$ 100,00, pois todo valor arrecadado será destinado a iniciativas que atuam no combate à COVID-19. Escolhemos repassar os valores arrecadados para a “Campanha Salvando Vidas: apoio em dobro”.

Agradecemos aos avaliadores dos trabalhos submetidos e aos patrocinadores e apoiadores: BOCOM BBM, CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS, FECAP, FGV EESP, FGV EPGE, FIPE, FGC FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS e INSPER.

A combinação dos esforços dessas pessoas e instituições foi indispensável para a organização do Encontro Brasileiro de Finanças de 2020. Assim é como muita satisfação que lhes dou as boas-vindas.

Ruy Monteiro Ribeiro

Presidente da Sociedade Brasileira e Finanças

## Comitê científico

Apresentamos a seguir a relação dos avaliadores do XX 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 XX EBFIN e para o progresso da pesquisa acadêmica em finanças no Brasil. A todos, o nosso “muito obrigado”.

<b>Avaliador</b>	<b>Instituição</b>	<b>Avaliador</b>	<b>Instituição</b>
Alex Luiz Ferreira	FEA-RP/USP	Hedibert F. Lopes	Inspere
André Aroldo Freitas de Moura	FUCAPE	Henrique Castro	FEA USP
André C. Silva	Nova SBE	Jairo Laser Procianoy	PPGA/EA/UFRGS
André Portela Santos	UFSC	João Caldeira	UFSC
Antonio Gledson de Carvalho	FGV EAESP	Lucas Ayres Barros	FEA/USP
Antonio Sanvicente	FGV EESP	Marcelo Cabus Klotzle	PUC-Rio
Aureliano Angel Bressan	UFMG	Marcelo Fernandes	FGV EESP
Benjamin Tabak	Senado	Marcelo Medeiros	PUC-Rio
Bruno de Paula Rocha	UFABC	Marcio Garcia	PUC-Rio
Bruno Giovanetti	FGV EESP	Márcio Poletti Laurini	FEA-RP/USP
Caio Almeida	FGV EPGE	Newton C. A. da Costa Jr.	UFSC
Claudia Emiko Yoshinaga	FGV EAESP	Neyla Tardin	FUCAPE
Cláudio Ribeiro de Lucinda	FEA USP	Osmani Teixeira de C. Guillén	BACEN
Cristiano Fernandes	PUC-Rio	Paulo Rogério Faustino Matos	CAEN/UFC
Diogo de Prince Mendonça	UNIFESP	Rafael Schiozer	FGV EAESP
Eduardo Kayo	FEA/USP	Ricardo Brito	FEA/USP
Emerson Fernandes Marçal	FGV EESP	Ricardo G Serra	FECAP
Fernanda Perobelli	UFJF	Rodrigo De Losso	FEA/USP
Fernando Daniel Chague	FGV EESP	Talles Vianna Brugni	FUCAPE
Flavio Augusto Ziegelmann	UFRGS	Vinicius Augusto Brunassi Silva	FECAP
Guilherme Kirch	UFRGS	Wesley Mendes da Silva	FGV EAESP
Gustavo Araújo Bacen	Bacen	Wilson Toshiro Nakamura	Mackenzie

## Prêmio SBFIN

A cada ano, o corpo editorial da Revista Brasileira de Finanças (RBFIn) elege um dos artigos publicados no ano anterior para receber um prêmio em dinheiro oferecido pela Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin). O Prêmio SBFIn tem o objetivo de encorajar a publicação de artigos de qualidade na RBFIn em qualquer área em finanças.

Este ano o editor chefe da RBFIn, Marcelo Fernandes junto com os editores associados de 2019, Alan de Genaro, Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi, Cristiano Machado Costa, João Frois Caldeira, Marco Tulio Lyrio, Paulo Renato Soares Terra, Rodrigo Zeidan e Yuri Saporito, analisaram os 20 artigos publicados no volume 17 (2019). O artigo vencedor foi “Are higher-order factors useful in pricing the cross-section of hedge fund returns?” de autoria de Caio Almeida (FGV EPGE) e Elaine Fang (Princeton University), publicado no volume 17, número 2 de 2019. Também foi concedida uma menção honrosa aos trabalhos “Does good corporate governance pay off in the long-run? Evidence from stock market segment switches in Brazil” de autoria de Luiz Moura (FGV EBAPE) e Lars Norden (FGV EBAPE), publicado no volume 17, número 3 de 2019 e “The industry effect on firms' capital structure: Evidence from Brazil” de autoria de Rossimar Laura Oliveira (Instituto Federal de São Paulo), Eduardo Kazuo Kayo (Universidade de São Paulo), publicado no volume 17, número 1 de 2019.

Abaixo segue um resumo dos artigos premiados em 2019.

### Vencedor

#### **“Are higher-order factors useful in pricing the cross-section of hedge fund returns?”**

*Caio Almeida (FGV EPGE) e Elaine Fang (Princeton University)*

**Resumo:** This paper investigates hedge funds' exposures to various risk factors across different investment strategies through models with both linear and second-order factors. We extend the analysis from an augmented linear model based on Fama & French (1993) and Fung & Hsieh (2001) to second-order models that include all quadratic and interaction terms by adopting a novel multistep strategy that combines the variable selection capabilities of the LASSO regression with the Fama & MacBeth (1973) two-step method. We find that, for some strategies, several quadratic and interaction terms are statistically significant. Nonetheless, there is no evidence that the second-order models have more overall explanatory or predictive power than the linear model. Moreover, while both linear and second-order models perform well for directional funds (like emerging markets, event driven and managed futures), missing factors may still remain for semi-directional funds, such as fund of funds, long/short equity hedge and multi-strategy.

### Menção Honrosa

#### **“Does good corporate governance pay off in the long-run? Evidence from stock market segment switches in Brazil”**

*Luiz Moura (FGV EBAPE) e Lars Norden (FGV EBAPE)*

**Resumo:** We investigate the long-run effects of higher standards of corporate governance in the stock market. We consider Brazilian firms that switched from the traditional segment to the Nível 1, Nível 2 or Novo Mercado since 2000. We document that higher standards of governance result in significantly higher abnormal stock returns in the long run, controlling for firm and time fixed effects. The positive impact increased after the Global Financial Crisis, market microstructure has improved, and the market impact is stronger for financially healthy firms. Evidence suggests that committing to higher standards of corporate governance paid off for Brazilian firms in the long run.

#### **“The industry effect on firms' capital structure: Evidence from Brazil”**

*Rossimar Laura Oliveira (Instituto Federal de São Paulo) e Eduardo Kazuo Kayo (Universidade de São Paulo)*

**Resumo:** This paper is an empirical investigation that uses IPI benefits (tax benefit) offered by the Brazilian government as an exogenous shock in the relationship between firm and industry leverage. We used data from Brazilian companies between 2007 and 2015. The econometric model used was diff-in-diff-in-diff. The results show a direct relationship between the mean industry leverage and the firm's leverage. The same remains for the treatment group after inclusion of exogenous shock of IPI reduction in the model. These results are aligned with studies that consider the industry as the principal influencing aspect of the firm's capital structure.

## Programa (Conference Program)

### Quinta-feira, 16 de julho (Thursday, 16 July)

Horário Time	Programação Event	Local Where
08:30 - 09:00 (7:30am - 8:00am EDT)	Cerimônia de Abertura / Open Ceremony	<a href="#">Link Zoom</a>
09:00 - 10:30 (8:00am - 9:30am EDT)	Sessões Ordinárias I / Parallel sessions I Painel I / Panel Session I	
11:00 - 12:30 (10:00am - 11:30am EDT)	“Investors and Market Reaction to Covid-19” Harrison Hong (Columbia University), Ralph Koijen (Chicago Booth) and Stefano Giglio (Yale) <b>Painel FGC FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS</b> “Liquidity and Firms after Covid-19”	<a href="#">Link Zoom</a>
13:30 - 15:00 (12:30pm - 2:00pm EDT)	Heitor Almeida (Illinois), Raghuram Rajan (Chicago Booth), Sascha Steffen (Frankfurt) and João Manuel Pinho de Mello (Central Bank of Brazil)	<a href="#">Link Zoom</a>
16:00 - 18:00 (3:00pm - 4:30pm EDT)	Sessões Ordinárias II / Parallel sessions II	

### Sexta-feira, 17 de julho (Friday, 17 July)

Horário Time	Programação Event	Local Where
09:00 - 10:30 (8:00am - 9:30am EDT)	Sessões Ordinárias III / Parallel sessions III Painel III / Panel Session III	
11:00 - 12:30 (10:00am - 11:30am EDT)	“Economics after Covid-19” José Scheinkman (Columbia University), Edward Glaeser (Harvard University), Adam Sheridan (Copenhagen) and Luigi Zingales (Chicago Booth) Painel IV / Panel Session IV	<a href="#">Link Zoom</a>
13:30 - 15:00 (12:30pm - 2:00pm EDT)	“Brazil after Covid-19” (in Portuguese) Marcos Lisboa (Insper), Arminio Fraga (Gávea Investimentos), Marco Bonomo (Insper) and André Portela (EESP-FGV).	<a href="#">Link Zoom</a>
16:00 - 18:00 (3:00pm - 4:30pm EDT)	Sessões Ordinárias IV / Parallel sessions IV	
18:30 - 19:30 (4:30pm - 5:30pm EDT)	Assembleia Geral da SBFIn Apresentação realizada pela Direção Executiva e o Conselho Fiscal	<a href="#">Link Zoom</a>

## Mapa das sessões ordinárias (*Detailed Map of Sessions*)

Quinta-feira, 16 de julho (9:00 - 10:30 São Paulo)

Thursday, 16 July (8:00am - 9:30am EDT)

### CONSTANCIA INVESTIMENTOS Asset Pricing Session

Coordenador (Coordinator): Marcelo Fernandes

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Precificação de Ativos via Machine Learning: Uma extensão de métodos lineares esparsos	Márcio Poletti Laurini, Caio de Angelis Nascimento	Márcio Poletti Laurini	Marcelo Fernandes
Betting on conditional alphas	Valentina Corradi, Walter Distaso, Marcelo Fernandes, Asger Lunde	Marcelo Fernandes	Rogério Oliveira de Deus
Saving Markowitz: A Risk Parity approach based on the Cauchy Interlacing Theorem	Fernando Fernandes Neto, Rogério Oliveira de Deus, Rodrigo de Losso da Silveira Bueno, Angelo Jonathan Diaz Soto, Pedro Delano Cavalcanti	Rogério Oliveira de Deus	Márcio Poletti Laurini

Coordenador (Coordinator): Daniel Malvezzi Doine

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Foreign Exchange Interventions and Covered Interest Parity Deviations	Daniel Malvezzi Doine, Márcio Garcia	Daniel Malvezzi Doine	Rodrigo Abbade da Silva
Determinantes do capital gains overhang no mercado brasileiro de ações	Rodrigo Abbade da Silva, Newton Carneiro Affonso da Costa Junior, Marcus Vinícius Andrade de Lima, Paulo Sérgio Ceretta	Rodrigo Abbade da Silva	Pedro Henrique Moravis Venturi
Exchange Rates and Binary Political Events	Pedro Henrique Moravis Venturi, Alex Luiz Ferreira	Pedro Henrique Moravis Venturi	Daniel Malvezzi Doine



**Quinta-feira, 16 de julho (16:00 - 17:30 São Paulo)**  
*Thursday, 16 July (3:00pm - 4:30pm EDT)*

**Coordenador (Coordinator):** Ricardo Brito

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
RISK-TAKING, RULE-TAKING AND INVESTMENT-CASH FLOW SENSITIVITY	Michael Espindola Araki, Henrique Castro Martins	Henrique Castro Martins	Ricardo Brito
The Outcome versus Substitute Models of Dividends: a change in minority shareholder protection	Ricardo Brito, Paulo Sergio Ribeiro, Antonio Sanvicente	Ricardo Brito	Lucas Allan Diniz Schwarz
The relationship between economic policy uncertainty and corporate leverage: Evidence from Brazil	Lucas Allan Diniz Schwarz, Flávia Zóboli Dalmácio	Lucas Allan Diniz Schwarz	Henrique Castro Martins

**Coordenador (Coordinator):** Luiz Claudio Sacramento

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Cyclicalilty of Local Credit Markets and Monetary Policy Transmission	Luiz Claudio Sacramento	Luiz Claudio Sacramento	Fernando Oliveira
Do Hedging and Speculation with Foreign Exchange Derivatives Affect Stock Market Returns in Brazil?	Fernando Oliveira	Fernando Oliveira	Ricardo S. Tavares
Criptomoedas: avaliação da sensibilidade dos retornos em relação ao mercado	Ricardo S. Tavares, João F. Caldeira, Gerson S. Raimundo Junior	Ricardo S. Tavares	Luiz Claudio Sacramento

## Sexta-feira, 17 de julho (9:00 - 10:30 São Paulo)

Friday, 17 July (8:00am - 9:30am EDT)

Coordenador (Coordinator): Rodrigo de Oliveira Leite

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Can Fake News Impact the Stock Market? Evidence From Politicians' Statements	Matheus Moura	Matheus Moura	Rodrigo de Oliveira Leite
Individual Lenders' Reaction to a Ponzi Scheme Scandal: Evidence from the Chinese P2P Lending Market	We Geng Cheng, Rodrigo de Oliveira Leite, Fabio Caldieraro	Rodrigo de Oliveira Leite	Marcelo Guzella
Investor Attention and Volatility Asymmetry: Evidences of the Ostrich Effect in the Brazilian Stock Market	Marcelo Guzella, Henrique Castro	Marcelo Guzella	Matheus Moura

Coordenador (Coordinator): Lucas Lúcio Godeiro

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Time Series Momentum predictability via Dynamic Bayesian Learning	Bruno do Prado Costa Levy	Bruno do Prado Costa Levy	Caio A. Vigo Pereira
A Machine Learning Factor-Based Interpretation for the Bond Risk Premia in U.S.	Caio A. Vigo Pereira	Caio A. Vigo Pereira	Lucas Lúcio Godeiro
Equity Premium Prediction with Diffusion-Index Model, Machine Learning and Text Data	Luiz Renato Lima, Lucas Lúcio Godeiro	Lucas Lúcio Godeiro	Bruno do Prado Costa Levy

## Sexta-feira, 17 de julho (16:00 - 18:00 São Paulo)

Friday, 17 July (3:00pm - 5:00pm EDT)

### BOCOM BBM Special Session

Coordenador (Coordinator): Frederico A. Mourad

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Skin in the game and credible signaling in securitization: evidence from Brazil	Mariana Oreng, Richard Saito	Mariana Oreng	Frederico A. Mourad
Cash holdings and profitability of banks in developed and emerging markets	Gláucia Fernandes, Layla Mendes, Rodrigo Leite	Rodrigo Leite	Tyago Oliveira do Carmo
Bank loan forbearance: evidence from a million restructured loans	Frederico A. Mourad, Rafael F. Schiozer, Toni R. E. dos Santos	Frederico A. Mourad	Mariana Oreng
Concentração bancária e seus efeitos sobre as micro e pequenas empresas no Brasil	Tyago Oliveira do Carmo, Gervásio Ferreira Santos	Tyago Oliveira do Carmo	Rodrigo Leite

Coordenador (Coordinator): Gustavo B. C. da Paz Freire

[Link Zoom](#)

<b>Título</b> <i>Title</i>	<b>Autores</b> <i>Authors</i>	<b>Apresentador</b> <i>Presenter</i>	<b>Debatedor</b> <i>Discussant</i>
Closed-Form Expressions for Pricing Multi-Asset Options with Hyperplane Barriers	Jack Baczynski, Estevão Rosalino Junior	Estevão Rosalino Junior	Gustavo B. C. da Paz Freire
Regime switching volatility models for cryptocurrencies Value-at-Risk forecasting	Leandro Maciel	Leandro Maciel	André Nunes Maranhão
Distribuição de Perda Agregada em Modelos de Crédito: Análise Comparativa do Algoritmo Recursivo de Panjer e o Método de Aproximações Ponto de Sela.	André Nunes Maranhão	André Nunes Maranhão	Leandro Maciel
Minimum Discrepancy Risk-Neutral Measures and Asset Prices in Incomplete Markets	Gustavo Bulhoes Carvalho da Paz Freire, Caio Ibsen Kleinman Rodrigues de Almeida	Gustavo B. C. da Paz Freire	Estevão Rosalino Junior

Patrocinadores (Sponsors)



Fundo Garantidor  
de Créditos

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS



**FECAP**

Insper

