

13º Encontro Brasileiro de Finanças



18 a 20 de Julho de 2013

**Departamento de Administração
da Pontifícia Universidade do Rio de Janeiro – IAG/ PUC-Rio**

Programa

Realização:



Organização:



Sumario

Sociedade Brasileira de Finanças	2
Bem-vindos à PUC-Rio	3
Apresentação	4
Critério de Avaliação dos Trabalhos	5
Avaliadores	7
Prêmio ANBIMA de Renda Fixa 2013	9
Prêmio Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin)	11
Programa	12
Mapa das sessões ordinárias	14
Mapa do IAG	21
Mapa da PUC-Rio	22

Sociedade Brasileira de Finanças

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

Diretoria

Walter Novaes Filho
Marcelo Cunha Medeiros
José Santiago Fajardo Barbachan
Rodrigo De Losso da Silveira Bueno
Alexandre Di Miceli da Silveira
Fernanda Finotti Cordeiro Perobelli
Richard Saito

Conselho Fiscal

Antônio Barbosa Lemos Júnior
Myrian Beatriz Eiras das Neves
Wilson Toshiro Nakamura
José Luiz Rossi Junior (Suplente)

Editores da Revista Brasileira de Finanças

Ricardo Pereira Câmara Leal, Editor, Coppead/UFRJ
Eduardo Facó Lemgruber, Editor Associado, Coppead/UFRJ
Jairo Laser Procianoy, Editor Associado, UFRGS
Marcio Poletti Laurini, Editor Associado, IBMEC
Newton da Costa Jr., Editor Associado, UFSC

Organizadores do Décimo Terceiro Encontro Brasileiro de Finanças

Luiz Eduardo T. Brandão, IAG/PUC-Rio
Luiz Felipe J. da Motta, IAG/PUC-Rio

Bem-vindos à PUC-Rio

Gostaria de estender aos participantes do 13º Encontro Brasileiro de Finanças nossos votos de boas-vindas e desejar um proveitoso encontro de ideias sobre o fascinante mundo de Finanças.

Neste momento de grandes mudanças vivido pelo nosso país e também pelo mundo, com inquietações sobre o futuro econômico de todos nós, nada melhor do que nos reunirmos para discutir os recentes avanços e oportunidades trazidos por um melhor entendimento dos mecanismos e mercados financeiros atuais.

A PUC-Rio sente-se realmente honrada em receber este encontro, e deseja a todos os participantes uma frutífera troca de experiências e uma real confraternização no campus de nossa universidade.

Prof. Luiz Felipe Jacques da Motta

Diretor do IAG – A Escola de Negócios da PUC-Rio

Apresentação

O Encontro Brasileiro de Finanças volta ao Rio para a sua décima terceira edição. Entre 18 e 20 de julho, o IAG da PUC-Rio será o local de apresentação de 64 artigos em 18 sessões ordinárias, que cobrem as principais áreas de Finanças: Finanças Corporativas, Investimento, Derivativos e Métodos Numéricos. Cinquenta e um avaliadores selecionaram 70 entre os 162 trabalhos submetidos. Nunca é demais repetir que esses trabalhos submetidos são a razão principal da existência do Encontro.

Para estimular o debate acadêmico em Finanças, mantivemos a prática de designar debatedores para os trabalhos apresentados nas sessões ordinárias. E, para celebrar a produção acadêmica em Finanças no Brasil, a ANBIMA patrocina o seu sétimo prêmio para os melhores artigos submetidos ao Encontro sobre renda fixa, enquanto a Revista Brasileira de Finanças premiará os melhores artigos lá publicados em 2012. Rodrigo De Losso coordenou o comitê avaliador do Prêmio ANBIMA, e Ricardo Câmara Leal coordenou o comitê do prêmio da Revista Brasileira de Finanças.

Quatro pesquisadores internacionais serão os palestrantes principais deste ano: Andrew Ang (Columbia University), Jonathan Berk (Stanford University), Harrison Hong (Princeton University) e Luigi Zingales (University of Chicago). Sem exceção, esses quatro pesquisadores são reconhecidos internacionalmente pela enorme criatividade e impacto de seus trabalhos. Aproveitando a oportunidade de trazê-los para o Encontro, organizamos um painel onde eles debaterão as perspectivas da Pesquisa em Finanças, mediados por José Alexandre Scheinkman. Além de mediar o painel, José Alexandre dará um mini-curso sobre bolhas financeiras, e haverá uma sessão especial, onde Pedro Saffi (University of Cambridge) e Marcus Braga-Alves (Marquette University) apresentarão seus trabalhos. A qualidade e diversidade dos pesquisadores convidados têm sido pontos altos dos Encontros Brasileiros de Finanças, que, sem dúvida, conseguimos manter no deste ano.

A excelência acadêmica deste Encontro não é o único motivo para que a nossa diretoria o encare de forma especial; uma nova diretoria será eleita este ano. A diretoria que se despede saúda os novos diretores, torcendo para que eles encontrem maneiras interessantes e originais de cumprir o objetivo principal da Sociedade Brasileira Finanças: estimular e desenvolver a produção acadêmica de Finanças no Brasil.

Agradecemos aos organizadores locais, professores Luiz Brandão e Luiz Felipe Motta, aos avaliadores dos trabalhos submetidos e aos patrocinadores: ANBIMA, BBM, CAPES, CNPq, CORECON-SP, FAPERJ, FGV-EAESP, FGV-EESP, FIPE, IAG-PUC, ICATU, INSPER, ITAÚ, UFJF e VALE. A combinação dos esforços dessas pessoas e instituições foi indispensável para a organização do Encontro Brasileiro de Finanças de 2013.

Diretoria da Sociedade Brasileira de Finanças: Walter Novaes, Marcelo Medeiros, Rodrigo De Losso, José Fajardo, Fernanda Perobelli, Richard Saito e Alexandre Di Miceli

Critério de Avaliação dos Trabalhos

Neste ano, foram submetidos 162 artigos ao Encontro Brasileiro de Finanças. Destes, foram aprovados 70 trabalhos, o que representa uma taxa de aceitação de 43%, compatível com a média histórica (2007-2012) de 42%.

Trabalhos enviados e aceitos

Área	Submetidos	Aprovados	Taxa de aceitação
Derivativos e Risco	19	11	58%
Econometria e Métodos Numéricos em Finanças	34	16	47%
Finanças Corporativas	64	27	42%
Investimentos	45	16	36%
TOTAL	162	70	43%

O processo de avaliação foi de “*double blind review*”, isto é, nem os avaliadores tiveram acesso aos nomes dos autores, nem os autores à identificação dos avaliadores. Um total de 53 avaliadores participou dos trabalhos, sendo 10 da área de Derivativos e Risco, 12 de Econometria e Métodos Numéricos em Finanças, 20 de Finanças Corporativas e 11 de Investimentos.

De forma a respeitar o limite de três artigos submetidos por autor, os trabalhos acima deste limite foram eliminados do sistema. Cada artigo foi examinado por dois avaliadores. Os avaliadores não puderam avaliar trabalhos oriundos de suas próprias instituições ou quando poderiam identificar qualquer outra fonte de conflitos de interesse. Depois de considerar esta restrição, os trabalhos foram distribuídos entre os avaliadores de cada área tentando fazer a melhor combinação entre a subárea do trabalho e a expertise do avaliador.

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. A nota “A” equivaleria a 4 pontos, a nota “B” a 3 pontos, “C” a 2 pontos e “D” seria 1 ponto. Seguindo o mesmo critério dos anos anteriores, foram aceitos todos os trabalhos com 6 ou mais pontos (AA, AB, AC, BB).

Distribuição original das notas por área

Conceitos	Derivativos e risco	Econometria	Finanças corporativas	Investimentos	TOTAL
AA	5	0	5	3	13
AB	0	8	8	4	20
AC	1	2	3	1	7
BB	5	4	9	8	26
AD	1	2	3	0	6
BC	3	6	15	8	32
BD	1	3	5	5	14
CC	2	3	5	2	12
CD	0	5	4	7	16
DD	1	1	7	7	16
TOTAL	19	34	64	45	162

Seis trabalhos que receberam avaliações muito díspares como AD, foram submetidos a um terceiro avaliador, sempre mantendo o critério de *blind review*. Quando a nota do terceiro avaliador foi A ou B, ela substituiu a nota inicial D, e quando foi C ou D ela substituiu a nota inicial A. Após a substituição, o critério de decisão foi o mesmo dos demais trabalhos.

Distribuição das notas para cada área após reavaliação dos seis trabalhos

Conceitos	Derivativos e risco	Econometria	Finanças Corporativas	Investimentos	TOTAL
AA	5	0	5	3	13
AB	0	10	10	4	24
AC	1	2	3	1	7
BB	5	4	9	8	26
AD	0	0	0	0	0
BC	3	6	15	8	32
BD	1	3	5	5	14
CC	2	3	5	2	12
CD	1	5	5	7	18
DD	1	1	7	7	16
TOTAL	19	34	64	45	162

Avaliadores

Apresentamos a seguir a relação dos avaliadores do 13º 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 13º EBFIN e para o progresso da pesquisa acadêmica em finanças no Brasil. A todos, o nosso “muito obrigado.”

Alan De Genaro	BMF
Alexandre Miceli	FEA-USP
Andras Fulop	ESSEC Business School
Andre C Silva	Universidade Nova de Lisboa
Andre Carvalho	IAG/PUC-Rio
Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi	INSPER
Antonio Zoratto Sanvicente	INSPER
Aquiles Elie Guimarães Kalatzis	EESC-USP
Aquiles Farias	BCB
Aureliano Angel Bressan	UFMG
Bruno Cara Giovannetti	FEA-USP
Caio Ibsen Almeida	FGV-EPGE
Carlos Schönerwald	UFRJ
Celso Funcia Lemme	Coppead-UFRJ
Claudia Emiko Yoshinaga	FGV-EAESP
Cristiano Fernandes	PUC-Rio
Eduardo Kazuo Kayo	FEA-USP
Eduardo Pontual Ribeiro	FEA-USP
Emerson Fernandes Marçal	Mackenzie
Fabricio Tourrucôo	PPGE-UFRGS
Fernanda Perobelli	UFJF
Fernando Nascimento Oliveira	BCB
Flávio Ziegelmann	UFRGS
Francisco Henrique Figueiredo de Castro Junior	FEA-USP
Jairo Laser Procianoy	UFRGS
João Mergulhão	FGV-EESP
João Zani	Unisinos
José Fajardo	FGV-EBAPE
José Luiz Rossi Júnior	INSPER
José Valentim Machado Vicente	BCB
Lucas Ayres Barros	FEA-USP
Marcelo Bianconi	Tufts University
Marcelo Cabus Klotzle	IAG/PUC-Rio
Marcelo Cunha	PUC-Rio
Marcelo L. Moura	INSPER
Márcio Poletti Laurini	FEA-RP USP
Marco Lyrio	INSPER

Marcos Eugênio da Silva	FEA-USP
Newton da Costa Jr.	UFSC
Osmani Teixeira de Carvalho Guillen	BCB
Paulo Renato Soares Terra	UFRGS
Paulo Rogério Matos	CAEN/UFC
Pedro Valls	FGV-EESP
Rafael Felipe Schiozer	FGV-EESP
Raquel de Freitas Oliveira	BCB
Ricardo Ratner Rochman	FGV-EESP
Roméo Tédongap	Stockholm School of Economics
Ruy Ribeiro	JP-Morgan
Thomas Kokholm	Aarhus School
Valentin Haddad	Princeton University
Walter Novaes	PUC-Rio
Wesley Mendes da Silva	FGV-EAESP
Wilson Toshiro Nakamura	Mackenzie

Prêmio ANBIMA de Renda Fixa 2013

No dia 20 de junho de 2013 reuniu-se às 14h, na Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo a comissão julgadora do Prêmio ANBIMA de Renda Fixa constituída pelo Dr. Marcos Mollica (BTG Pactual), Dr. Marcelo Leite de Morua e Silva (INSPER) e Dr. Emerson Fernandes Marçal (Mackenzie). A reunião contou com a participação de todos os membros da comissão julgadora e foi presidida por mim, Dr. Rodrigo De Losso da Silveira Bueno (FEA-USP), que também redige esta ata.

Abertos os trabalhos, os participantes expuseram suas preferências, apresentado suas considerações acerca dos trabalhos concorrentes. A qualidade dos trabalhos foi destacada, tendo sido um certame com trabalhos de alto nível. Cada membro da comissão classificou os artigos em ordem decrescente de preferências. A ordem de preferência de cada membro apresentou-se idêntica na Comissão, não restando dúvidas sobre a classificação dos artigos. Assim em ordem decrescente decidiu-se por unanimidade classificar os três primeiros artigos da seguinte forma:

1º Lugar Pricing interest rate derivatives under monetary changes.

Alan De Genaro (BM&FBovespa)

2º Lugar: Measuring risk in fixed income portfolios using yield curve models.

Guilherme Valle Moura (UFSC), Andre Alves Portela Santos (UFSC), João Frois Caldeira (UFRGS)

3º Lugar: Política monetária e assimetria de informação: um estudo a partir do mercado futuro de taxas de juros no Brasil.

Bruno Vieira Carvalho (COPPEAD), Gustavo Silva Araújo (BCB), Claudio Henrique da Silveira Barbedo (IBMEC)

A seguir apresentamos um breve resumo dos trabalhos ganhadores:

Pricing interest rate derivatives under monetary changes.

Alan De Genaro (BM&FBovespa)

O autor propõe em seu artigo um modelo para o apreamento de derivativos de taxas de juros, opções e futuros, que considera a ocorrência de reuniões dos bancos centrais onde a taxa de juros de curto prazo da economia é definida. A ideia é incorporar explicitamente em um modelo de apreamento livre de arbitragem a provável decisão da autoridade monetária em relação a taxa de juros de curto prazo futura no preço desses derivativos.

Measuring risk in fixed income portfolios using yield curve models

Guilherme Valle Moura (UFSC), Andre Alves Portela Santos (UFSC), João Frois Caldeira (UFRS)

O artigo propõe uma nova forma de medir o risco em carteiras de renda fixa em termos de valor em risco. Para isso, usa uma forma fechada para o vetor de retornos esperados de bonds e para a matriz de covariância dos retornos desses bonds, baseada numa classe geral de modelos fatoriais de estrutura a termo. A abordagem resulta em estimativas mais acuradas de valor em risco, em uma aplicação empírica envolvendo 15 ativos de renda fixa.

Política monetária e assimetria de informação: um estudo a partir do mercado futuro de taxas de juros no Brasil.

Bruno Vieira Carvalho (COPPEAD), Gustavo Silva Araújo (BCB), Claudio Henrique da Silveira Barbedo (IBMEC)

O artigo relaciona o componente de assimetria de informação (CAI) presente no spread do mercado futuro de taxas de juros no Brasil (DI1 - DI de 1 dia) e a probabilidade de operação com informação privilegiada (PIN) desse mercado à política monetária. Para a consideração do CAI, utilizou-se o modelo de Huang & Stoll (1997) adaptado para um mercado order-driven. Para estimar a PIN, utilizou-se a modelagem proposta por Easley, Kiefer, O'Hara e Paperman (1996). Os resultados evidenciam que tanto a PIN quanto o CAI atingem seu valor máximo na antevéspera da decisão do COPOM. Apesar de o CAI apresentar um movimento de queda ao longo do tempo, sua reversão mais recente sugere que o comportamento pode não ser permanente. A PIN sofre uma brusca redução e passa a se comportar em um patamar inferior. Não foram encontradas evidências para afirmar que a assimetria de informação estimada para os períodos pré-COPOM é diferente da assimetria estimada para os períodos de controle. No entanto, há uma forte correlação tanto do CAI quanto da PIN com a dispersão das expectativas de mercado acerca da meta da taxa SELIC.

Nada mais havendo, o presidente deu por encerrada a reunião, cumprimentando a todos por sua dedicação.

Dr. Rodrigo De Losso (FEA-USP)

Presidente da Comissão Julgadora do Prêmio ANBIMA de Renda Fixa – Artigos Científicos

Dr. Marcos Mollica (BTG Pactual)

Dr. Marcelo L. M. Silva (INSPER)

Dr. Emerson F. Marçal (Mackenzie)

Prêmio Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin)

Desde 2005, o editor e os editores associados da Revista Brasileira de Finanças elegem um dos artigos publicados na RBFIn no ano anterior para receber um prêmio que vem sendo patrocinado pela SBFin desde 2009. O Prêmio SBFin visa incentivar a publicação de artigos de qualidade na RBFIn e pode ser concedido a qualquer área temática em finanças.

Em 2013, foram considerados os 21 artigos publicados nos quatro números do volume 10 relativo ao ano de 2012. O editor e os quatro editores associados (Ricardo P. C. Leal, Jairo L. Procianny, Newton C. A. Costa Jr., Márcio P. Laurini e Eduardo F. Lemgruber) votam separadamente em até três artigos, indicando sua preferência para o primeiro, segundo e terceiro colocados. O artigo com mais indicações para primeiro lugar é o escolhido, podendo ser concedidas uma ou duas menções honrosas para outros artigos bem votados. Em 2013, além do vencedor, decidiu-se por duas menções honrosas.

Artigo Vencedor

“Opaqueness and bank risk taking” de Patrick Behr (EBAPE/FGV), publicado no volume 10, nº 4.

O artigo apresenta evidências de uma amostra de 199 bancos de 38 países e argumenta que bancos menos transparentes tomam mais risco depois de vários controles econométricos. O autor conclui que a transparência do setor deve ser melhorada.

Menções honrosas

“Endogenous information, risk characterization, and the predictability of average stock returns”

de Prodosh E. Simlai (University of North Dakota), publicado no volume 10, nº 3.

O artigo analisa os comportamentos de momento e reversão nos retornos anormais de ações nos EUA e faz uma caracterização de seu risco. O autor afirma que informação endógena caracteriza este risco que é, portanto, diferente para cada empresa e conclui que o retorno das ações é influenciado por informação endógena aleatória e que isso traz implicações para a previsibilidade destes retornos.

“Evaluating asset pricing models in a simulated multifactor approach” de Carlos Enrique Carrasco-Gutierrez (Universidade Católica de Brasília) e Wagner Piazza Gaglianone (Banco Central do Brasil), publicado no volume 10, nº 4.

Os autores oferecem uma metodologia para comparar modelos de fator de desconto estocástico. Eles usam simulações para gerar retornos e sua dependência no tempo e os empregam na análise destes modelos. Eles executam uma aplicação empírica com dados dos EUA.

Programa

18 de Julho de 2013 – Quinta-feira		Local
08:00-09:00	Credenciamento	Sala IAG-005
09:00 - 10:15	Palestra de Luigi Zingales (University of Chicago) Coordenador: Eduardo Kayo (USP)	Salão da Pastoral
10:15 - 10:30	Coffee-break	Saguão
10:30 - 11:00	Abertura e entrega de prêmios (i) Prêmio ANBIMA de Renda Fixa e (ii) Prêmio da Sociedade Brasileira de Finanças	Salão da Pastoral
11:00 - 12:15	Sessão convidada de Artigos: Coordenador: Andrea Minardi (INSPER) Marcus Braga-Alves (Marquette University) "Failures to Deliver, Short Sale Constraints, and Stock Overvaluation" Debatedor: Ricardo Leal Pedro Saffi (University of Cambridge) "Deleveraging Risk" Debatedor: Marcelo Fernandes (FGV-EESP)	Salão da Pastoral
12:15 - 13:45	Almoço	Rest. Couve Flor
13:45 - 15:45	Sessões Ordinárias de apresentação de Artigos D&R-1: Derivativos e Risco FCO-1: Finanças Corporativas FCO-2: Finanças Corporativas INV-1: Investimentos EMN-1: Econometria e Met. Num. em Finanças	Sala IAG 14 Sala IAG 02 Sala IAG 10 Sala IAG 11 Sala IAG 12
15:45 - 16:00	Coffee-break	Saguão
16:00 - 17:00	Minicurso: José Alexandre Scheinkman (Princeton University): "Especulação e Bolhas" Coordenador: Fernando D. Chague (FEA-USP)	Salão Amex
17:00 - 19:00	Sessões Ordinárias de apresentações de Artigos D&R-2: Derivativos e Risco FCO-3: Finanças Corporativas (em inglês) FCO-4: Finanças Corporativas INV-2: Investimentos EMN-2: Econometria e Met. Num. em Finanças	Sala IAG 14 Sala IAG 02 Sala IAG 10 Sala IAG 11 Sala IAG 12

19 de Julho de 2013 – Sexta-feira		Local
09:00 - 10:00	Minicurso: José Alexandre Scheinkman (Princeton University): "Especulação e Bolhas" Coordenador: Fernando D. Chague (FEA-USP)	Salão Amex
10:00 - 10:30	Coffee-break	Saguão
10:30 - 11:45	Palestra Jonathan Berk (Stanford University) Coordenador: Paulo Renato Terra (UFRGS)	Salão Amex
11:45 - 13:15	Painel dos Keynote Speakers: Finance research 5 years from now Mediador: José Alexandre Scheinkman Jonathan Berk (Stanford University) Luigi Zingales (University of Chicago) Andrew Ang (Columbia University) Harrison Hong (Princeton University)	Salão Amex
13:15 - 14:30	Almoço	Rest. Couve Flor
14:30 - 16:30	Sessões Ordinárias de apresentações de artigos D&R-3: Derivativos e Risco FCO-5: Finanças Corporativas FCO-6: Finanças Corporativas INV-3: Investimentos EMN-3: Econometria e Met. Num. em Finanças (em inglês)	Sala IAG 14 Sala IAG 02 Sala IAG 10 Sala IAG 11 Sala IAG 12
16:30 - 16:45	Coffee-break	Saguão
16:45 - 18:00	Palestra de Andrew Ang (Columbia University) Coordenador: Bruno C. Giovanetti (FEA-USP)	Salão Amex
18:00 - 19:00	Assembléia geral da SBFIN	Salão Amex
19:30	Jantar de Confraternização	Porcão Gourmet Jockey

20 de Julho de 2013 – Sábado		Local
09:00 - 11:00	Sessões Ordinárias de Apresentações de Artigos FCO-7: Finanças Corporativas INV-4: Investimentos EMN-4: Econometria e Met. Num. em Finanças	Sala IAG 14 Sala IAG 02 Sala IAG 10
11:00 - 11:15	Intervalo	
11:15 - 12:30	Palestra de Harrison Hong (Princeton University) Coordenador: Marco Bonomo (EPGE-FGV)	Salão Amex
12:30	Almoço Buffet	Gourmet do Campus

Mapa das sessões ordinárias

18 de julho de 2013 – Quinta Feira

13:45 - 15:45

D&R-1: Derivativos e Risco				
		Coordenador: Caio Almeida	Sala IAG 14	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3936	Testing the CAPM for the Brazilian stock market using multivariate GARCH between 1995 and 2012	Fábio Lúcio Rodrigues, Lucas Lucio Godeiro, César Roberto Leite da Silva	Lucas Lucio Godeiro	Alan De Genaro
3995	Measuring risk in fixed income portfolios using yield curve models	Guilherme Valle Moura, Andre Alves Portela Santos, João Frois Caldeira	Guilherme Valle Moura	Marcos Eugênio da Silva
3978	An improved algorithm for pricing derivatives using Sobol quasirandom sequences	Marcos Eugênio da Silva	Marcos Eugênio da Silva	Guilherme Valle Moura
4115	Pricing interest rate derivatives under monetary changes	Alan De Genaro	Alan De Genaro	Caio Almeida

FCO-1: Finanças Corporativas				
		Coordenador: Wilson Nakamura	Sala IAG 02	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3967	Governança Corporativa e Valor de Mercado: o que mudou durante as crises ocorridas na primeira década do século XXI?	João Carlos Carvalho das Neves, Fernanda Maciel Peixoto, Hudson Fernandes Amaral, Laise Ferraz Correia	Fernanda Maciel Peixoto	Andrea Minardi
4028	Análise dos efeitos em mercado de capitais decorrentes de fusões: o caso BR Foods	Vinício Almeida, Patrícia Ribeiro Romano	Vinício Almeida	Lilian Nagem
4073	Modelos estruturais antecipam alteração de rating de crédito de agências?	Fernando Hiroshi Kanadani, Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi	Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi	Wilson Nakamura
4033	A sensibilidade do caixa ao fluxo de caixa nas Empresas Brasileiras: uma análise do período pré e pós crise de 2008	Aureliano Angel Bressan, Lilian Marques Nagem	Lilian Marques Nagem	Vinício Almeida

FCO-2: Finanças Corporativas				
		Coordenador: Antonio Zorato Sanvicente	Sala IAG 10	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4035	Propriedade, valor e desempenho da firma no Brasil: evidências empíricas da Bovespa	Rafael Figueiredo de Carvalho	Rafael Figueiredo de Carvalho	Antonio Sanvicente
4039	The international transmission of liquidity shocks: a cross country study on trade credit and financial crisis	Rafael Felipe Schiozer, Renata Miyamoto	Rafael Felipe Schiozer	Paulo de Souza Knupp
4042	Determinantes das transações entre partes relacionadas nas 100 maiores empresas listadas na BM&FBOVESPA	Paulo de Souza Knupp, José Alonso Borba, Artur Filipe Ewald Wuerges	Paulo de Souza Knupp	Rafael Figueiredo de Carvalho
4047	Improved Creditor Protection and Verifiability in the U.S.	Florencio Lopez-de-Silanes, Rafael Matta, Erasmo Giambona	Rafael Matta	Rafael Felipe Schiozer

INV-1: Investimentos Coordenador: Fernanda Finotti Cordeiro Perobelli Sala IAG 11

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4135	Short Selling and Inside Information	Alan De Genaro, Fernando Chague, Rodrigo De-Losso, Bruno Giovannetti	Alan De Genaro	Fernanda Perobelli
3980	Eficiência da Carteira de Mercado no Plano Média-Variância	José Roberto Securato, Rafael Falcão Noda, Roy Martelanc	Rafael Falcão Noda	Alan de Genaro
3991	Estratégia de Index Tracking Aplicada ao Índice Ibovespa Para o Período de 2009 a 2012	Denis Borenstein, Leonardo Riegel Sant'Anna, Tiago Pascoal Filomena	Leonardo Riegel Sant'Anna	Rafael Noda
4168	Capital intangível e patentes: uma análise para as empresas brasileiras	Fernanda Finotti Cordeiro Perobelli, Gláucia Fernandes, Eduardo Gonçalves	Gláucia Fernandes	Leonardo Sant'Anna

EMN-1: Econometria e Met. Num. em Finanças Coordenador: Gustavo Araujo Sala IAG 12

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3965	Modelo de Matriz Bayesiana para Seleção de Portfólios no Mercado de Capitais	Vinício de Souza e Almeida, Melquiades Pereira de Lima Junior, Rodrigo Jose Pires Ferreira	Melquiades Pereira de Lima Junior	Emerson Fernandes Marçal
4029	Relações entre correlação serial e volatilidade: existe o efeito LeBaron no Brasil?	Regis Augusto Ely	Regis Augusto Ely	Pedro Nielsen Rotta
4015	Implicações monotônicas das teorias de finanças: uma aplicação ao mercado brasileiro	Emerson Fernandes Marçal, Marcelo Lustosa Pereira	Marcelo Lustosa Pereira	Regis Ely
4164	Análise de Contágio a partir do Modelo de Correlação Condicional Constante com Mudança de Regime Markoviana	Pedro Nielsen Rotta, Pedro Vals	Pedro Nielsen Rotta	Melquiades Pereira de Lima Junior

Mapa das sessões ordinárias

18 de julho de 2013 – Quinta Feira

17:00 - 19:00

D&R-2: Derivativos e Risco				
Coordenador: Marcos Eugenio da Silva				
Sala IAG 14				
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3952	Análise comparativa de modelos de apreçamento de opções considerando reversão à média, saltos e volatilidade estocástica	Caio Mathias Netto de Oliveira, Oswaldo Luiz do Valle Costa	Caio Mathias Netto de Oliveira	Julio Cesar Salvador
4150	Mitigating procyclicality in CCPs with stress testing: a hybrid approach	Alan De Genaro	Alan De Genaro	Caio de Oliveira
4044	Avaliação da maturidade implícita de passivos sem vencimento: uma abordagem empírica para depósitos de poupança	Rogério Mori, Julio Cesar Moreira Salvador	Julio Cesar Moreira Salvador	Fernando Caritá
4062	A teoria dos valores extremos adequa-se ao Ibovespa na crise de 2008?	Nilton Deodoro Moreira Cardoso, Adriana Bruscato Bortoluzzo, Fernando Caritá	Fernando Caritá	Alan de Genaro
3938	Worldwide Commodities Market	Joe Akira Yoshino, Marcelo Bianconi	Marcelo Bianconi	João Mergulhão

FCO-3: Finanças Corporativas (em inglês)				
Coordenador: Joao Mergulhao				
Sala IAG 02				
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3938	Worldwide Commodities Market	Joe Akira Yoshino, Marcelo Bianconi	Marcelo Bianconi	João Mergulhão
4151	Facing the Regulators: Non-Compliance with Detailed Mandatory Compensation Disclosure in Brazil	Ricardo Pereira Câmara Leal, Lucas Ayres B. de C. Barros, Alexandre Di Miceli Da Silveira, Patricia Maria Bortolon	Ricardo Pereira Câmara Leal	Bruno Martins
4094	Directors' network and the method of payment in mergers and acquisitions	João Amaro de Matos, João Mergulhão	João Mergulhão	Ricardo Pereira Câmara Leal
4036	Loan pricing following a within-sector macro prudential capital measure	Ricardo Schechtman, Bruno Martins	Bruno Martins	Marcelo Bianconi

FCO-4: Finanças Corporativas Coordenador: Claudia Yoshinaga Sala IAG 10

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4182	What are the causes of the growing trend of excess savings of the corporate sector in developed countries? An empirical analysis of three hypotheses	Lisana Belén Martinez, Rodrigo Pérez Artica, Leandro Brufman	Rodrigo Pérez Artica	Rogério Mazali
4070	Winning by Losing: Evidence on the Long-Run Effects of Mergers	Enrico Moretti, Florian Peters, Ulrike Malmendier	Florian Peters	Rodrigo Pérez Artica
3972	How are industry concentration and risk factors related? Evidence from Brazilian stock markets	Rogério Mazali	Rogério Mazali	Dante Mendes Aldrighi
4106	Financiamento das campanhas eleitorais de 2006 por grupos econômicos e empréstimos do BNDES	Andre Sztutman, Dante Mendes Aldrighi	Dante Mendes Aldrighi	Alexandre Di Miceli

INV-2: Investimentos Coordenador: Rafael Scholzer Sala IAG 11

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4016	Fluxo de Recursos e Desempenho Passado: Um Estudo sobre o Comportamento do Investidor de Fundos de Ações	Osmar Cesar Camilo	Osmar Cesar Camilo	Martin Pontuschka
4019	Aversão ao risco, efeito disposição e a tomada de decisão em grupo	Anderson Dorow, Wladimir Ribeiro Prates, Newton Carneiro Affonso da Costa Jr.	Wladimir Ribeiro Prates	Osmar Cesar Camilo
4040	A Estratégia de Pares no Mercado Acionário Brasileiro: O Impacto da Frequência de Dados	Martin Pontuschka, Marcelo Scherer Perlin	Martin Pontuschka	Rafael Scholzer

EMN-2: Econometria e Met. Num. em Finanças Coordenador: Marcio Laurini Sala IAG 12

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3985	Generalized Moment Estimation of Stochastic Differential Equations	Luiz Koodi Hotta, Márcio Poletti Laurini	Márcio Poletti Laurini	Manoel Pereira
4096	Cash flow and discount rate risk decomposition and icapm for the us and Brazilian stock markets	Renato Dalla Colletta	Renato Dalla Colletta	Márcio Poletti Laurini
4097	Exchange Rate Forecasting Using Echo State Networks for Trading Strategies	Fernando Gomide, Leandro Maciel, David Santos	Leandro Maciel	Renato Dalla Colletta
3989	Option pricing via nonparametric Esscher transform	Alvaro Veiga, Manoel Pereira, Camila Epprecht	Manoel Pereira	Leandro Maciel

Mapa das sessões ordinárias

19 de julho de 2013 – Sexta Feira

14:30 - 16:30

D&R-3: Derivativos e Risco		Coordenador: Marcelo Bianconi	Sala IAG 14	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4099	A exposição cambial e o valor das empresas	João Luiz Corrar, Heloisa Pinna Bernardo, José Roberto Securato	Heloisa Pinna Bernardo	Marcelo Bianconi
4104	A Relação entre a Volatilidade das Variáveis Financeiras e o Prêmio de Risco das Ações do Ibovespa.	Douglas Eduardo Turatti, Luis Fernando Corrêa da Costa	Luis Fernando Corrêa da Costa	Diego Santana Tristão
4037	CoVaR como Medida de Contribuição ao Risco Sistemático, Aplicado às Instituições do Sistema Financeiro Brasileiro	Marcelo Savino Portugal, Diego Santana Tristão	Diego Santana Tristão	Heloisa Pinna Bernardo

FCO-5: Finanças Corporativas		Coordenador: Wesley Mendes da Silva	Sala IAG 02	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4088	Easy Come, Easy Go: Cheap Cash and Bad Corporate Decisions	Igor Cunha	Igor Cunha	Luciana de Souza
4093	Financial Constraint and Corporate Governance on Investment: evidence from Brazil	Dante Mendes Aldrighi, Aline Damasceno Pellicani, Aquiles Elie Guimarães Kalatzis	Aline Damasceno Pellicani	Igor Cunha
4139	Dívidas Corporativas Brasileiras: Emitir no Mercado Interno ou no Externo?	Luciana de Souza	Luciana de Souza	Aline Damasceno Pellicani

FCO-6: Finanças Corporativas		Coordenador: Paulo Terra	Sala IAG 010	
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4125	Fatores determinantes da necessidade de capital de giro corporativa	Wilson Toshiro Nakamura, Clênia de Oliveira Pires, João Zani	Clênia de Oliveira Pires	Vinícius Silva Pereira
4134	Rating de Crédito e Estrutura de Capital: Evidências da América Latina	Henrique Neder Dantas, Dany Rogers, Wesley Mendes da Silva, Pablo Rogers	Dany Rogers	Clênia de Oliveira Pires
4095	Os efeitos da internacionalização na estrutura de propriedade	Hsia Hua Sheng, Vinícius Silva Pereira	Vinícius Silva Pereira	Dany Rogers

INV-3: Investimentos Coordenador:
Henrique F. Castro Sala IAG 11

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4166	Good beta, bad beta: O caso brasileiro	Clarice Carneiro Martins, Joelson Oliveira Sampaio, Dimas Mateus Fazio	Clarice Carneiro Martins	Henrique Castro
4049	Liquidity premium may be stronger than you think	Ricardo Buscariolli	Ricardo Buscariolli	Ricardo Magalhães Sousa
3963	A Microestrutura do Tesouro Direto: Sazonalidade da Demanda e o Processo de Formação de Spreads	Marcelo Scherer Perlin	Marcelo Scherer Perlin	Ricardo Buscariolli
3944	Risks for the Long-Run and the Time-Series of Asset Returns	Ricardo Magalhães Sousa	Ricardo Magalhães Sousa	Marcelo Scherer Perlin

EMN-3: Econometria e Met. Num. em Finanças (em inglês) Coordenador:
Alan de Genaro Sala IAG 12

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
3945	Asset Returns Under Model Uncertainty: Evidence from the euro area, the U.S. and the U.K.	Ricardo Magalhães Sousa	Ricardo Magalhães Sousa	Caio Almeida
4124	Re-examining the Forecasting Power of the Yield Curve with Quantile Regression	Rafael Barros De Rezende, Mauro Sayar Ferreira	Mauro Sayar Ferreira	Thiago de Oliveira Souza
3987	Robust Assessment of Hedge Fund Performance through Nonparametric Risk Adjustment	René Garcia, Caio Almeida	Caio Almeida	Mauro Sayar Ferreira
3992	Regularized minimum-variance portfolio using the asset group information	Guilherme V. Rocha, Thiago de Oliveira Souza, Marcelo Fernandes	Thiago de Oliveira Souza	Ricardo Magalhães Sousa

Mapa das sessões ordinárias

20 de julho de 2013 – Sábado

09:00 - 11:00

FCO-7: Finanças Corporativas Coordenador: Eduardo Kayo Sala IAG 14

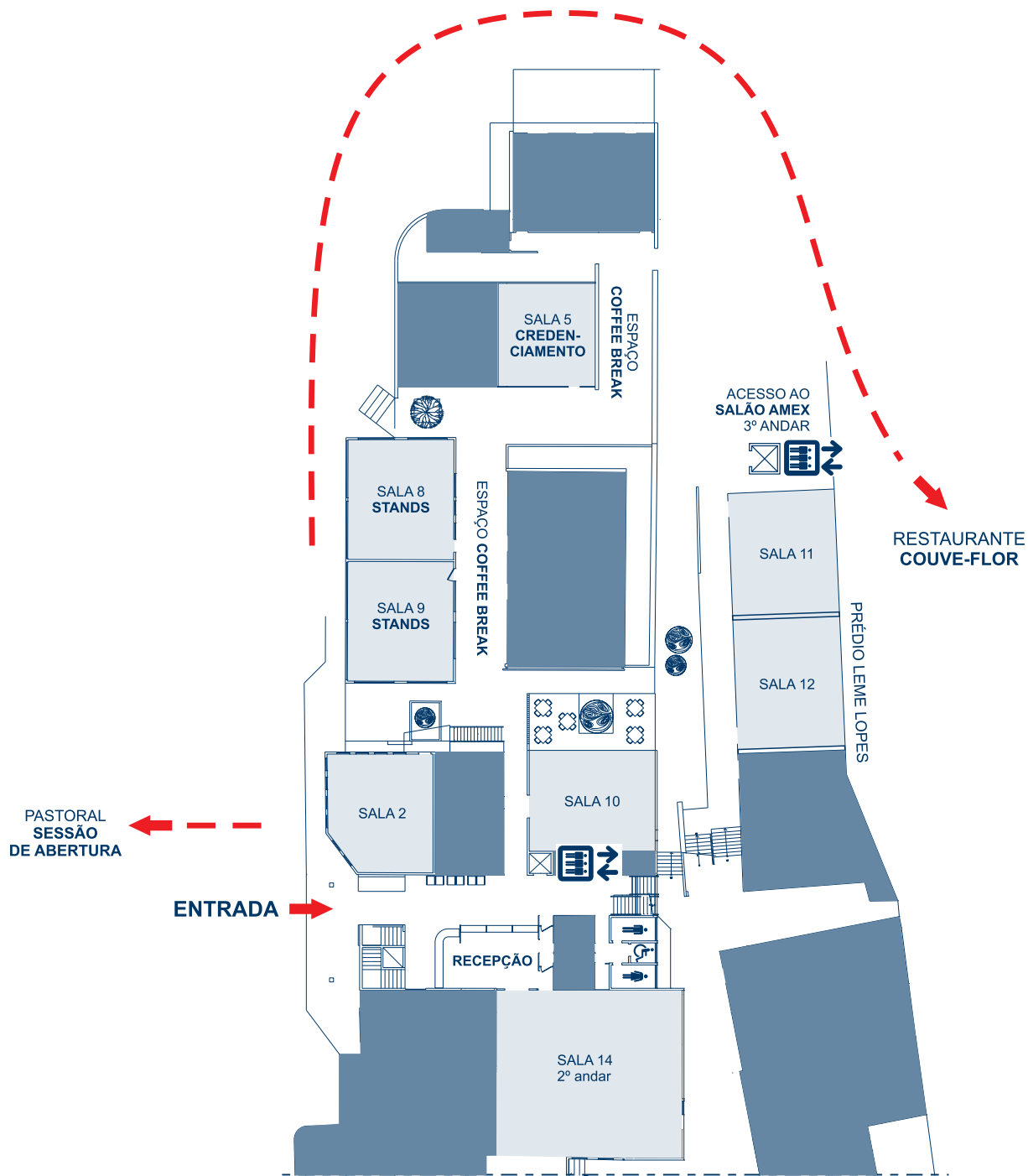
ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4068	O Efeito do Ambiente Institucional na Relação Entre Maturidade do Endividamento e Estrutura de Propriedade: Evidências para América do Sul	Paulo Renato Soares Terra, Henrique Castro Martins, Eduardo Schiehl	Paulo Renato Soares Terra	Vinicius Cintra Belem
4067	Efeitos do esvaziamento do conselho de administração no valor da firma: evidências no Brasil	Valentin Seidler, Luiz Ricardo Kabbach de Castro, Marina Gelman	Luiz Ricardo Kabbach de Castro	Paulo Terra
4050	Fatores determinantes da manutenção de buffers de capital regulatório nas instituições bancárias brasileiras	Ivan Ricardo Gartner, Vinicius Cintra Belem	Vinicius Cintra Belem	Luiz Ricardo Kabbach de Castro

INV-4: Investimentos Coordenador: Fernanda Perobelli Sala IAG 02

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4051	Efeito Momentum no Curto Prazo: Vale a Pena Comprar Ações Vencedoras no Brasil?	Odilon Saturnino, Valéria Louise Saturnino, Pierre Lucena, Marcos Roberto Góis de Oliveira,	Valéria Louise Saturnino	Claudia Emiko Yoshinaga
4057	Excesso de confiança: uma análise entre turnover e retorno no mercado brasileiro	Luis Fernando Corrêa da Costa, Wladimir Ribeiro Prates, Andre Alves Portela Santos, Newton Carneiro Affonso da Costa Jr.	Wladimir Ribeiro Prates	Valéria Louise Saturnino
4041	Não ignore os sinais: evidências dos programas de recompra de ações no mercado aberto	Claudia Emiko Yoshinaga, Francisco Henrique Figueiredo de Castro Junior	Claudia Emiko Yoshinaga	Wladimir Ribeiro Prates

EMN-4: Econometria e Met. Num. em Finanças Coordenador: Alan de Genaro Sala IAG 10

ID	Título	Autores	Apresentador	Debatedor
4143	Penalized Likelihood for a Non Gaussian State Space Model Considering Heavy Tailed Distributions	Frank Magalhães de Pinho	Frank Magalhães de Pinho	Gustavo Silva Araújo
4170	Política monetária e assimetria de informação: um estudo a partir do mercado futuro de taxas de juros no Brasil	Margarida Sarmiento Gutierrez, Bruno Vieira Carvalho, Gustavo Silva Araújo, Claudio Henrique da Silveira Barbedo	Gustavo Silva Araújo	José Lamartine Távora Jr.
4179	Análise da Taxa de Recuperação de Crédito - uma Aplicação de Metodologias Multivariadas em um Banco Público	José Lamartine Távora Jr., Sílvia Marcos L. de Carvalho	José Lamartine Távora Jr.	Frank Magalhães de Pinho



PLANTA IAG



Apoio:



Patrocínio:

