



16º Encontro Brasileiro de Finanças

14 a 16 de julho de 2016
Departamento de Economia da
Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro

Programa

Realização

SBFIN
Sociedade Brasileira de Finanças

Organização

PUC RIO DEPARTAMENTO DE
ECONOMIA

Patrocinadores



EAESP
EBAPE
EESP
EPGE



Sumário

Sociedade Brasileira de Finanças	4
Bem-vindos à PUC-Rio	5
Apresentação	6
Critério de Avaliação dos Trabalhos	7
Avaliadores	8
Prêmio Sociedade Brasileira de Finanças	10
Programa	12
Mapa das Sessões Ordinárias	15
Mapa da PUC-Rio	26
Informações úteis	27
Índice de sessões	28
Índice de autores	29

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

Jose Fajardo Barbachan

Vice-Presidente e Diretor Financeiro

Alexandre Lowenkron

Diretores de Publicação

Bruno Giovannetti

Patrick Gottfried Behr

Diretores

Caio Ibsen Rodrigues de Almeida

Emerson Marçal

Francisco Henrique Figueiredo de Castro Júnior

Conselho Fiscal

Wilson Toshiro 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.

Marcelo Fernandes

Paulo Renato Soares Terra

Organizador do Décimo Sexto Encontro Brasileiro de Finanças

Marcelo Cunha Medeiros

Bem-vindos à PUC-Rio

Ao dar boas-vindas aos participantes do 16º Encontro Brasileiro de Finanças, gostaria de lhes desejar que, mais uma vez, o evento propicie fecunda troca de ideias sobre os resultados do notável esforço de pesquisa que vem sendo desenvolvido na área.

Num país que há muito se destaca pela sofisticação de seu sistema financeiro, tais esforços tem sabido conciliar, de forma equilibrada, qualidade acadêmica e relevância dos resultados.

Para a PUC-Rio, é uma honra poder sediar esse encontro que, ao atrair profissionais cada vez mais qualificados, se torna a cada ano mais prestigioso.

Rogério Werneck
Diretor do Departamento de Economia
Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro

Apresentação

O Encontro Brasileiro de Finanças volta ao Rio de Janeiro para a sua décima sexta edição. Oitenta e dois trabalhos foram selecionados dentre 178 submetidos. Tais trabalhos são a razão principal da existência do Encontro, que visa basicamente estimular o debate acadêmico em Finanças no país.

Neste ano, quatro pesquisadores renomados serão os palestrantes principais do encontro: os professores Aloisio Araújo (FGV/EPGE), Murillo Campello (Samuel Curtis Johnson Graduate School of Management Cornell University), Darrel Duffie (Stanford GSB) e José A. Scheinkman (Columbia University). Todos são reconhecidos internacionalmente por sua pesquisa, e em particular pelo impacto de seu trabalho acadêmico.

O minicurso “Aggregate Implications of Credit Market Imperfections: Lessons from Micro-level Data” será oferecido pelo professor Daniel Carvalho (USC Marshall School of Business). Haverá ainda uma sessão com artigos convidados em que os professores Snehal Banerjee (UCSD Rady School of Management) e Cary Frydman (USC Marshall School of Business) apresentarão seus artigos que serão discutidos respectivamente pelos professores Ruy Ribeiro (PUC-Rio) e Patrick Behr (FGV/EBAPE).

Este foi um ano difícil para o País e em particular para o Rio de Janeiro. As Olimpíadas e o Zika tornaram a tarefa de organizar o nosso encontro nada fácil, mas esta foi uma motivação adicional para crescer no meio da adversidade.

Agradecemos ao organizador local, professor Marcelo C. Medeiros (PUC-Rio), aos avaliadores dos trabalhos submetidos e aos patrocinadores e apoiadores: BBM, BM&FBOVESPA, CNPq, FAPERJ, FGV/EAESP, FGV/EBAPE, FGV/EEESP, FGV/EPGE, FIPE, INSPER, Instituto Mackenzie, ITAÚ e Votorantim S.A.

A combinação dos esforços dessas pessoas e instituições foi indispensável para a organização do Encontro Brasileiro de Finanças de 2016. Assim é como muita satisfação que lhes dou as boas-vindas.

José Santiago Fajardo Barbachan

Presidente da Sociedade Brasileira de Finanças

Critério de Avaliação dos Trabalhos

Neste ano, foram submetidos 178 artigos ao Encontro Brasileiro de Finanças. Destes, foram aprovados 82 trabalhos, o que representa uma taxa de aceitação de 46,1%, compatível com a média histórica.

Trabalhos enviados e aceitos

Área	Submetidos	Aprovados	Taxa de Aceitação
Derivativos e Risco	29	12	34,48%
Econometria e Métodos Numéricos	38	21	55,26%
Finanças Corporativas	65	29	44,62%
Investimentos	46	20	43,48%
Total	178	82	46,1%

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. Ao todo, foram 39 avaliadores participantes dos trabalhos.

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. O critério de avaliação consistiu em aceitar todos que tivessem notas AA, AB, BA e BB.

Distribuição original das notas

Conceito	Número de Artigos
AA	23
AB	29
AC	14
BB	16
AD	5
BC	41
BD	8
Cc	14
CD	17
DD	11
Total	82

Avaliadores

Apresentamos a seguir a relação dos avaliadores do 16º 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 16º EBFIN e para o progresso da pesquisa acadêmica em finanças no Brasil. A todos, o nosso “muito obrigado”.

Nome	Instituição
Alan de Genaro	USP
André C. Silva	Nova SBE
Andrea Maria Accioly Fonseca Minardi	Insper
Antônio Barbosa Lemes Júnior	UFPR
Antonio Sanvicente	FGV/EESP
Aureliano Angel Bressan	UFMG
Caio Ibsen	FGV/EPGE
Claudia Emiko Yoshinaga	FGV/EAESP, FECAP
Cristiano Fernandes	PUC-Rio
Eduardo Kayo	FEA/USP
Emerson Fernandes Marçal	Mackenzie
Fernanda Perobelli	UNIV. FEDERAL JUIZ DE FORA
Fernando Chague	FEA/USP
Fernando Nascimento de Oliveira	BACEN, Ibme/RJ
Flavio Augusto Ziegelmann	UFRGS
Gustavo Araújo	Bacen
Hsia Hua Sheng	FGV/EAESP
Jairo Laser Procianoy	PPGA/EA/UFRGS
João Mergulhão	FGV/EESP
Klênio Barbosa	FGV/EESP
Kym Ardison	FGV/EPGE
Lars Norden	FGV/EBAPE
Lucas Ayres Barros	FEA/USP
Luciano Vereda	UFF/Economia
Marcelo Cabus Klotzle	PUC-Rio
Marcelo Fernandes	FGV/EESP
Márcio Poletti Laurini	FEA-RP/USP
Marco Lyrio	Insper
Marcos Eugênio da Silva	FEA/USP
Newton C. A. da Costa Jr.	UFSC
Osmani Teixeira de Carvalho Guillén	BACEN
Paulo R. S. Terra	UFRGS

Paulo Rogério Faustino Matos	CAEN/UFC
Pedro Valls	FGV/EESP
Rafael Schiozer	FGV/EAESP
Raquel Oliveira	BACEN, Fecap
Patrick Gottfried Behr	FGV/EBAPE
Bruno Giovannetti	USP
Wilson Toshiro Nakamura	Mackenzie

Prêmio Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin)

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 Marcelo Fernandes, Paulo Renato Soares Terra e Newton Carneiro Affonso da Costa Jr. analisaram os 20 artigos publicados no ano de 2015, referentes aos quatro números do volume 13. O artigo vencedor foi “Será que o brasileiro está poupando o suficiente para se aposentar?”, de autoria de Ricardo D. Brito (Insper) e Paulo T. P. Minari (Insper), publicado no volume 13, número 1 de 2015. Também foram concedidas menções honrosas aos trabalhos “Os pesquisadores, as publicações e os periódicos da área de Finanças no Brasil: Uma análise com base em currículos da plataforma Lattes” de autoria de Marcelo Perlin (UFGRS) e André Portela Santos (UFSC), publicado no volume 13, número 1, e “Rebalanceamento Endógeno para Portfólios de Variância Mínima”, de autoria de Guilherme do Livramento Demos (UFSC & ETH Zurich), Thomas Henrique Schreurs Pires (UFSC) e Guilherme Valle Moura (UFSC), publicado no volume 14, número 4 de 2015.

Abaixo segue um resumo dos artigos premiados em 2015.

Vencedor

Será que o brasileiro está poupando o suficiente para se aposentar?

RBFIN, volume 13, número 1.

Ricardo D. Brito (Insper) e Paulo T. P. Minari (Insper)

Resumo

Este artigo responde à pergunta: qual o acúmulo de patrimônio necessário para que um brasileiro possa manter o seu padrão de consumo na aposentadoria? Baseado na Teoria do Ciclo de Vida, simulamos diferentes cenários de renda domiciliar, tamanho de família e circunstâncias de vida, para determinar a poupança complementar necessária aos futuros beneficiários do Regime Geral de Previdência Social (RGPS). Mantidas as elevadas taxas de reposição, demonstramos que mais de 95% da população não necessita poupar durante a vida ativa, pois desfrutarão de um aumento da renda “livre” per capita na aposentadoria. Ou seja, surpreendentemente, uma baixa taxa de poupança voluntária é a reação correta da perspectiva do brasileiro médio que planeja um consumo estável, crente na manutenção do arranjo previdenciário vigente. Não fosse o altíssimo spread bancário, seria ótimo para o brasileiro médio se endividar na fase ativa para elevar seu nível de consumo.

Menções Honrosas

**Os pesquisadores, as publicações e os periódicos da área de Finanças no Brasil:
Uma análise com base em currículos da plataforma Lattes**

RBFIN, volume 13, número 3.

Marcelo Perlin (UFGRS) e André Portela Santos (UFSC)

Resumo

Este artigo analisa a produção científica da área de Finanças no Brasil. Utilizando um software proprietário para obter informações diretamente da plataforma de currículos Lattes foi possível verificar o perfil e as tendências da pesquisa em Finanças no território nacional. Os principais resultados da pesquisa mostram que a maioria dos pesquisadores de Finanças são relativamente jovens em termos de tempo de carreira, com doutorado finalizado entre os anos de 2005 e 2014 e situados no sudeste do país. Observa-se também que a produção científica nacional em periódicos internacionais de impacto é pequena em comparação com o total de publicações encontradas. O número de publicações por ano tem crescido exponencialmente, porém a qualidade das produções, medida pelo Qualis, deteriorou-se. Uma análise da produtividade dos autores mostra que os autores mais produtivos possuem duas características em comum: doutorado fora do Brasil e bolsa de produtividade do CNPQ.

Rebalanceamento Endógeno para Portfólios de Variância Mínima

RBFIN, volume 13, número 4.

Guilherme do Livramento Demos (UFSC & ETH Zurich), Thomas Henrique Schreurs Pires (UFSC) e Guilherme Valle Moura (UFSC)

Resumo

Custos de transação implicam em um trade-off entre o benefício da atualização dos pesos ótimos e os custos de se alterar a composição da carteira. A maneira usual de se resolver este trade-off é atualizando a composição da carteira após um período de tempo determinado de forma exógena. Este artigo propõem uma estratégia de rebalanceamento de carteira endógena baseada em gráficos de controle para detecção do momento propício para o ajuste da composição da carteira. Os pesos ótimos do portfólio são monitorados diariamente e, caso alterações estatisticamente significativas sejam identificadas, a carteira é rebalanceada, caso contrário, os pesos são mantidos constantes, evitando custos de transação. O desempenho desta estratégia é comparado a rebalanceamentos periódicos através de medidas como Turnover e Índice de Sharpe. Conclui-se que estratégias baseadas em detecções sequenciais de quebras nos pesos ótimos superaram as demais, proporcionando ganhos econômicos para o investidor.

Programa

Quinta-Feira, 14 de julho		
7:30 – 8:15	Credenciamento	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
8:15 – 9:00	Cerimônia de Abertura	Salão da Pastoral
9:00 – 10:15	Sessão Plenária: Aloísio Araújo (FGV/EPGE) “Bankruptcy Equilibrium: Efficiency and Contagion” Coordenador: José Fajardo	Salão da Pastoral
10:15 – 10:45	Coffee-Break	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
10:45 – 12:45	Sessões Ordinárias I <ul style="list-style-type: none">▪ Derivativos e Risco I▪ Econometria e Métodos Numéricos em Finanças I▪ Finanças Corporativas I▪ Finanças Corporativas II▪ Investimentos I	Prédio da Amizade – Ala Frings <ul style="list-style-type: none">▪ Sala F308▪ Sala F301▪ Sala F300▪ Sala F301A▪ Sala F302
12:45 – 14:15	Almoço	Restaurante Couve-Flor
14:15 – 16:00	Sessão Convidada Snehal Banerjee (UCSD Rady) "When Transparency Improves, Must Prices Reflect Fundamentals Better?" Debatedor: Ruy Monteiro (PUC-Rio) Cary Frydman (USC Marshall) "Relative Wealth Concerns in Portfolio Choice: Neural and Behavioral Evidence" Debatedor: Patrick Behr (FGV/EBAPE) Coordenador: Henrique Castro	Salão da Pastoral
16:00 – 16:30	Coffee-Break	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
16:30 – 18:30	Sessões Ordinárias II <ul style="list-style-type: none">▪ Derivativos e Risco II▪ Econometria e Métodos Numéricos em Finanças II▪ Finanças Corporativas III▪ Finanças Corporativas IV▪ Investimentos II	Prédio da Amizade – Ala Frings <ul style="list-style-type: none">▪ Sala F308▪ Sala F301▪ Sala F300▪ Sala F301A▪ Sala F302

Sexta-Feira, 15 de julho		
8:30 – 9:30	Credenciamento	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
9:30 – 10:30	Mini-Curso Daniel Carvalho (USC Marshall) "Aggregate Implications of Credit Market Imperfections: Lessons from Micro-level Data" Coordenador: Emerson Marçal	Salão da Pastoral
10:30 – 11:00	<i>Coffee-Break</i>	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
11:00 – 12:15	Sessão Plenária: Darrell Duffie (GSB Stanford) "Size Discovery" Coordenador: Caio Almeida	Salão da Pastoral
12:15 – 13:45	Almoço	Restaurante Couve-Flor
13:45 – 15:45	Sessão Ordinária III <ul style="list-style-type: none"> ▪ Derivativos e Risco III ▪ Econometria e Métodos Numéricos em Finanças III ▪ Finanças Corporativas V ▪ Finanças Corporativas VI ▪ Investimentos III 	Prédio da Amizade – Ala Frings <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sala F308 ▪ Sala F301 ▪ Sala F300 ▪ Sala F301A ▪ Sala F302
15:45 – 16:15	<i>Coffee-Break</i>	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
16:15 – 17:30	Sessão Plenária: José A. Scheinkman (Columbia University) "Savings Gluts and Financial Fragility" Coordenador: Alexandre Lowenkron	Salão da Pastoral
17:30 – 18:30	Assembléia Geral da SBFIn	Sala F300 do Prédio da Amizade, Ala Frings
19:30 – 23:00	Jantar de Confraternização	Restaurante Fogo de Chão

Sábado, 16 de julho

7:30 – 8:30	Credenciamento	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
8:30 – 10:30	Sessão Ordinária IV <ul style="list-style-type: none"> ▪ Econometria e Métodos Numéricos em Finanças IV ▪ Econometria e Métodos Numéricos em Finanças V ▪ Finanças Corporativas VII ▪ Investimentos IV 	Prédio da Amizade – Ala Frings <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sala F308 ▪ Sala F301 ▪ Sala F300 ▪ Sala F301A
10:30 – 11:30	Mini-Curso Daniel Carvalho (USC Marshall) "Aggregate Implications of Credit Market Imperfections: Lessons from Micro-level Data"	Sala F300 do Prédio da Amizade, Ala Frings
	Coordenador: Emerson Marçal	
11:30 – 12:00	Coffee-Break	Pilotis Prédio da Amizade – Ala Frings
12:00 – 13:15	Sessão Plenária: Murillo Campello (Cornell University) "Effects of Bankruptcy Laws and Taxes on Debt Cost and Renegotiation"	Sala F300 do Prédio da Amizade, Ala Frings
	Coordenador: Bruno Giovanetti	
13:15 – 13:30	Encerramento	Sala F300 do Prédio da Amizade, Ala Frings
13:30 – 15:00	Almoço	Restaurante Gourmet do Campus

Mapa das seções ordinárias

Quinta-feira, 14 de julho

10:45-12:45

Sessão 1: Derivativos e Risco I	Coordenador: Caio Almeida	Sala F308	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Higher moment exchange rate exposure of S&P500 firms	Marcelo Bianconi	Marcelo Bianconi	Caio Almeida
Option pricing under multiscale stochastic volatility	Cristina Tessari; Caio Almeida	Caio Almeida	Leonardo Almeida
Short-selling recall option pricing: empirical and theoretical approach	Leonardo Almeida	Leonardo Almeida	Alan De Genaro
False illusion of safety: is a handful of stress scenarios enough?	Alan De Genaro	Alan De Genaro	Marcelo Bianconi

Sessão 2: Econometria e Métodos Numéricos em Finanças I	Coordenador: Marcelo Perlin	Sala F301	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
The effect of firm cash holdings on monetary policy	Bernardino Adao; André Silva	Bernardino Adao	Fernando Oliveira
Do financial crises erode potential output? A cross country analysis of industrial and emerging economies	Fernando Oliveira; Myrian Petrassi	Fernando Oliveira	Jose Valentim Vicente
Do central bank foreign exchange interventions affect market expectations?	Jaqueleine Marins; Gustavo Araujo; Jose Valentim Vicente	Jose Valentim Vicente	Alex Ferreira
Expectation errors in the foreign exchange market	Alex Ferreira; Michael Moore; Satrajit Mukherjee	Alex Ferreira	Andre Silva

Sessão 3: Finanças Corporativas I	Coordenador: Antonio Leme Junior	Sala F300	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Wind power and corn: counterfactual comparisons of investment options in northern Ohio	Alexandre Ribeiro Scarcioffolo; Fernanda Perobelli; Ariaster Chimeli	Fernanda Perobelli,	Igor Sonza
Os fundos de pensão são bons monitores?	Igor Sonza; Alberto Granzotto	Igor Sonza	Ricardo Schechtman
Are capital (and earnings) incentives effective for loan loss provisions?	Ricardo Schechtman; Tony Takeda	Ricardo Schechtman	Feliciano Azuaga
Impacto de mudança regulatória sobre os preços dos ativos das empresas do setor elétrico brasileiro	Feliciano Azuaga; Rafael Azevedo; Breno Sampaio	Feliciano Azuaga	Fernanda Perobelli

Sessão 4: Finanças Corporativas II	Coordenador: Wilson Nakamura	Sala F301A	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Viés de previsão das estimativas dos analistas de mercado em um país emergente: impacto da adoção do padrão IFRS no Brasil	Alexandre Assaf Neto; Rafael Gatsios; Fabiano Lima;	Rafael Gatsios	Vanessa Medeiros
Plano de remuneração baseado em ações: uma análise dos determinantes da sua adoção nas empresas listadas na BM&FBOVESPA (2010-2013)	Vanessa Medeiros; Marcelo Ermel	Vanessa Medeiros	Julio Silva Junior
O Impacto das IFRS na qualidade da informação contábil no Brasil: o uso de grupos de controle construídos por Pareamento do Escore de Propensão	Julio Silva Junior; João Caldeira; Hudson Torrent	Julio Silva Junior	Rafael Gatsios

Sessão 5: Investimentos I	Coordenador: Carlos Heitor Campani	Sala F302	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Does extreme rainfall lead to heavy stock price losses in the food industry?	Edimilson Lucas; Wesley Mendes-Da-Silva; Gustavo Araujo; Leandro Maciel	Gustavo Araujo	Cintia Urbina,
Análise sobre a influência da personalidade e dos vieses comportamentais nos hábitos de investimento dos indivíduos	Ricardo Rochman; Cintia Urbina	Cintia Urbina	Raimundo Marciano Freitas Neto
Classificação multicritério de analistas financeiros	Raimundo Marciano Freitas Neto; Giovanna Segantini; Andre Luiz Rocha;	Raimundo Marciano Freitas Neto	Ricardo Brito
Investment dynamics with overconfident expectations	Ricardo Brito	Ricardo Brito	Gustavo Araujo

Mapa das seções ordinárias

Quinta-feira, 14 de julho

16:30-18:30

Sessão 6: Derivativos e Risco II	Coordenador : Marcelo Bianconi	Sala F308	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Efeito das instabilidades financeiras nas dinâmicas da economia brasileira (2000 - 2015)	By Filipe Stona; Igor Morais	Filipe Stona	Cássio Besarria
Bubbles in the prices of housing? Evidence to Brazil's economy	Cássio Besarria; Nelson Paes; Marcelo Silva	Cássio Besarria	Yuri Fahham Saporito
Functional Ito calculus, path-dependence and the computation of greeks	Yuri Fahham Saporito	Yuri Fahham Saporito	Filipe Stona

Sessão 7: Econometria e Métodos Numéricos em Finanças II	Coordenador : Alan De Genaro	Sala F301	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Portfolio efficiency tests with conditioning information using empirical likelihood estimation	Caio Vigo Pereira; Marcio Laurini	Caio Vigo Pereira	Marcelo Fernandes
A dynamic Nelson-Siegel model with forward-looking indicators for the yield curve in the US	Fausto Vieira; Marcelo Fernandes; Fernando Chague	Marcelo Fernandes	Emerson Marçal
Macroeconomic indicators explain and predict default? A study using	Emerson Marçal; Pedro Valls Pereira	Emerson Marçal	Luis Gustavo Mussili,
The nature of Jumps in Brazil's stock market	Fabio Ramos; Italo Waddington; Luis Gustavo Mussili; Yuri Pinto; Alexia Pimentel;	Luis Gustavo Mussili	Caio Vigo Pereira

Sessão 8: Finanças Corporativas III	Coordenador : Fernanda Perobelli	Sala F300	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
External governance mechanisms and investment-cash flow sensitivity: an international perspective	Luiz Ricardo Kabbach de Castro; Henrique Martins; Eduardo Schiehll; Paulo Terra;	: Paulo Terra	Rogerio Mazali
Social status, reputation, financing, and commitment	Rogerio Mazali; José Rodrigues-Neto	Rogerio Mazali	Lars Norden
Substitution effects in private debt: evidence from SMEs	Manuel Illueca; Lars Norden; Stefan van Kampen	Lars Norden	Jefferson Colombo
The role of taxes and the interdependence among corporate financial policies: evidence from a natural experiment	João Caldeira; Jefferson Colombo	Jefferson Colombo	Paulo Terra

Sessão 9 : Finanças Corporativas IV	Coordenador : Gustavo Araújo	Sala F301A	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Underpricing and partial adjustment in Brazilian private equity backed IPOs	Marcelo Otero; Andrea Maria Minardi	Marcelo Otero	Kécia Galvão
Política de distribuição de dividendos: uma análise dos fatores relacionados ao pagamento de payout incremental pelas empresas brasileiras.	Kécia Galvão; Josete Dos Santos; Jevuks Araujo	Kécia Galvão	Edgar Pamplona
Influência da folga financeira no desempenho econômico de empresas industriais brasileiras e mexicanas	Edgar Pamplona; Tarcísio Silva; Wilson Nakamura;	Edgar Pamplona	Ana Maria Coelho Cesar
Decisões sobre a estrutura de capital nas PMEs industriais: uma abordagem do ciclo de vida	Ana Paula Matias Gama; Joao Monteiro; Claudia Saraiva; Liliane Segura; Ana Maria Coelho Cesar	Ana Maria Coelho Cesar	Andrea Maria Minardi

Sessão 10 : Investimentos II	Coordenador : Henrique Castro	Sala F302	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Determinants of the Implied Equity Risk Premium in Brazil	Mauricio Carvalho; Antônio Sanvicente	Antônio Sanvicente	Daniel Carvalho Cunha
A liquidez no mercado secundário de títulos públicos brasileiro e seus determinantes	Daniel Carvalho Cunha	Daniel Carvalho Cunha	Carolina Magda Roma
Pricing the higher order components in the Brazilian stock market	Carolina Magda Roma; Ivika Jäger; Robert Iquiapaza; Aureliano Bressan	Carolina Magda Roma	Marcelo Passos
Intrinsic value of Brazilian financial stocks and monetary policy decisions: an agent-based approach	Matheus Alquati; Rafaela Mortola; Marcelo Passos; Jean Venecian	Marcelo Passos	Antônio Sanvicente

Mapa das seções ordinárias

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

Sessão 11: Derivativos e Risco III	Coordenador : Alex Ferreira	Sala F308	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
BaR - Balance at Risk	Marcelo Perlin; Marcelo Righi; Tiago Filomena	Marcelo Perlin	Fernanda Fernandes
Heterogeneidade e Contágio em Redes Financeiras	Fernanda Fernandes	Fernanda Fernandes	Andrea Ugolini,
Median response to shocks: a model for VaR spillovers in East Asia	Fabrizio Cipollini; Giampiero Gallo; Andrea Ugolini	Andrea Ugolini	Marcelo Perlin

Sessão 12 : Econometria e Métodos Numéricos em Finanças III	Coordenador : Emerson Marçal	Sala F301	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Forecasting the Brazilian yield curve using forward-looking variables	Fausto Vieira; Marcelo Fernandes; Fernando Chague	Fausto Vieira	Rafael Batista
Estimação da estrutura a termo da taxa de juros por Inferência Bayesiana: uma aplicação do método de Monte Carlo Hamiltoniano	Rafael Batista; Marcio Laurini	Rafael Batista	Andreza Palma,
Assessing the effect of inflation uncertainty on inflation: further evidences for Latin America	Diego Ferreira; Andreza Palma	Andreza Palma	Gabriel Vasconcelos
Real-time inflation forecasting with high-dimensional models: the case of Brazil	Marcio Garcia; Marcelo Medeiros; Gabriel Vasconcelos	Gabriel Vasconcelos	Fausto Vieira

Sessão 13 : Finanças Corporativas V	Coordenador : Henrique Castro	Sala F300	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Equity prices and cartel activity	Marcelo Bianconi;	Marcelo Bianconi;	Marcelo Zeuli,
Backtesting Basel III: evaluating the market risk of past crises in Brazil through the current regulation	Andre Carvalhal; Marcelo Zeuli	Marcelo Zeuli,	Lars Norden
Why banks want to be complex	Hong Liu; Lars Norden; Fabrizio Spargoli	Lars Norden	Rafael Schiozer
Government interventions in Brazilian bank lending: do public and private banks compete?	Rafael Schiozer; Hsia Sheng; Sarah Torres	Sarah Torres; Rafael Schiozer	Marcelo Bianconi

Sessão 14 : Finanças Corporativas VI	Coordenador : Igor Sonza	Sala F301A	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Governança corporativa e custo de capital de terceiros: evidências entre empresas brasileiras de capital aberto	Camila Fonseca; Rodrigo Silveira	Rodrigo Silveira	Carlos Marinho Vieira
A influência do conselho de administração na lucratividade das empresas listadas na BM&FBOVESPA	Carlos Marinho Vieira; Paulo Monte	Carlos Marinho Vieira	Henrique Martins
Entrincheiramento do gestor e decisões de liquidez: Uma abordagem internacional	Henrique Martins	Henrique Martins	Edison Simoni da Silva
Governança corporativa e retorno anormal em aquisições - evidências do Brasil	Edison Simoni da Silva; Eduardo Kayo; Alexandre Silveira	Edison Simoni da Silva	Rodrigo Silveira

Sessão 15 : Investimentos III	Coordenador : Bruno Giovannetti	Sala F302	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Análise de carteiras de valor no mercado brasileiro	Vitor Palazzo; José Roberto Savoia; Jose Securato	Vitor Palazzo	Sarah Marcelino
Formação de portfólio por meio de support vector regression	Pedro Henrique; Sarah Marcelino; Marcius Lima; Natan Ferreira	Sarah Marcelino	Mariana Rosa Montenegro
Wealth management: modeling the nonlinear dependence.	Mariana Rosa Montenegro; Pedro Albuquerque	Mariana Rosa Montenegro	Fernando Santos
Foreign investors and Brazilian equity market	Fernando Santos	Fernando Santos	Vitor Palazzo

Mapa das seções ordinárias

Sábado, 16 de julho

08:30-10:30

Sessão 16 : Econometria e Métodos Numéricos em Finanças IV		Coordenador : Marcio Laurini	Sala F308	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor	
Market efficiency In Brazil: some evidence from high-frequency data	Alexandre de Carvalho; Alberto Suen; Felippe Gallo	Alexandre de Carvalho	Jussara Ribeiro	
Constructing a dividend index for the analysis of rational bubbles: an application to the Brazilian stock market	Wilfredo Fernando Maldonado; Jussara Ribeiro	Jussara Ribeiro	Guido Chagas	
Long-term asset allocation based on stochastic multistage multi-objective portfolio optimization	Pedro Valls Pereira; Guido Chagas	Guido Chagas	Alan Fontoura	
Precificação e formação de carteiras no mercado de capitais brasileiro via modelos de três fatores com parâmetros variantes no tempo e clusterização não hierárquica	Maria Simone Alves da Silva; Eduardo Campos; Alan Fontoura; Manoela Silva	Alan Fontoura,	Alexandre de Carvalho,	

Sessão 17 : Econometria e Métodos Numéricos em Finanças V		Coordenador : Andrea Ugolini	Sala F301
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
NAIRU, inflação e curva de Phillips no Brasil novas evidências a partir de um modelo tempo-variante	Andreza Palma; Diego Ferreira	Andreza Palma	Allan da Silva
Barrier options with time dependent parameters in the dynamics	Estevão Junior; Allan da Silva; Jack Baczyński;	Allan da Silva	Andrea Ugolini
Risco sistêmico na rede bancária brasileira: uma abordagem com Vine-cópula	Miguel Rivera-Castro; Andrea Ugolini; Juan Arismendi Zambrano	Andrea Ugolini	Fernando Vinhado
Taxa de juros, requerimento compulsório e bancos em um modelo DSGE	Fernando Vinhado; José Angelo Divino	Fernando Vinhado	Andreza Palma

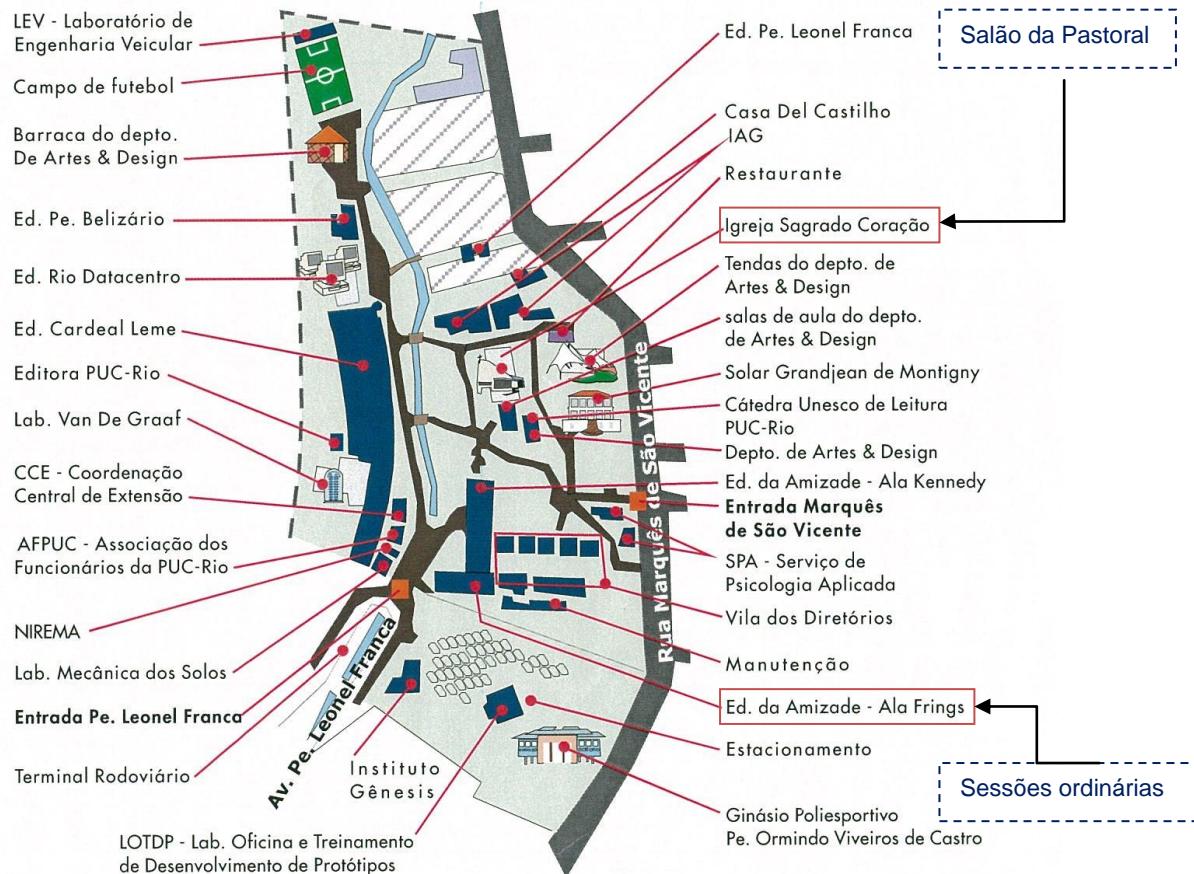
Sessão 18: Finanças Corporativas VII	Coordenador : Rafael Schiozer	Sala F300	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Restrições financeiras, tangibilidade, capital de giro e investimento corporativo no Brasil	Ricardo Rochman; Rafael Toledo	Rafael Toledo	Andrea Maria Minardi
A influência dos controladores nas decisões de fusões e aquisições de empresas Brasileiras	Alexandre Milla; Andrea Maria Minardi; Priscila Ribeiro	Alexandre Milla	Bianca Sincerre
Impacto dos fundos de private equity e venture capital no desempenho operacional e financeiro pós IPO nas empresas investidas	Bianca Sincerre; Joelson Sampaio; Rubens Famá	Bianca Sincerre	Rafael Toledo

Sessão 19: Investimentos IV	Coordenador : Antonio Sanvicente	Sala F301A	
Título	Autores	Apresentador	Debatedor
Approximate analytical solutions for consumption/investment problems under recursive utility and finite horizon	Carlos Heitor Campani	Carlos Heitor Campani	Thiago de Oliveira Souza
The CAPM misspecification, portfolio sorts, and the size related regularities	Thiago de Oliveira Souza	Thiago de Oliveira Souza	Bruno Giovannetti
Well-connected short-sellers pay lower loan fees: a market-wide analysis	Fernando Chague; Rodrigo Bueno; Alan De Genaro; Bruno Giovannetti	Bruno Giovannetti	Jose Faias
Predicting influential recommendation revisions	Jose Faias; Pedro Mascarenhas	Jose Faias	Carlos Heitor Campani



PUC
RIO

Mapa do Campus



Legenda

Área do Campus	Rio Rainha
Prédios da Universidade	Edifícios particulares
Ruas do Campus	Áreas particulares

Informações úteis

Acesso à Internet Wi-Fi

Rede: wi-fi-puc

Login: sbfin2016

Senha: sbfinpuc

Atenção:

- É proibido o uso de programas do tipo P2P (ex.: Torrent, Gnutella, entre outros).
- Os usuários desses serviços terão seu acesso automaticamente bloqueado.
- O acesso à rede WIFI é exclusivo aos participantes do 16º Encontro Brasileiro de Finanças.

Jantar de Confraternização

O jantar de confraternização do evento será na sexta-feira, dia 15 de julho, às 20 horas no restaurante Fogo de Chão (<http://www.fogodechao.com.br>). O restaurante fica localizado na Av. Repórter Nestor Moreira, s/n • Botafogo • Rio de Janeiro • RJ • CEP: 22290-210.

Haverá transporte do campus da PUC-Rio para o evento saindo às 18:30. Haverá também transporte para o Hotel Ibis ao final do jantar.

Índice de sessões

	Data/Hora	Localização	Idioma	Título
1	Julho 14, 2016 10:45-12:45	F308	Inglês	<u>Derivativos e Risco I</u>
2	Julho 14, 2016 10:45-12:45	F301	Inglês	<u>Econometria e Métodos Numéricos em Finanças I</u>
3	Julho 14, 2016 10:45-12:45	F300	Português	<u>Finanças Corporativas I</u>
4	Julho 14, 2016 10:45-12:45	F301A	Português	<u>Finanças Corporativas II</u>
5	Julho 14, 2016 10:45-12:45	F302	Português	<u>Investimentos I</u>
6	Julho 14, 2016 16:30-18:30	F308	Português	<u>Derivativos e Risco II</u>
7	Julho 14, 2016 16:30-18:30	F301	Inglês	<u>Econometria e Métodos Numéricos em Finanças II</u>
8	Julho 14, 2016 16:30-18:30	F300	Inglês	<u>Finanças Corporativas III</u>
9	Julho 14, 2016 16:30-18:30	F301A	Português	<u>Finanças Corporativas IV</u>
10	Julho 14, 2016 16:30-18:30	F302	Português	<u>Investimentos II</u>
11	Julho 15, 2016 13:45-15:45	F308	Inglês	<u>Derivativos e Risco III</u>
12	Julho 15, 2016 13:45-15:45	F301	Português	<u>Econometria e Métodos Numéricos em Finanças III</u>
13	Julho 15, 2016 13:45-15:45	F300	Inglês	<u>Finanças Corporativas V</u>
14	Julho 15, 2016 13:45-15:45	F301A	Português	<u>Finanças Corporativas VI</u>
15	Julho 15, 2016 13:45-15:45	F302	Português	<u>Investimentos III</u>
16	Julho 16, 2016 8:30-10:30	F308	Português	<u>Econometria e Métodos Numéricos em Finanças IV</u>
17	Julho 16, 2016 8:30-10:30	F301	Português	<u>Econometria e Métodos Numéricos em Finanças V</u>
18	Julho 16, 2016 8:30-10:30	F300	Português	<u>Finanças Corporativas VII</u>
19	Julho 16, 2016 8:30-10:30	F302	Inglês	<u>Investimentos IV</u>

Índice de autores

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

Participante	Papel e número da sessão
1 Almeida, Leonardo	D1, P1
2 Almeida, Caio	C1, D1, P1
3 Araujo, Gustavo	D5, P5, C9
4 Azuaga, Feliciano	D3, P3
5 Batista, Rafael	D12, P12
6 Besarria, Cássio	D6, P6
7 Bianconi, Marcelo	D1, P1, C6, D13, P13
8 Brito, Ricardo	D5, P5
9 Campani, Carlos Heitor	C5, D19, P19
10 Carvalho Cunha, Daniel	D10, P10
11 Castro, Henrique	C10, C13
12 Chagas, Guido	D16, P16
13 Coelho Cesar, Ana Maria	D9, P9
14 Colombo, Jefferson	D8, P8
15 da Silva, Allan	D17, P17
16 de Carvalho, Alexandre	D16, P16
17 De Genaro, Alan	D1, P1, C7
18 de Oliveira Souza, Thiago	D19, P19
19 Fahham Saporito, Yuri	D6, P6
20 Faias, Jose	D19, P19
21 Fernandes, Fernanda	D11, P11
22 Fernandes, Marcelo	D7, P7
23 Ferreira, Alex	D2, P2, C11
24 Fontoura, Alan	D16, P16
25 Freitas Neto, Raimundo Marciano	D5, P5
26 Galvão, Kécia	D9, P9
27 Gatsios, Rafael	D4, P4
28 Giovannetti, Bruno	C15, D19, P19
29 Laurini, Marcio	C16
30 Iemes Junior, Antonio	C3
31 Marçal, Emerson	D7, P7, C12
32 Marcelino, Sarah	D15, P15
33 Marinho Vieira, Carlos	D14, P14
34 Martins, Henrique	D14, P14
35 Mazali, Rogerio	D8, P8
36 Medeiros, Vanessa	D4, P4
37 Milla, Alexandre	P18
38 Minardi, Andrea Maria	D9, D18
39 Mussili, Luis Gustavo	D7, P7
40 Nakamura, Wilson	C4
41 Norden, Lars	D8, P8, D13, P13
42 Oliveira, Fernando	D2, P2
43 Otero, Marcelo	P9

44	Palazzo, Vitor	D15, P15
45	Palma, Andreza	D12, P12, D17, P17
46	Pamplona, Edgar	D9, P9
47	Passos, Marcelo	D10, P10
48	Perlin, Marcelo	C2, D11, P11
49	Perobelli, Fernanda	D3, P3, C8
50	Ribeiro, Jussara	D16, P16
51	Roma, Carolina Magda	D10, P10
52	Rosa Montenegro, Mariana	D15, P15
53	santos, fernando	D15, P15
54	Sanvicente, Antônio	D10, P10, C19
55	Schechtman, Ricardo	D3, P3
56	Schiozer, Rafael	D13, P13, C18
57	Silva, Andre	D2, P2
58	Silva Junior, Julio	D4, P4
59	Silveira, Rodrigo	D14, P14
60	Simoni da Silva, Edison	D14, P14
61	Sincerre, Bianca	D18, P18
62	Sonza, Igor	D3, P3, C14
63	Stona, Filipe	D6, P6
64	Terra, Paulo	D8, P8
65	toledo, rafael	D18, P18
66	Torres, Sarah	P13
67	Ugolini, Andrea	D11, P11, C17, D17, P17
68	Urbina, Cintia	D5, P5
69	Vasconcelos, Gabriel	D12, P12
70	Vicente, Jose Valentim	D2, P2
71	Vieira, Fausto	D12, P12
72	Vigo Pereira, Caio	D7, P7
73	Vinhado, Fernando	D17, P17
74	Zeuli, Marcelo	D13, P13