



EC00929 – MERCADO DE CAPITAIS

CH: 60 horas/aula

Créditos: 04

Docente: JOSÉ LAMARTINE TÁVORA JUNIOR

Objetivo:

Transmitir aos alunos do PIMES – Pós-Graduação em Economia aprofundamentos nos conhecimentos sobre Mercado de Capitais, abrangendo assuntos como: Riscos de Ativos; Teoria das Carteiras de Markowitz, CAPM, APT, Modelo dos Três Fatores, Modelo de Gordon, dentre outros; Índices Retorno x Risco; Bolsas de Mercadorias e de Valores; Derivativos Financeiros, Contratos a Termo, Contratos Futuros, Opções e *Swaps*; precificação de Derivativos Financeiros, Modelo Binomial, Modelo do Movimento Geométrico Browniano, Modelo de Black & Scholes; Letras Gregas; *Value At Risk*; *Hedge* e Estratégias com Futuros, Opções e *Swaps*

Programa Resumido – Ementa:

Conceitos Básicos de Mercados de Capitais: Histórico; Mercados; Arbitragem; *Hedge*. Configuração dos Sistemas Financeiros Internacional e Nacional. Avaliação de Investimentos: Valor Presente Líquido; Taxa Interna de Retorno; Capitalização Composta x Capitalização Contínua. Bolsas de Valores e de Mercadorias. Ações: Introdução à Análise Fundamentalista - *Valuation*; Análise Técnica-Gráfica e Teoria de Charles Dow. Riscos de um Portfólio: Seleção de Carteiras e Teoria de Markowitz: Regra E-V; Risco Total, Risco Diversificável e Risco Sistemático; Retorno Esperado de um Portfólio; Fronteira Eficiente. Modelos de Precificação de Ativos: *CAPM – Capital Asset Price Model*; Reta do Mercado de Capitais; Coeficientes α e β ; *Security Market Line*. Outros Modelos: Modelo de Gordon; *APT – Arbitrage Pricing Theory*; Modelo de Três Fatores de Fama e French. Índices para Avaliação de Carteiras: Alfa de Jensen; Índice de Sharpe; Índice de Treynor; Índice de Modigliani. Derivativos Financeiros: Contratos a Termo; Contratos Futuros; Opções; e *Swaps*. Precificação de Contratos a Termo e Futuros. Precificação de Opções: Modelo Binomial; Modelo do Movimento Geométrico Browniano; Modelo de Black & Scholes. *Letras Gregas*. VaR – *Value at Risk*. *Hedge* e Estratégias com Futuros, Opções e *Swaps*. Introdução à Teoria das Opções Reais. Crises Financeiras Internacionais.

Método de Avaliação

Os alunos serão avaliados através de: prova (ao final do semestre); listas de exercícios; trabalhos apresentados em sala de aula; e elaboração de textos/artigos para publicação (neste caso, avaliação adicional); participação nas aulas; e interesse na disciplina.

Referências Bibliográficas

Bibliografia Básica:



- ELTON, E.; GRUBER, M.; BROWN, S. & GOETZMANN, W., 2012, *Moderna Teoria de Carteiras e Análise de Investimentos*, Campus Editora, Rio de Janeiro.
- HULL, John C., 2005, *Fundamentos dos Mercados Futuros e de Opções*, 4ª edição, BM&F, São Paulo.
- TÁVORA JR., José Lamartine, 2015, *Notas de Aula / Apostilha*, PIMES/UFPE, Recife.

Bibliografia Complementar:

- BLACK, F. & SCHOLES, M., 1973, *The Pricing of Options and Corporate Liabilities*, Financial Analysts Journal, No. 31, pp. 36-41 & 61-72 (July-August 1973).
- COX, J.; ROSS, S. & RUBINSTEIN, M., 1979, *Option Pricing: A Simplified Approach*, Journal of Financial Economics, No. 7, pp. 229-264, (October 1979).
- FAMA, E., 1965, *The Behavior of Stock Market Prices*, Journal of Business, No. 38, pp. 34-105, (January 1965).
- FAMA, E. & FRENCH, K. R., 1993, *Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds*, Journal of Financial Economics, n. 33, p.3-56.
- FAMA, E. & FRENCH, K. R., 1992, *The Cross-section of Expected Stock Returns*. Journal of Finance, n. 47, p. 427-465.
- FRENCH, C., 2003, *The Treynor Capital Asset Price Model*, Journal of Investment Management, n. 1, n. 2, p.60-72, (Second Quarter 2003).
- GORDON, M. J., 1962, *The Investment, Financing, and Valuation of the Corporation*. Homewood, Ill., USA.
- GOURIEROUX, CHRISTIAN, 2001, *Financial Econometrics*, Princeton University Press, Princeton, New Jersey, USA.
- HAMILTON, William Peter, 1922, *The Stock Market Barometer*, Ed. Forgotten Books, 2013.
- HULL, John C., 1998, *Opções, Futuros e Outros Derivativos*, 3ª Edição, São Paulo, BMF.
- JOSHI, Mark, 2005, *The Concepts and Practice of Mathematical Finance*, Cambridge University Press, Cambridge, UK
- JORION, P., 2003, *Value at Risk: a Nova Fonte de Referência para o Controle do Risco de Mercado*, 2ª. ed. BM&F, São Paulo.
- LINTNER, J., 1965, *The Valuation of Risk Assets: The selection of Risk Investments in Stocks Portfolios and Capital Budgets*, Review of Economics and Statistics, (February 1965).
- MCDONALD, Robert L., 2006, *Derivatives Markets*, Second Edition, Addison-Wesley – Pearson Education, Boston, USA.
- MARKOWITZ, Harry, 1952, *Portfolio Selection*, Journal of Finance, No. 7, pp. 77-91, (March 1952).
- MARKOWITZ, Harry, 1959, *Portfolio Selection*, John Wiley & Sons, New York, USA.
- MERTON, R. C., 1973, *Theory of Rational Option Pricing*, Bell Journal of Economics and Management Science, No. 4, pp. 141-183, (Spring 1973).
- MOSSIN, J., 1966, *Equilibrium in a Capital Asset Market*, Econometrica, (October 1966).
- NEFTCI, Salih N., 2004, *Principles of Financial Engineering*, Elsevier Academic Press, San Diego, USA.
- ROSS, Stephen, 1976, *The Arbitrage Price Theory of Capital Asset Pricing*, Journal of Economic Theory, n. 13, p.341-360.
- SHARPE, William F., 1963, *A simplified model for portfolio analysis*. Management Science. p.277-293, (jan. 1963).
- SHARPE, William F., 1964, *Capital Asset Prices: a Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk*, Journal of Finance (September, 1964).



UNIVERSIDADE FEDERAL DE PERNAMBUCO
CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS APLICADAS
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA
PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA

SHARPE, William F., 1966, *Mutual fund performance*. The Journal of Business, v.39, n.1, p.119-138, (jan. 1966).

SHARPE, William F.; ALEXANDER, G.J.; BAILEY, J.V., 1995, *Investments*, Prentice Hall. New Jersey, USA.

TREYNOR,

WILMOTT, Paul; HOWISON, Sam & DEWINNE, Jeff, 2005, *The Mathematics of Financial Derivatives*, Cambridge University Press, New York, USA.