

# Objetivos da Administração Financeira e Governança Corporativa

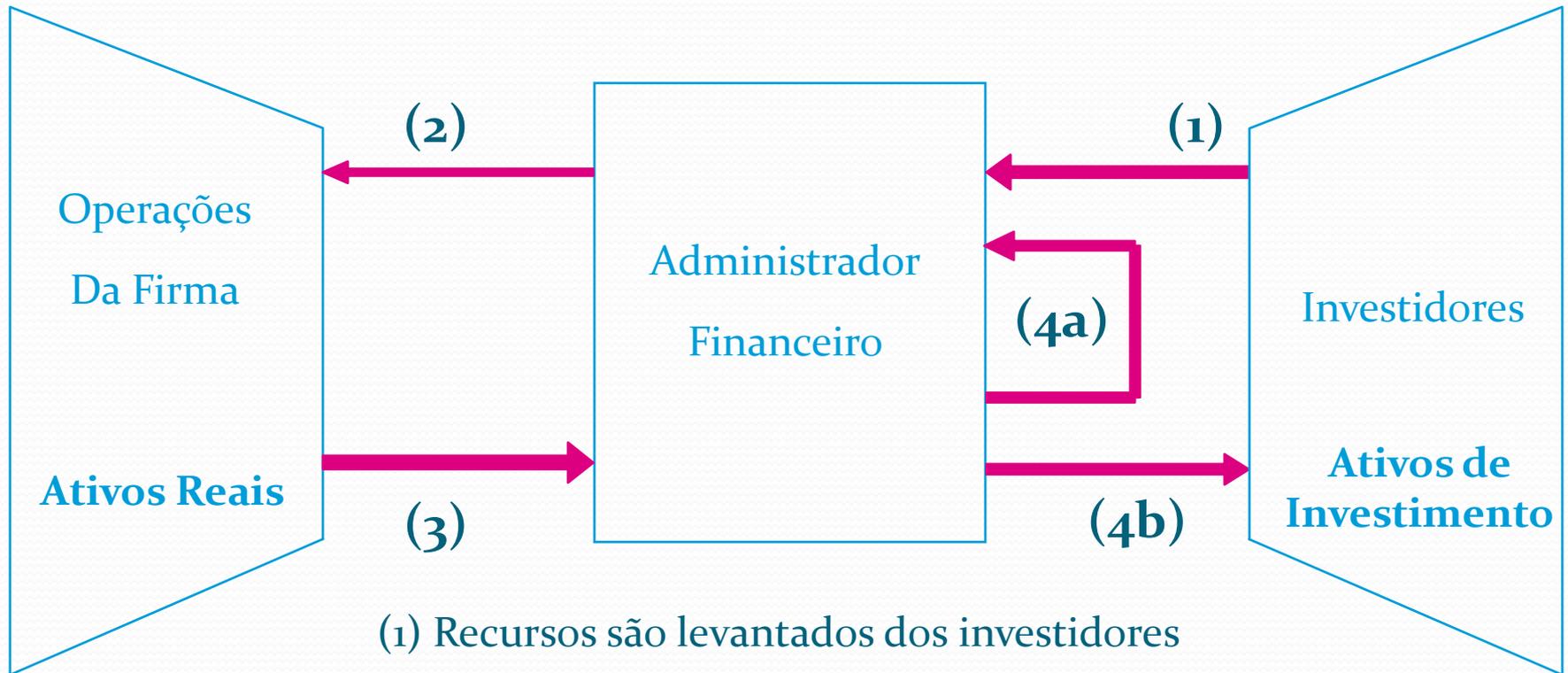
Finanças Corporativas I  
Instrutor: Rogério Mazali  
Aula 1

# Decisões de Investimento e Decisões Financeiras

- Decisões de Investimento:
  - Quais projetos são economicamente viáveis?
  - Quanto é necessário para completar o projeto?
  - Quanto devo alocar para cada unidade do projeto?
- Decisões Financeiras:
  - Como levantar o dinheiro necessário para completar o projeto?
    - Poupança familiar, empréstimos bancários, parcerias, emissão de títulos corporativos (debêntures), emissão de novas ações
  - Se escolher debêntures, quantos títulos devo emitir?
  - Se escolher emitir ações, quantas novas ações devo emitir?

Company (2006 revenue in billions)	Recent Investment (Capital Budgeting) Decision	Recent Financing Decision
Boeing (\$61.5)	Began production of its 787 Dreamliner aircraft, at a forecast cost of more than \$7 billion.	Increased its dividend per share by 17%.
BP (£138, or about \$274)	Committed \$500 million to partnership with University of California–Berkeley to develop new sources of energy.	Returned \$15 billion of cash to its stockholders by buying back their shares.
Toyota (¥23,836, or about \$202)	Opened new production plants in Thailand, China, and Russia.	Increased short-term borrowing by \$3 billion in 2007, much of it through debt issues in the U.S.
Citigroup (\$146)	Acquired ABN AMRO Mortgage Group, a national originator and servicer of residential mortgage loans, for \$3 billion.	In November 2007, sold a 4.9% stake in the firm to the Abu Dhabi Investment Authority for \$7.5 billion.
Pfizer (\$48.3)	Spent \$7.6 billion in 2006 on research and development of new drugs.	Financed R&D expenditures with reinvested cash flow generated by sales of pharmaceutical products.
Wal-Mart (\$348)	In 2007 opened more than 250 new supercenters in the U.S. and 200 new units internationally.	Issued \$750 million of long-term debt, maturing in 2027 and paying interest at 5.875% per year.
Union Pacific (\$15.6)	Acquired about 250 new locomotives in 2006.	Arranged bank credit lines that will allow it to borrow up to \$2 billion if needed for its operations.
Bank of America (\$117)	Acquired LaSalle Bank for \$21 billion in 2007.	Financed the acquisition largely through borrowing.
LVMH (€15.3, or about \$22.3)	Acquired the Belvedere Winery brand name in the U.S. market.	Issued a 7-year bond in 2005, raising 600 million euros.

# O papel do administrador financeiro



(1) Recursos são levantados dos investidores

(2) Recursos são investidos na firma

(3) Caixa é gerado pelas operações da firma

(4a) Caixa é reinvestido nas operações da firma

(4b) Caixa é devolvido aos investidores

# O que é uma corporação?

- Corporação: entidade pública e permanente que é legalmente separada de seus proprietários
- Separação entre propriedade e administração:
  - Acionistas podem vender suas ações sem necessariamente afetar a condução das operações da firma;
  - Se administradores forem demitidos ou substituídos, a corporação sobrevive e a propriedade sobre a firma permanece a mesma
- *Responsabilidade Limitada*: Proprietários não podem ser pessoalmente responsabilizados pelas dívidas da empresa.
- Proprietários só são responsáveis pelos recursos investidos na firma.
- Acionistas elegem um *Conselho de Administração*:
  - Indicam pessoas para ocupar cargos de direção;
  - Monitoram seu desempenho e ética.

# O que é uma corporação?

- Tipos de Organizações Empresariais
  - Proprietário Único
  - Sociedades em Parceria
  - Corporações
  - Opções de Responsabilidade Limitada
    - Parcerias com Responsabilidade Ltda.
    - Empresas com Responsabilidade Ltda.
    - Corporações Profissionais



# O que é uma corporação?

	Proprietário Único	Parceria	Corporação
Quem é dono da empresa	<i>administrador</i>	<i>sócios</i>	<i>acionistas</i>
separação entre propriedade e administração	<i>Não</i>	<i>Não</i>	<i>Sim</i>
responsabilidade do proprietário	<i>ilimitada</i>	<i>ilimitada</i>	<i>Limitada</i>
Empresa e proprietários são taxados separadamente	<i>Não</i>	<i>Não</i>	<i>Sim</i>

# Mercados e Instituições Financeiras

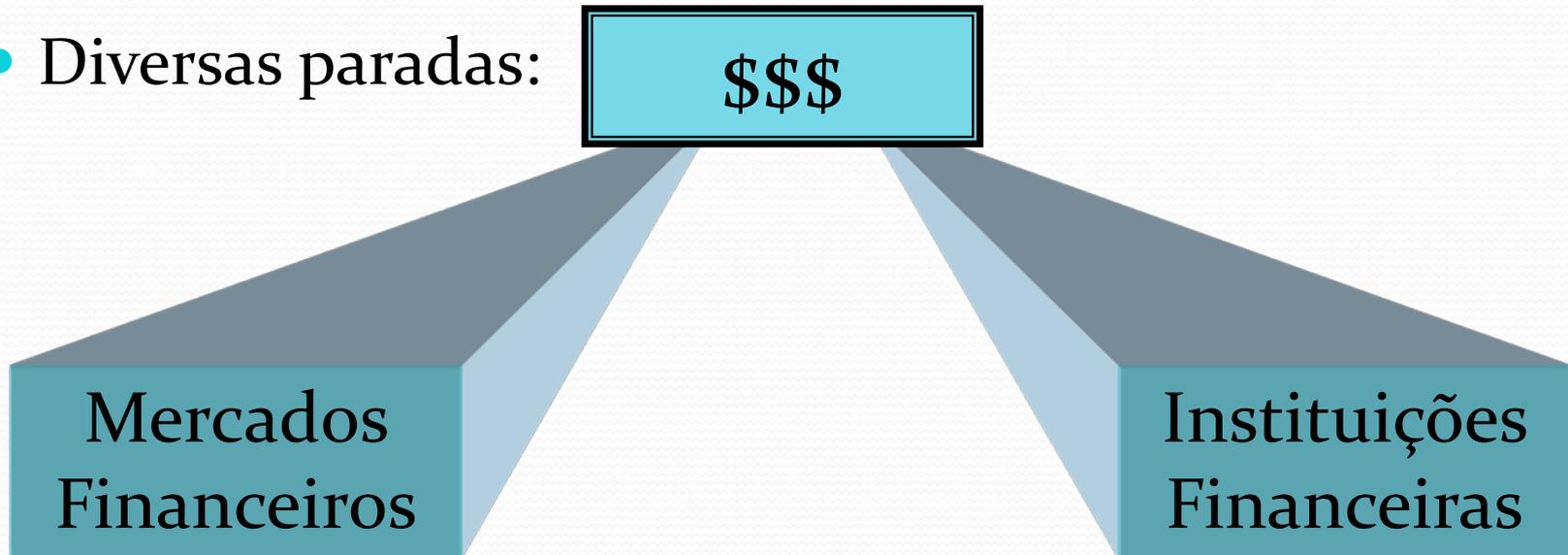
Finanças Corporativas I

Instrutor: Rogério Mazali

Aula 1

# O Fluxo de Poupança para Corporações

- Recursos fluem de investidores a firmas para financiar investimentos
- Nem todo dinheiro é investido diretamente na firma
- Diversas paradas:



# O Fluxo de Poupança para Corporações

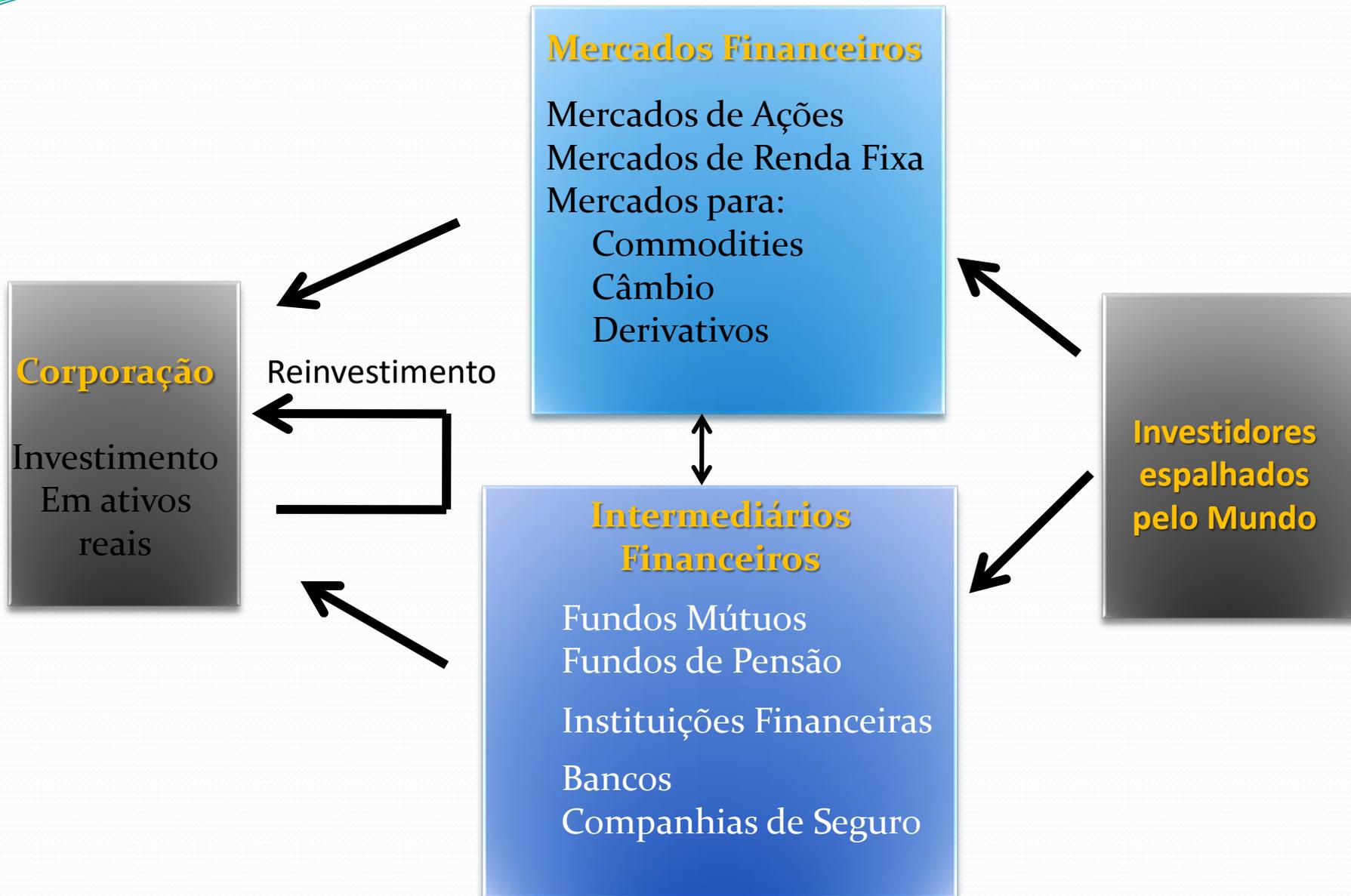
## Mercados Financeiros:

- Mercados de Ações (BOVESPA, NYSE, NASDAQ, EURONEXT, etc.)
- Mercados de Renda Fixa
  - Títulos Públicos
  - Debêntures
  - Empréstimos Securitizados
- Commodities
- Derivativos (Opções, Futuros, etc.)
- Mercado de Câmbio

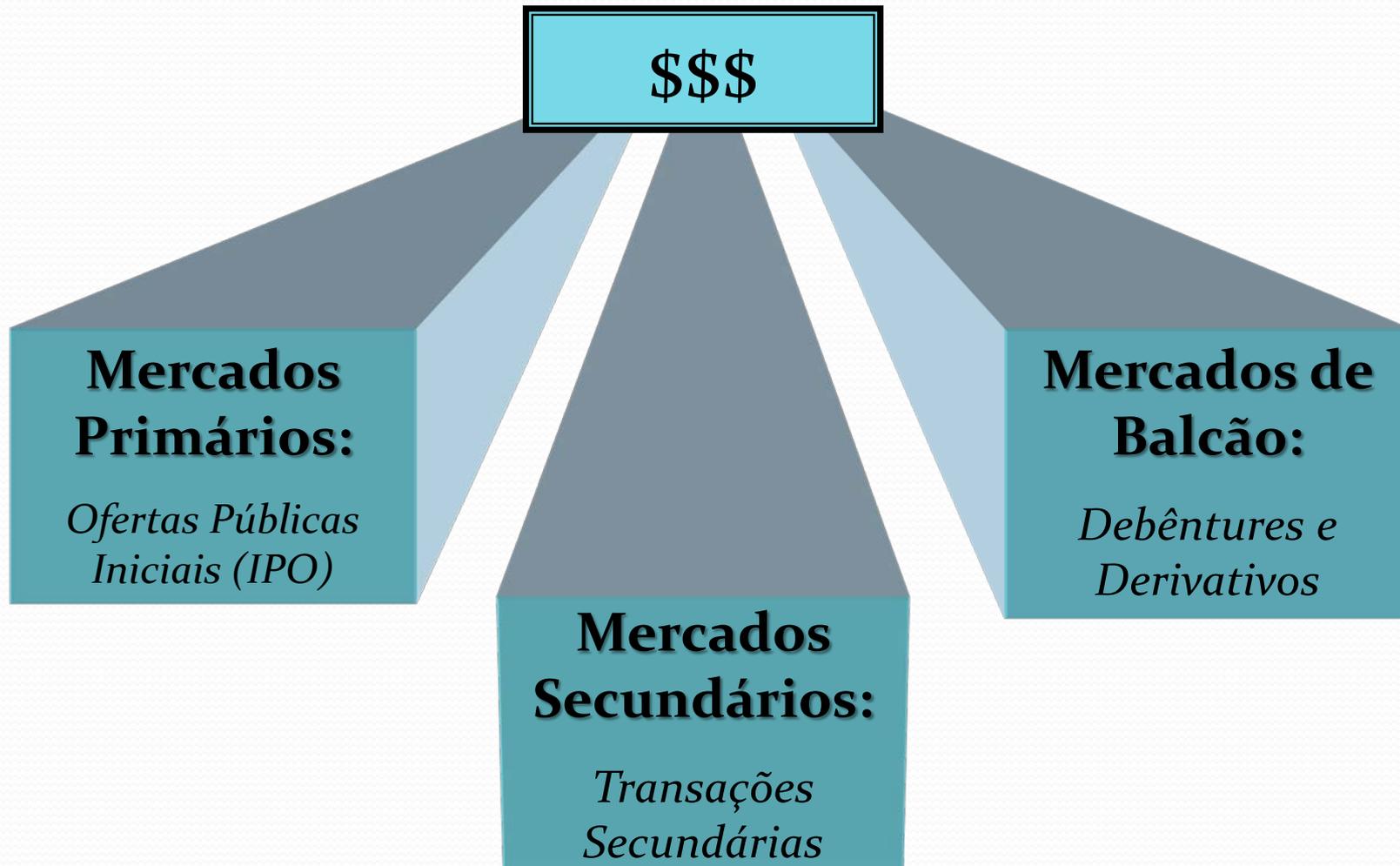
## Intermediários Financeiros:

- Fundos Mútuos
- Fundos de Pensão
- “Hedge Funds”
- Bancos Comerciais
- Bancos de Investimento
- Companhias de Seguro

# Mercados Financeiros



# Mercados Financeiros



# Funções dos Mercados e Instituições Financeiras

- Transporte de dinheiro através do tempo
- Transferência de Risco e Diversificação
- Liquidez: habilidade de transformar ativos em dinheiro quando necessário
- Redução de Custos de Transação (meios de pagamento)
- Informação fornecida pelos mercados financeiros:
  - Informação sobre a qualidade de projetos e ativos das firmas
  - Expectativas
  - Risco de Default e Falência
  - Valor da Firma