

PLANO DE ENSINO

1. IDENTIFICAÇÃO:

CURSO: Mestrado/Doutorado em Economia	CÓD. CURSO:
DISCIPLINA: Economia da Inovação III	CÓD. CURRÍCULO:
PERÍODO MINISTRADO: 2º. Trimestre: 02/05-22/06	SEMESTRE/ANO: 1º 2017
PROFESSOR: Rogério Mazali	
E-MAIL: mazali@ucb.br	
FTP:	LOGIN:

2. EMENTA:

Revisão de Finanças Corporativas; Teorema de Modigliani-Miller; Estrutura de Capital na Presença de Impostos; Estrutura de Capital na Presença de Assimetria de Informação; Contratos Incompletos e Desenho de Ativos Financeiros; Financiamento de Inovação; Econometria da Inovação.

3. CONTRIBUIÇÃO PARA OS OBJETIVOS DO CURSO:

Este curso oferece aos alunos uma introdução ao estudo de Desenho de Ativos Financeiros e seu papel em resolver problemas de estrutura de capital dentro de uma empresa. Também procura dar ao aluno a relação entre Financiamento de Projetos e Economia da Inovação. Finalmente, o curso procurará dar aos alunos as principais questões econométricas ligadas à Economia da Inovação.

4. OBJETIVO GERAL:

O objetivo do curso de Economia da Inovação III é introduzir o aluno de mestrado/doutorado ao estudo de inovações financeiras e desenho de ativos financeiros, bem como questões básicas que relacionam Finanças Corporativas e Organização Industrial da Inovação e a Econometria da Inovação.

5. OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

Os tópicos a serem estudados incluem tópicos gerais de Finanças Corporativas, além de Inovações Financeiras e Desenho de Ativos Financeiros; Econometria da Inovação; e Estudos Empíricos em P&D e Inovação.

6. CONTEÚDO PROGRAMÁTICO:

1. Teorema de Modigliani-Miller
2. Estrutura de Capital na Presença de Impostos e Custos de Falência
3. Estrutura de Capital na Presença de Assimetria de Informação
4. Contratos Incompletos e Desenho de Ativos Financeiros
5. P&D e Financiamento de Projetos
6. Econometria da Inovação
7. Estudos Empíricos em P&D e Inovação

7. METODOLOGIA DE ENSINO:

Aulas expositivas utilizando o quadro-negro e projeções.

7.1 RECURSOS INSTRUCIONAIS:

Quadro-Negro, giz, projetor, livros, artigos em periódicos, computadores com software estatísticos (SAS, STATA, R, etc.).

AVALIAÇÃO (critérios, ponderação e recuperação):

A avaliação consistirá de três partes:

- Listas de exercícios (L)
- Exposições (X)
- Artigo final de curso (P)

A média final será dada por: **$MF = 0,3 \times L + 0,3 \times X + 0,4 \times P$** .

O aluno que obtiver média final inferior a 7,0 estará reprovado.

O aluno que, ao final do curso, tiver mais de 25% de ausências, estará automaticamente reprovado, independentemente da média final obtida.

Trabalhos e exercícios são individuais. Alunos podem consultar o professor e uns aos outros, bem como livros, internet, e outras fontes, para esclarecer dúvidas. No entanto, cada aluno deve elaborar sua própria resposta. **Se ficar configurado plágio na resposta aos trabalhos e exercícios, os alunos envolvidos serão punidos com a nota ZERO.**

O artigo final de curso poderá ser escrito em qualquer tópico, desde que relacionado aos tópicos abordados no curso, e deverá ser entregue ao final do curso. Serão aceitos trabalhos ORIGINAIS, que podem ser teóricos, nos quais se cria um modelo para explicar um fato empírico estilizado ou anedótico; ou empíricos, nos quais trata-se dados com algum método estatístico com o objetivo de testar alguma teoria ou verificar-se a eficácia de alguma forma de "tratamento". **NÃO SERÃO ACEITAS RESENHAS BIBLIOGRÁFICAS.**

8. BIBLIOGRAFIA (básica e complementar):

Parte I: Teorema de Modigliani-Miller

MODIGLIANI, F. e MILLER, M. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment", *The American Economic Review*, Vol. 48, No. 3 (Jun., 1958), pp. 261-297.

MODIGLIANI, F. e MILLER, M. "Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares", *The Journal of Business*, Vol. 34, No. 4 (Oct., 1961), pp. 411-433. *

Parte II: Estrutura de Capital na Presença de Impostos e Custos de Falência

DEANGELO, H. e MASULIS, R. "Optimal Capital Structure under Corporate and Personal Taxation", *Journal of Financial Economics*, Vol. 8, No. 1 (1980), pp. 3-29.

LELAND, H. "Corporate Debt Value, Bond Covenants, and Optimal Capital Structure", *The Journal of Finance*, Vol. 49, No. 4 (Sep., 1994), pp. 1213-1252.

HENNESSY, C. e WHITED, T. "Debt Dynamics", *The Journal of Finance*, Vol. 60, No. 3 (Jun., 2005), pp. 1129-1165. *

Parte III: Estrutura de Capital na Presença de Assimetria de Informação

MEYERS, S. e MAJLUF, N. "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, Vol. 13, No. 1 (1984), pp. 187-221.

JENSEN, M. e MECKLING, W. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 2 (1976), pp. 305-360. *

JENSEN, M. "Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers", *The American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, Papers and Proceedings of the Ninety-Eighth Annual Meeting of the American Economic Association (May, 1986), pp. 323-329. *

NOE, T. "Capital Structure and Signaling Game Equilibria", *Review of Financial Studies*, Vol. 1, No. 4 (1988), pp.331-355. *

Parte IV: Contratos Incompletos e Desenho de Ativos Financeiros

BOOT, A. e THAKOR, A. "Security Design", *The Journal of Finance*, Vol. 48, No. 4 (Sep. 1993), pp. 1349-1378.

NACHMAN, D. e NOE, T. "Optimal Design of Securities under Asymmetric Information", *Review of Financial Studies*, Vol. 7, No. 1 (Spring 1994), pp. 1-44. *

HARRIS, M. e RAVIV, A., "Corporate Control Contests and Capital Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 20, No. 1 (1988), pp. 55-86.

HART, O. e MOORE, J. "A Theory of Debt Based on the Inalienability of Human Capital", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109, No. 4 (Nov., 1994), pp. 841-879. *

AGHION, P. e BOLTON, P. "An Incomplete Contracts Approach to Financial Contracting", *The Review of Economic Studies*, Vol. 59, No. 3 (Jul., 1992), pp. 473-494.

Parte V: Inovação e Financiamento de Projetos

HOLMSTROM, Bengt, "Moral hazard and observability", *Bell Journal of Economics*, Vol. 10 (1979), pp. 74-91. *

HOLMSTROM, Bengt, "Agency Costs and Innovation", *Journal of Economic Behavior and Organization*, Vol. 12 (1989), pp. 305-27.

MAKSIMOVIC, Vojislav; PICHLER, Pegaret. "Technological innovation and initial public offerings", *Review of Financial Studies*, Vol. 14, No. 2, p. 459-494 (2001).

FERREIRA, Daniel; MANSO, Gustavo; SILVA, André C. "Incentives to innovate and the decision to go public or private", *Review of Financial Studies*, p. hhs070 (2012).

MANSO, Gustavo. "Motivating Innovation", *Journal of Finance*, Vol. 66, No. 5 (2011), p. 1823-1860. *

HOPENHAYN, Hugo A.; SQUINTANI, Francesco. Preemption games with private information. *Review of Economic Studies*, v. 78, n. 2, p. 667-692, 2011. *

Parte VI: A Econometria de P&D, Inovação e Patentes

LEWBEL, Arthur. "Constructing instruments for regressions with measurement error when no additional data are available, with an application to patents and R&D". *Econometrica*, Vol. 65, No. 5, pp. 1201-1213, 1997. *

GRILICHES, Zvi. "Patent statistics as economic indicators: a survey". *Journal of Economic Literature*, Vol. 28, No. 4 (Dec., 1990), pp. 1661-1707, 1990.

GRILICHES, Zvi. Introduction to "R&D and Productivity: The Econometric Evidence". In: *R&D and Productivity: The Econometric Evidence*. University of Chicago Press, 1998. p. 1-14.

HAUSMAN, Jerry A.; HALL, Bronwyn H.; GRILICHES, Zvi. "Econometric models for count data with an application to the patents-R&D relationship". *Econometrica*, Vol. 52, No. 4 (Jul., 1984), pp. 909-938, 1984. *

ERICKSON, Timothy; WHITED, Toni M. Measurement error and the relationship between investment and q. *Journal of Political Economy*, v. 108, n. 5, p. 1027-1057, 2000.

ERICKSON, Timothy; WHITED, Toni M. Two-step GMM estimation of the errors-in-variables model using high-order moments. *Econometric Theory*, v. 18, n. 03, p. 776-799, 2002. *

Parte VII: Estudos Empíricos de P&D, Inovação e Patentes

FOGEL, Kathy; MORCK, Randall; YEUNG, Bernard. "Big business stability and economic growth: Is what's good for General Motors good for America?" *Journal of Financial Economics*, v. 89, n. 1, p. 83-108, 2008. *

BLUNDELL, Richard; GRIFFITH, Rachel; VAN REENEN, John. Market share, market value and innovation in a panel of British manufacturing firms. *Review of Economic Studies*, v. 66, n. 3, p. 529-554, 1999. *

CASSIMAN, Bruno; VEUGELERS, Reinhilde. R&D cooperation and spillovers: some empirical evidence from Belgium. *American Economic Review*, v. 92, n. 4, p. 1169-1184, 2002. *

TIAN, Xuan; WANG, Tracy Yue. "Tolerance for failure and corporate innovation", *Review of Financial Studies*, Vol. 27, No. 1 (2014), p. 211-255. *

FANG, Vivian W.; TIAN, Xuan; TICE, Sheri. "Does stock liquidity enhance or impede firm innovation?", *Journal of Finance*, Vol. 69, No. 5 (2014), p. 2085-2125.

HSU, Po-Hsuan; TIAN, Xuan; XU, Yan. Financial development and innovation: Cross-country evidence. *Journal of Financial Economics*, v. 112, n. 1, p. 116-135, 2014. *

CUTLER, David; ACEMOGLU, Daron; FINKELSTEIN, Amy. "Did Medicare Induce Pharmaceutical Innovation?". *American Economic Review*, v. 96, n. 2, 2006. *

KULTTI, Klaus; TAKALO, Tuomas; TOIKKA, Juuso. "Simultaneous model of innovation, secrecy, and patent policy". *American Economic Review*, p. 82-86, 2006.*

KHANNA, Tarun; IANSITI, Marco. Firm asymmetries and sequential R&D: Theory and evidence from the mainframe computer industry. *Management Science*, v. 43, n. 4, p. 405-421, 1997. *

KNOTT, Anne Marie; POSEN, Hart E. Firm R&D behavior and evolving technology in established industries. *Organization Science*, v. 20, n. 2, p. 352-367, 2009. *

ACS, Zoltan J.; AUDRETSCH, David B. Innovation in large and small firms: an empirical analysis. *American Economic Review*, p. 678-690, 1988. *

COHEN, Wesley M.; NELSON, Richard R.; WALSH, John P. Protecting their intellectual assets: Appropriability conditions and why US manufacturing firms patent (or not). National Bureau of Economic Research, 2000. *

HALL, Bronwyn H.; ZIEDONIS, Rosemarie Ham. The patent paradox revisited: an empirical study of patenting in the US semiconductor industry, 1979-1995. *RAND Journal of Economics*, p. 101-128, 2001. *

JAFFE, Adam. Technological Opportunity and Spillovers of R&D: Evidence from Firms' Patents, Profits, and Market Value. *American Economic Review*, v. 76, n. 5, p. 984-1001, 1986. *

PAKES, Ariel. On patents, R & D, and the stock market rate of return. *Journal of Political Economy*, v. 93, n. 2, p. 390-409, 1985. *

ACHARYA, Viral V.; SUBRAMANIAN, Krishnamurthy V. Bankruptcy codes and innovation. *Review of Financial Studies*, v. 22, n. 12, p. 4949-4988, 2009. *

ACHARYA, Viral V.; BAGHAI, Ramin P.; SUBRAMANIAN, Krishnamurthy V. Wrongful discharge laws and innovation. *Review of Financial Studies*, v. 27, n. 1, p. 301-346, 2014. *

PARENTE, Stephen L.; PRESCOTT, Edward C. Barriers to technology adoption and development. *Journal of Political Economy*, v. 102, n. 2, p. 298-321, 1994. *

BUSTOS, Paula. Trade liberalization, exports, and technology upgrading: Evidence on the impact of MERCOSUR on Argentinian firms. *American Economic Review*, v. 101, n. 1, p. 304-340, 2011. *

9. CRONOGRAMA DE ATIVIDADES:

ENCONTROS	DATA	ATIVIDADES
1	02/05	Plano de Ensino
2	04/05	Modigliani-Miller
3	09/05	Modigliani-Miller; Estrutura de Capital
4	11/05	M-M e Impostos.
5	16/05	M-M e Custos de Falência
6	18/05	M-M e Custos de Agência
7	23/05	M-M e Assimetria de Informação
8	25/05	Desenho de Ativos Financeiros e Contratos Incompletos
9	30/05	Desenho de Ativos Financeiros e Contratos Incompletos
11	01/06	Desenho de Ativos Financeiros e Contratos Incompletos
12	06/06	Inovação e Financiamento de Projetos
13	08/06	Inovação e Financiamento de Projetos
14	13/06	Econometria da Inovação
15	15/06	Feriado
16	20/06	Econometria da Inovação/Estudos Empíricos
17	22/06	Estudos Empíricos; Apresentações dos Projetos Finais

Observações:

- 1) O plano de ensino corrente é apenas temporário, e passível de modificações. Por favor cheque sempre para ver se está com a versão atualizada do plano de ensino.
- 2) Material didático, notas de listas de exercícios e soluções das mesmas, assim como anúncios com respeito a assuntos pertinentes ao curso, como, por exemplo, atualizações do plano de ensino, serão postadas on-line no website <http://rmazali.com>; material bibliográfico será disponibilizado no DROPBOX. Procure pela pasta intitulada "Econ Inova III Dropbox" **É de responsabilidade do aluno checar periodicamente o website e o DROPBOX para se manter atualizado de assuntos pertinentes ao curso.**
- 3) Datas marcadas em vermelho correspondem a datas nas quais os alunos deverão apresentar artigos.
- 4) Artigos da lista de literatura marcados com um asterisco são artigos que podem ser apresentados pelos alunos.