

ALEXANDRE ASSAF NETO



FINANÇAS
CORPORATIVAS
E VALOR

editions
atlar

Introdução

- Sistema Financeiro Brasileiro

Faz a intermediação e distribuição de **recursos** no mercado



Advindos de poupança e destinados ao financiamento de investimentos em setores produtivos da economia

- Administrador Financeiro

Identifica as melhores oportunidades de alocação de **recursos corporativos**

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Definição:

Conjunto de instituições financeiras públicas e privadas que atuam por meio de diversos instrumentos financeiros, na captação de recursos, distribuição e transferências de valores entre agentes econômicos

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Subsistema normativo do SFN

- ◆ Conselho Monetário Nacional (CMN)
- ◆ Banco Central do Brasil (Bacen)
- ◆ Comissão de Valores Mobiliários (CVM)

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Conselho Monetário Nacional – CMN

- Órgão máximo do SFN
- Define as diretrizes de funcionamento do SFN
- Formula a política de moeda e crédito da economia

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Banco Central – Bacen

- Principal órgão executivo do CMN
- Organismo fiscalizador do mercado financeiro
- Gestor e executor da política monetária do governo

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Comissão de Valores Mobiliários – CVM

- Controle e fomento do mercado de valores mobiliários (bolsa de valores)

- Abrange

Instituições financeiras

Cias de capital aberto

Investidores

4.1 Sistema Financeiro Nacional

Intermediários financeiros

- a) Bancos comerciais/múltiplos
- b) Bancos de investimentos
- c) Sociedades de arrendamento mercantil
- d) Sociedades de crédito, financiamento e investimento
- e) Associações de poupança e empréstimos

4.1 Sistema Financeiro Nacional

a) Bancos comerciais/múltiplos

- Atendem a demanda por crédito e às expectativas de poupança dos agentes econômicos
- interferem nos meios de pagamento da economia pela criação de moeda escritural
- Diferem na atuação mais abrangente (múltiplos) ou menos abrangente (comerciais)

4.1 Sistema Financeiro Nacional

b) Bancos de investimentos

- Atuam com operações de maior escala e de longo prazo (Ex: BNDES)
- Oferece recursos para necessidades de capital fixo e de giro
- Serviços de avais, custódias, fianças etc.

4.1 Sistema Financeiro Nacional

c) Sociedades de arrendamento mercantil

- Realizam operações de leasing de bens nacionais
- Período geralmente próximo ao da vida útil do bem arrendado
- Operações lastreadas com recursos próprios e de terceiros (debêntures e empréstimos)

4.1 Sistema Financeiro Nacional

d) Sociedades de crédito, financiamento e investimento

- Financiamento de bens duráveis a pessoas físicas por meio de CDC
- Realizam também repasses de recursos oficiais, financiamento autônomos etc.
- Recursos advindos de colocação de letras de câmbio no mercado

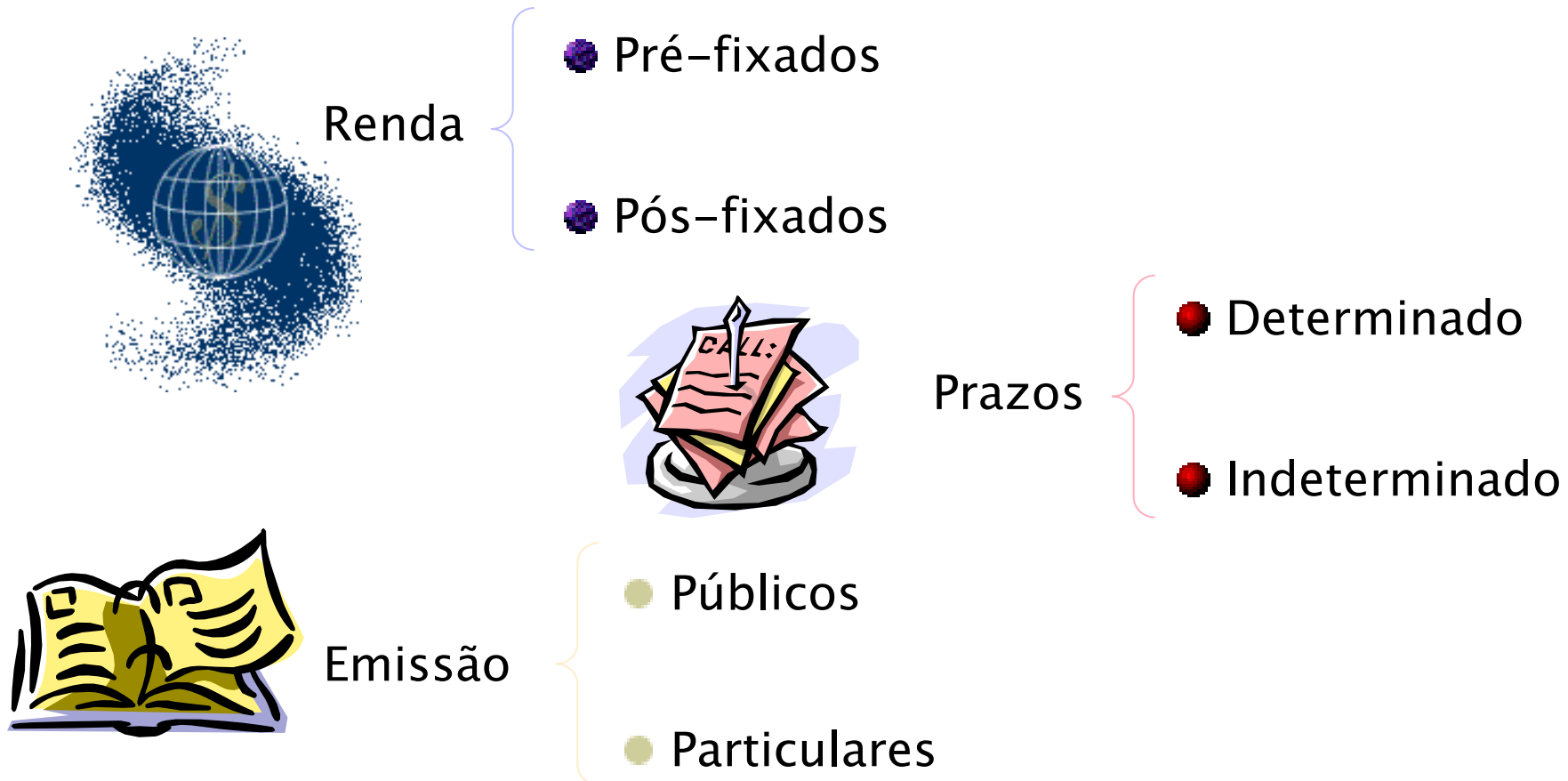
4.1 Sistema Financeiro Nacional

e) Associações de poupança e empréstimos

- Atuam no financiamento imobiliário
- Sociedades civis sem fins lucrativos, de propriedade comum dos associados
- Fazem parte do sistema brasileiro de poupança e empréstimo (SBPE)

4.2 Ativos Financeiros

- Classificados em relação à



4.2 Ativos Financeiros



Renda

- Pré-fixados

Os juros totais são definidos por todo o período, independente do comportamento da economia

- Pós-fixados

Somente uma parte dos juros é fixa sendo a outra indexada (IGP-M, TR etc)

4.2 Ativos Financeiros



Prazos

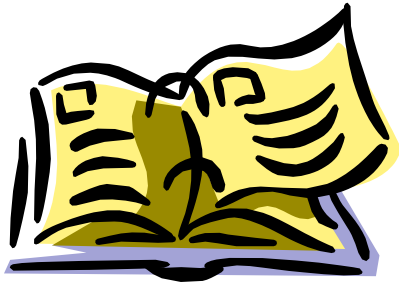
- Determinado

Curto prazo (até 6 meses), médio prazo (de 6 a 24 meses) longo prazo (acima de 24 meses)

- Indeterminado

Não possui data de resgate, podendo ser sacado a qualquer momento

4.2 Ativos Financeiros



Emissão

- Públicos

Originário do governo federal, estadual ou municipal

- Particulares

Lançado por sociedades privadas autorizadas pelo Bacen e CVM

4.3 Mercado de Ações

Ação: parcela do capital social de uma sociedade negociáveis no mercado

Tipos de ações



- Ordinárias: direito a voto e participação nos lucros
- Preferenciais: prioridade no recebimento de dividendos

4.3 Mercado de Ações

Formas de emissão

- ✦ **Nominativa**

Movimentação controlada por cautela (certificado)
com nome do acionista

- ✦ **Escritural**

Não existe movimentação física de papéis. Controle
tipo conta corrente

4.3 Mercado de Ações

Rendimentos



Variam de acordo com o resultado da empresa e das condições da economia

◆ Dividendos

Parte do resultado líquido distribuído em dinheiro

◆ Juros sobre capital próprio

Remuneração sobre o capital próprio e dedutível do IR

4.3 Mercado de Ações

✦ Bonificação

Novas ações distribuídas gratuitamente ou parte do lucro em dinheiro

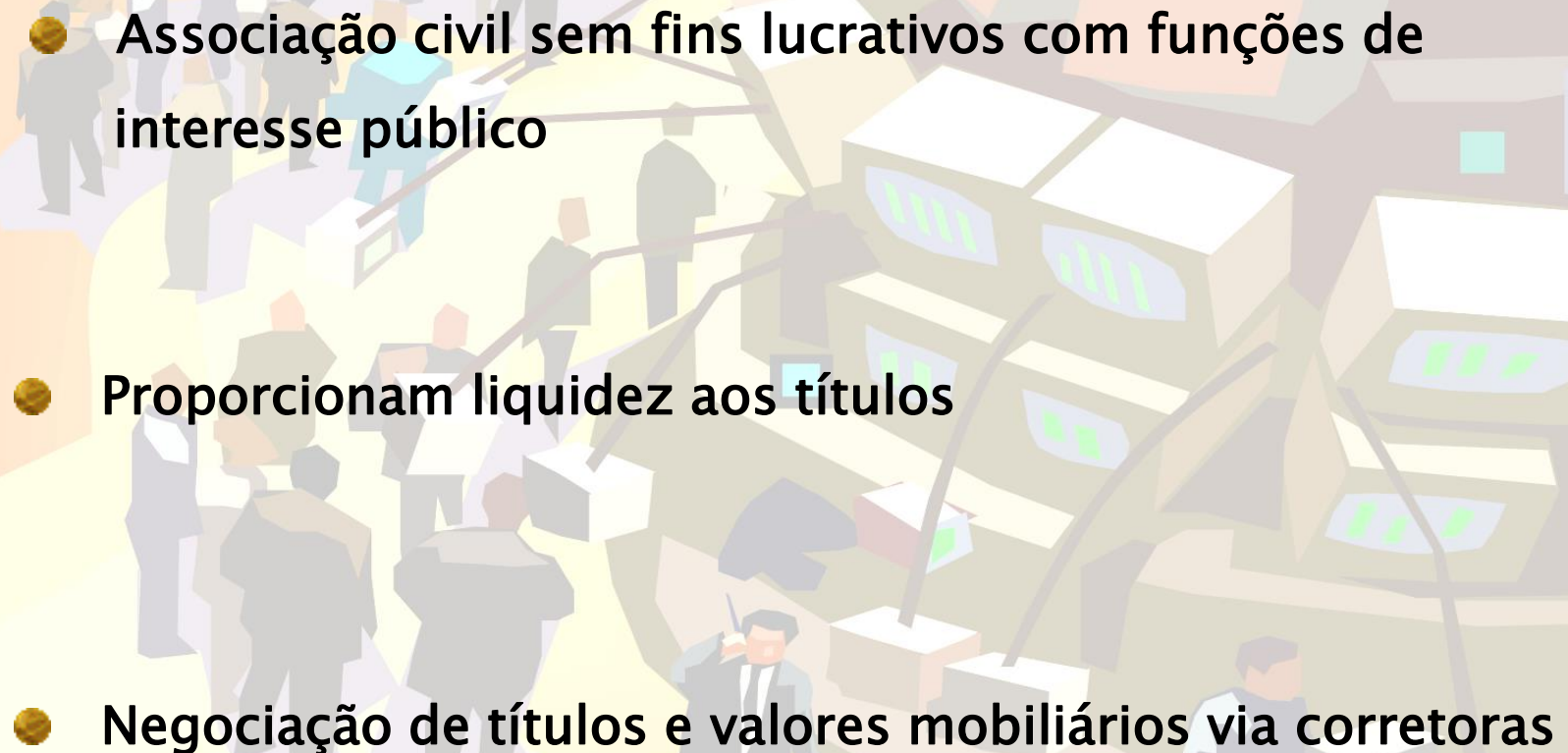
✦ Valorização

Ganho em decorrência do comportamento de mercado

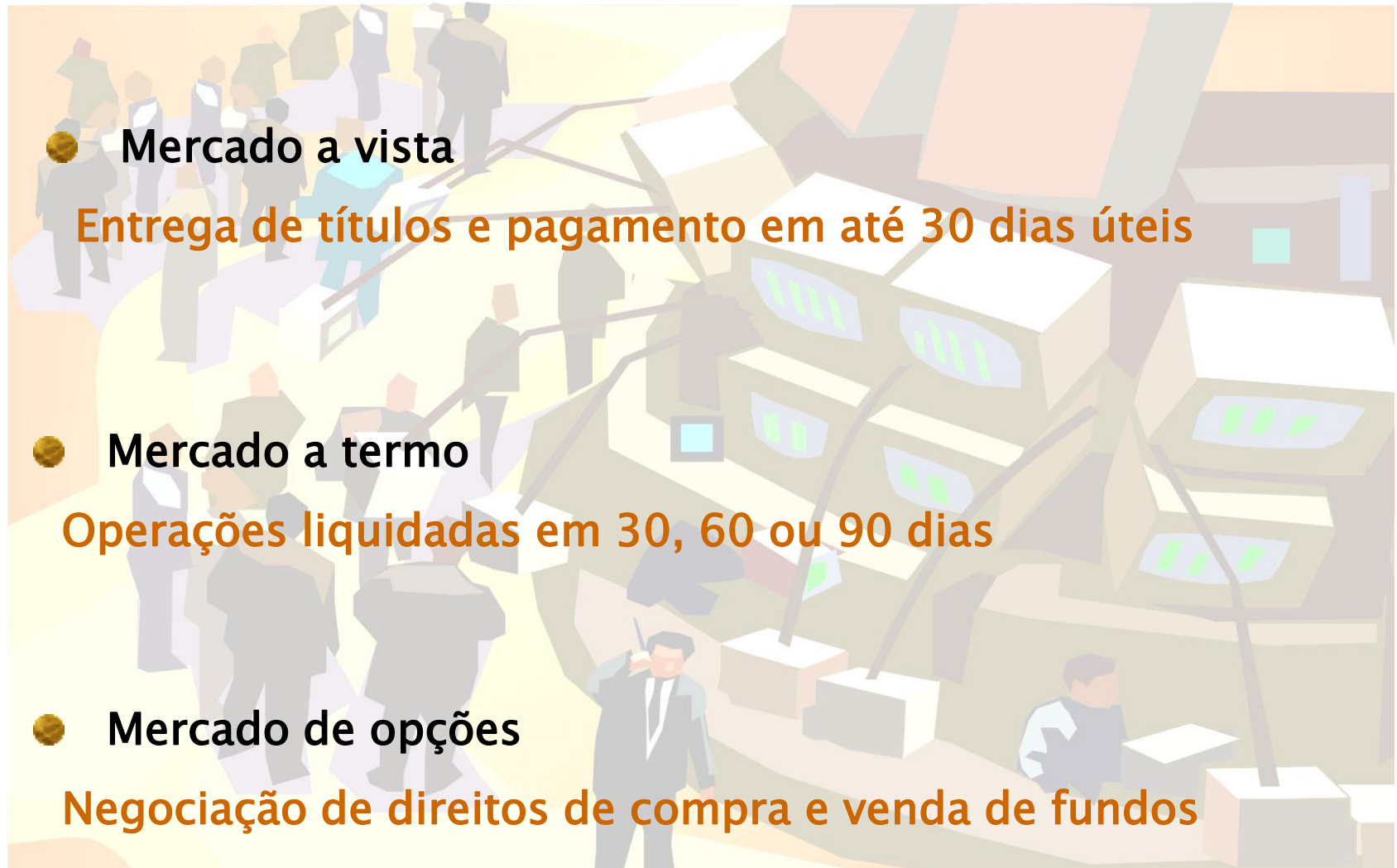
✦ Direitos de subscrição

Ganho se o preço de mercado for superior ao preço de subscrição

4.3.1 Bolsa de Valores

- 
- Associação civil sem fins lucrativos com funções de interesse público
 - Proporcionam liquidez aos títulos
 - Negociação de títulos e valores mobiliários via corretoras

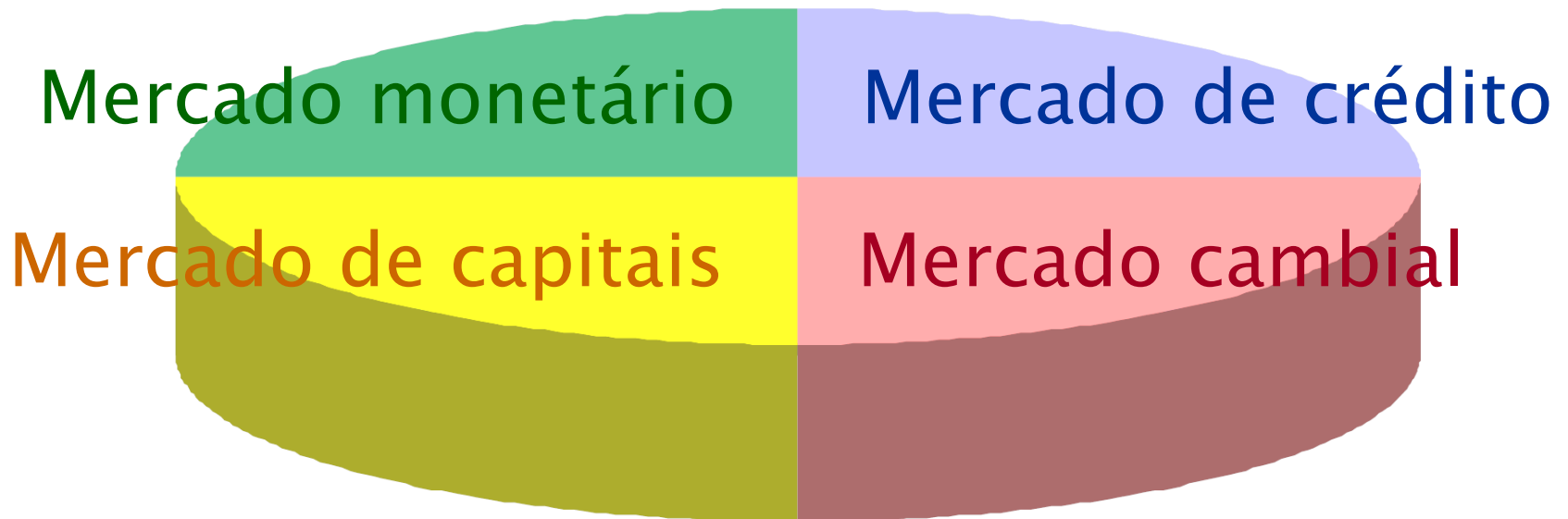
4.3.1 Bolsa de Valores



- **Mercado a vista**
Entrega de títulos e pagamento em até 30 dias úteis
- **Mercado a termo**
Operações liquidadas em 30, 60 ou 90 dias
- **Mercado de opções**
Negociação de direitos de compra e venda de fundos

4.4 Mercados Financeiros

Segmentos de intermediação financeira



4.4 Mercados Financeiros

Mercado monetário



- Operações de curto e curtíssimo prazos
- Permitem o controle da liquidez monetária
- Papéis do Banco Central e Títulos de Estados e Municípios

4.4 Mercados Financeiros



The diagram consists of a light blue trapezoidal shape on top of a dark blue rectangular shape. The text 'Mercado de crédito' is centered within the light blue trapezoid.

Mercado de crédito

- Constituído por bancos comerciais e múltiplos
- Supre necessidades de curto e médio prazos
- Concessões de crédito por empréstimos e financiamentos

4.4 Mercados Financeiros

- Ligação entre agentes superavitários e deficitários
- Supre necessidades de longo prazo
- Concessões de crédito para giro e capital fixo

Mercado de capitais

4.4 Mercados Financeiros

- Compra e venda de moedas conversíveis
- Agentes econômicos que operam no exterior:
- Importadores/exportadores, investidores e inst. financeiras



Mercado cambial

4.5 Taxas de juros

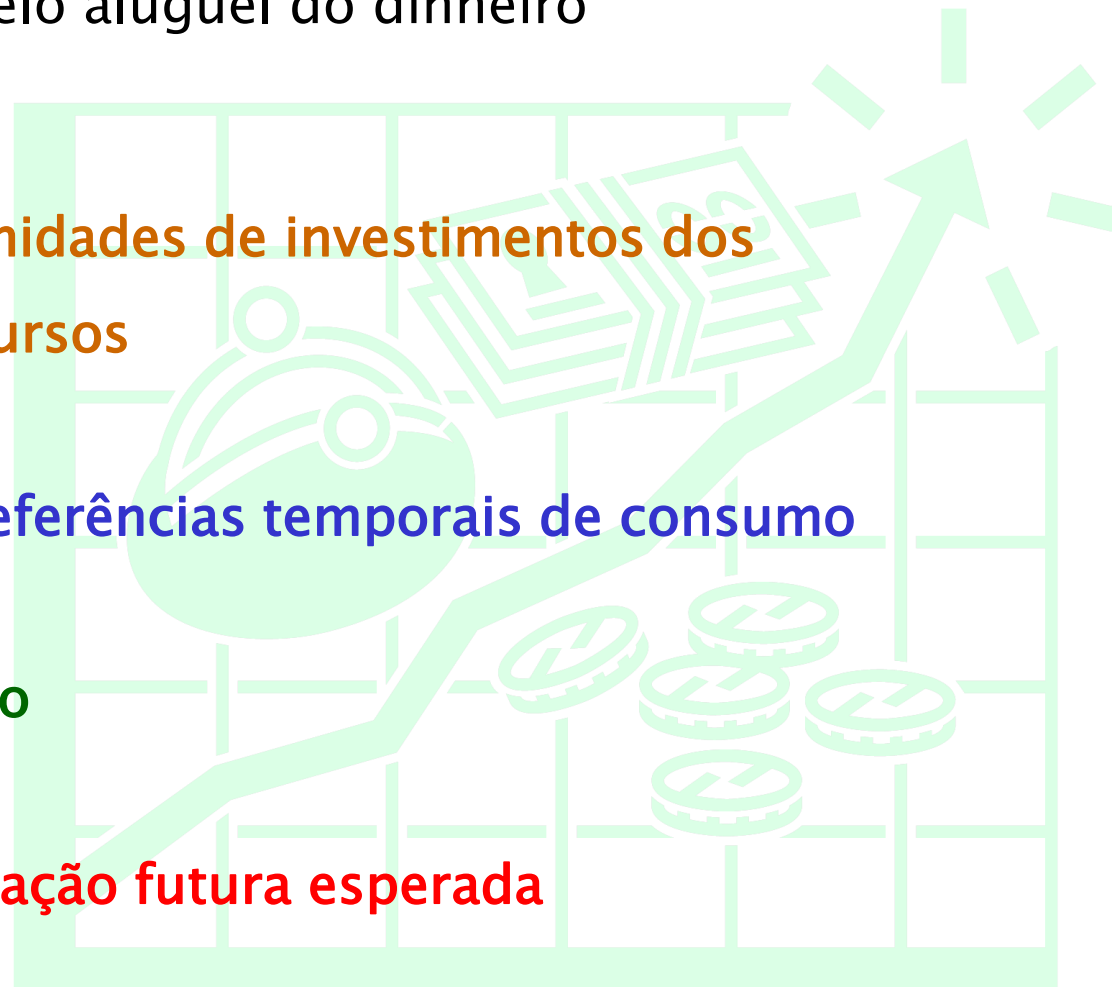
JURO: preço pago pelo aluguel do dinheiro

Retorno das oportunidades de investimentos dos tomadores de recursos

Preferências temporais de consumo

Risco do empréstimo

Inflação futura esperada



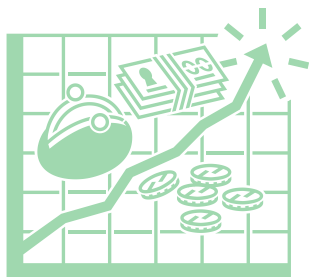
4.5 Taxas de juros

Retorno das oportunidades de investimentos dos tomadores de recursos:

→ Quanto mais rentável a oportunidade, maior a disposição em pagar juros

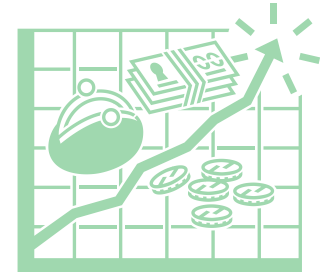
Preferências temporais de consumo

→ Quanto maior o consumo atual, mais elevada as taxas de juros



4.5 Taxas de juros

Risco do empréstimo



→ Quanto maior o risco de inadimplência do devedor, mais alta a taxa de juros

Inflação futura esperada

→ A expectativa de alta da inflação esperada no futuro, aumenta a taxa de juros

4.5 Taxas de juros

$$\text{NOM} = (i) = f [R_f + \text{INF} + \text{Risco}]$$

NOM = Taxa nominal de juro cotada no mercado

R_f = Taxa real de juro livre de risco

INF = Taxa de inflação esperada no futuro

Risco = Prêmio pelo risco de inadimplência

4.5.1 Taxas de juros livres de risco no Brasil

Selic – *Sistema Especial de Liquidação e Custódia*

- Opera com títulos públicos de risco zero (*risk free*)

Admite-se que o governo
honrará seus compromissos



- Referência na formação das taxas de juros do mercado

4.5.1 Taxas de juros livres de risco no Brasil

DI – *Certificado de depósito Interfinanceiro*

- Formada pelos empréstimos entre os bancos

Transferência de recursos
no mercado interfinanceiro

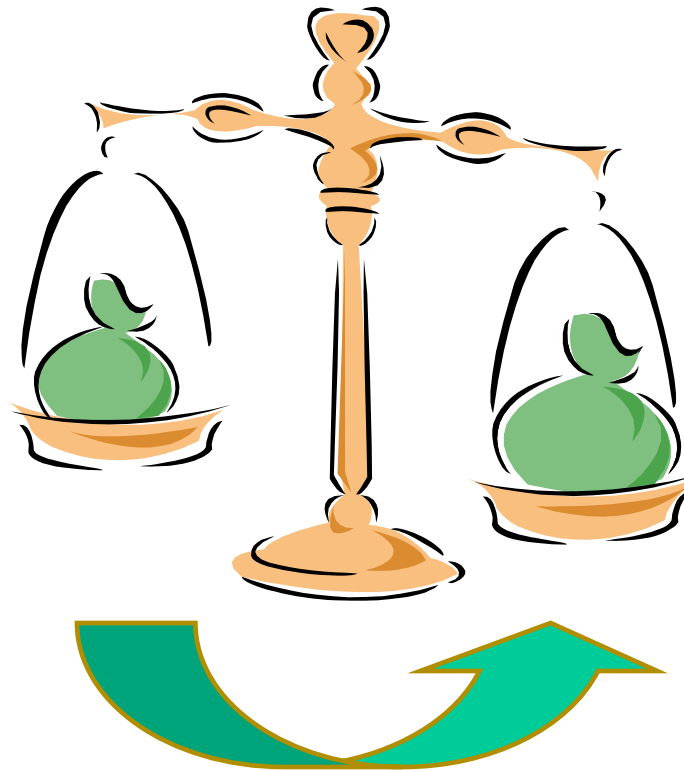


- Exprime as expectativas do mercado com relação ao custo do dinheiro

4.5.1 Taxas de juros livres de risco no Brasil

Risco-Brasil

Juros Pagos pelos
papéis da dívida
externa dos EUA
(T-Bond)



Juros Pagos pelos
papéis da dívida
externa brasileira
(C-Bond)

Quanto maior a diferença entre os juros pagos, maiores os juros que deverão ser pagos para obter empréstimos

4.5.1 Taxas de juros livres de risco no Brasil

O risco do país...

- ✦ define o prêmio exigido nos empréstimos
- ✦ influencia no custo do capital dos agentes
- ✦ determina a atratividade dos investimentos na economia

