

The logo for ASCENT Financial Technologies features the word "ASCENT" in a large, white, serif font with a starburst graphic to its left. Below it, "Financial Technologies" is written in a smaller, white, sans-serif font. The background of the logo is a dark blue gradient.

ASCENT
Financial Technologies

The logo for KNOWLEDGE Desenvolvimento Profissional features the word "KNOWLEDGE" in a large, white, serif font with a starburst graphic to its left. Below it, "Desenvolvimento Profissional" is written in a smaller, white, sans-serif font. The background of the logo is a dark red gradient.

KNOWLEDGE
Desenvolvimento Profissional

The title "RENTA VARIÁVEL" is displayed in a large, white, serif font, centered within a dark green rectangular box. The background of the entire slide is a collage of various banknotes and coins, including a 1000 Euro note and a 1000 Japanese Yen note.

RENTA VARIÁVEL

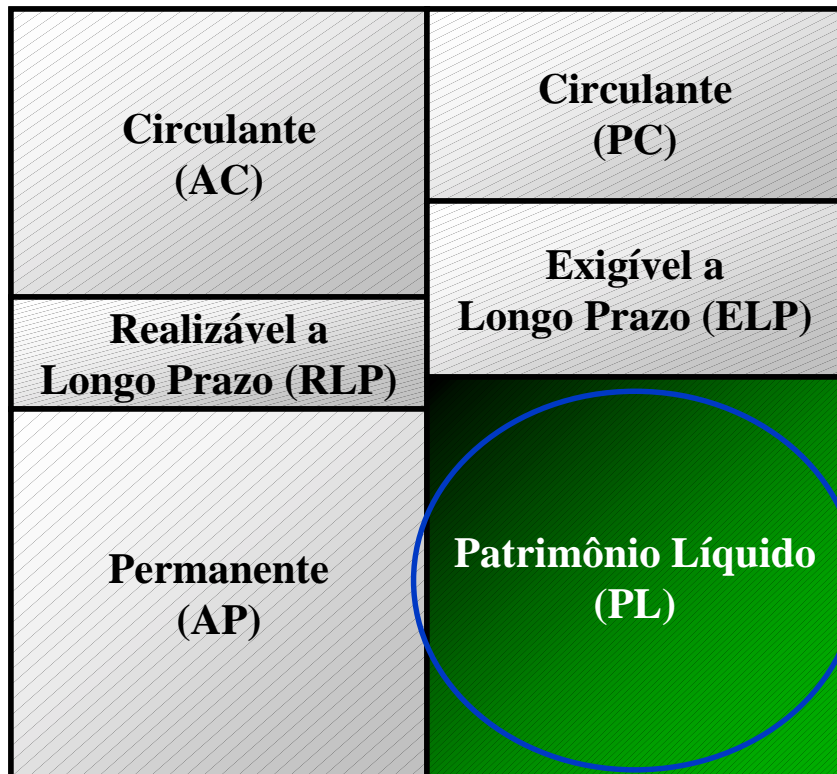
The name "Prof. Herbert Kimura" is written in a white, sans-serif font, centered within a green rectangular box.

Prof. Herbert Kimura

AÇÕES

PRECIFICAÇÃO DE AÇÕES

CAPITAL DE TERCEIROS



CAPITAL PRÓPRIO

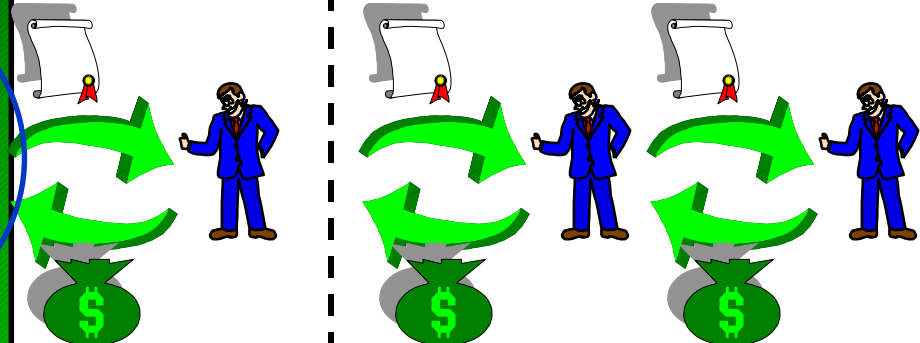
$$P = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{FC_i}{(1+R)^{t_i}}$$

infinito

Dividendos

Valor presente de fluxos de caixa

AÇÕES



Mercado primário

Mercado secundário

AÇÕES





CONCEITOS INICIAIS

- **Definição:**
 - ✘ Títulos representativos da menor fração do capital social de uma empresa.
 - ✘ Acionista é proprietário da empresa, com direito a participação nos resultados, em função da quantidade de ações possuída
- **Característica:**
 - ✘ Não tem prazo para vencimento
- **Ações abertas:**
 - ✘ negociadas em mercado
- **Tipos de ações:**
 - ✘ Ações ordinárias: direito a voto.
 - ✘ Ações preferenciais: sem direito a voto.
 - ◆ Preferência no recebimento dos dividendos
 - ◆ Preferência no reembolso do capital
- **Forma de circulação:**
 - ✘ Nominativa: nome do investidor registrado em livro
 - ✘ Nominativa endossável: registro somente do primeiro acionista
 - ✘ Escritural: sem emissão física

ANÁLISE DE TÍTULOS FINANCEIROS

TIPOS DE ANÁLISE

THE NEW INVESTMENT TECHNOLOGY

- **Personagens:**
 - ✘ Harry Markovitz  seleção de carteiras
 - ✘ William Sharpe  equilíbrio de mercado
 - ✘ Franco Modigliani, Merton Miller  teoremas de estrutura de capital
 - ✘ Myron Scholes, Fisher Black, Robert Merton  precificação de derivativos
- **Mercado eficiente:**
 - ✘ relação risco e retorno
 - ✘ remuneração do risco sistemático



Análise estatística

AÇÕES

ANÁLISE RISCO E RETORNO

- **Formas de rentabilidade:**
 - ✘ dividendos: participação no resultado da empresa
 - ✘ ganho de capital: valorização da ação pelo mercado
- **Riscos associados:**
 - ✘ risco econômico:
 - ◆ inerente à atividade da empresa
 - ◆ associado aos investimentos e ativos da empresa
 - ◆ concorrência, evolução tecnológica
 - ✘ risco financeiros:
 - ◆ associado ao endividamento da empresa
 - ◆ capacidade de liquidação de compromissos financeiros assumidos

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

PRINCIPAIS MECANISMOS

➤ **Recompra de ações:**

✖ objetivos

- ◆ remuneração do acionista
- ◆ aproveitamento de ineficiências de mercado
- ◆ mudança de estrutura patrimonial

✖ destino das ações

- ◆ raramente são canceladas
- ◆ colocadas em tesouraria

✖ procedimento

- ◆ mercado de bolsa de valores
- ◆ oferta para todos os acionistas ou apenas para pequenos acionistas
- ◆ negociação direta com grandes acionistas (ex. Greenmail transactions)
 - recompra a um preço alvo alto
 - adquirente desiste da compra

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

CONTROVÉRSIA

➤ **Direitistas:**

- ✘ aumento de dividendos = aumento de valor da empresa
- ✘ elevadas taxas de distribuição de dividendos
- ✘ pressão de acionistas e consultores por dividendos crescentes

➤ **Esquerdistas:**

- ✘ aumento de dividendos = perda de valor da empresa
- ✘ impostos sobre dividendos maiores que impostos sobre ganhos de capital
- ✘ por que pagar dividendos?

➤ **Centristas:**

- ✘ se é possível aumentar valor da empresa através da política de dividendos, por que não fazê-lo?
- ✘ dividendos são o que são, pois não é possível criar valor através da política de dividendos

HERBERT KIMURA

Engenheiro de Eletrônica pelo Instituto Tecnológico de Aeronáutica - ITA
Especialização em Finanças pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais - IBMEC
Mestre em Estatística pelo Instituto de Matemática e Estatística - IME/USP
Doutorando em Finanças pela Fundação Getulio Vargas - EAESP/FGV
Professor do IBMEC/SP, da EAESP/FGV e da Universidade Mackenzie
Instrutor da Knowledge Desenvolvimento Profissional

Knowledge Desenvolvimento Profissional

Rua Vergueiro, 1855 - cj. 133 - Vila Mariana

São Paulo - SP - CEP 04101-904

tel: (011) 5575-5212 / 5579-9303 fax: (0**11) 5575-7935**

www.minhacarreira.com.br info@minhacarreira.com.br