# Laboratório de Finanças e Risco

## Reunião de Alinhamento de Atividades

**Profa. Dra. Tatiana Albanez**

**e-mail:** tatiana.albanez@usp.br
**site:** www.tatianaalbanez.com

# SUMÁRIO

- Apresentação do Laboratório
- Cronograma de Atividades
  - Artigos
  - Bases de Dados
  - Discussão de Papers
  - Workshops
- Balanço Geral
- Apêndice I – Como Escrever um Artigo

# Apresentação do Laboratório

# Apresentação

- O **objetivo do laboratório** é proporcionar um ambiente de discussão e geração de conhecimento nas áreas de finanças, contabilidade e atuária, servindo também de espaço físico para pesquisadores, equipado com computadores e bases de dados.

- **Linhas de Pesquisa:**

  - ✓ Finanças Corporativas
  - ✓ Gestão e Análise de Riscos
  - ✓ Contabilidade Financeira
  - ✓ Gestão Atuarial
  - ✓ Métodos Quantitativos Aplicados à Contabilidade, Atuária e Finanças

- **Site: www.tatianaalbanez.com**

# Integrantes

**Coordenação Geral:**
**Profa. Dra. Tatiana Albanez**

**Coordenador de Atividades:**
**Leonardo Cunha da Silva**
(leonardo.cunha.silva@usp.br)

**Pesquisadores:**

- Bianca Misko Braz do Carmo - Graduação FEA/USP
- Cláudio Bernardo - Mestrado PUC/SP
- Douglas Augusto de Paula - Mestrado FEA/USP
- Fernando Lima Trambacos - Doutorado FEA/USP
- Leonardo Cunha da Silva - Mestrado FEA/USP
- Marco Aurélio dos Santos - Doutorado FEA/USP
- Murilo Francischetti Luz - Graduação FEA/USP
- Natan Lira - Graduação FEA/USP
- Victor Antônio Manfredini da Cruz - Graduação FEA/USP

# Atividades e Produtos Gerados

| Atividade | Produto/Objetivo |
|---|---|
| 1) Discussão de artigos | Encontrar **temas** atuais em Finanças para desenvolvimento de novos artigos |
| 2) Elaboração de artigos | Gerar **Artigos Científicos** para envio a Congressos e Revistas pontuadas pelo sistema Qualis/CAPES<br>Gerar **Artigos de Opinião** para envio a jornais |
| 3) Coleta de Dados | Gerar e disponibilizar **Bases de Dados**<br>Gerar **Análises e Artigos Técnicos** para envio a jornais e revistas técnicas |
| 4) Elaboração de Seminários em Finanças | Oferecer **seminários** e workshops gratuitos para alunos da FEA/USP e outros |

# Benefícios para o Aluno

- **Benefícios para o aluno:**

1) Ambiente de estudo (estrutura física);

2) Conhecimentos nas áreas de finanças e risco;

3) Estar associado a um laboratório referência na área de finanças;

4) Passo para o mestrado (importância para o mercado);

5) Visibilidade para academia e mercado → geração de oportunidades.

# Objetivos Específicos

## ❑ Visibilidade para a Academia

- Os **produtos gerados pelo laboratório** no formato de **artigos científicos** serão publicados em **Congressos** e **Revistas** renomadas da área (sistema Qualis da Capes).
- Já as **bases de dados** serão disponibilizadas gratuitamente para alunos e pesquisadores pelo site tatianaalbanez.com/.
- Importância para o **Mestrado**.

## ❑ Visibilidade para o Mercado

- Artigos Científicos → Artigos de Opinião
- Bases de Dados → Artigos Técnicos
- Créditos na Base de Dados
- Consultorias
- Oportunidades de Aulas (Mestrandos)

- ✓ **Valor Econômico**
- ✓ **Folha de São Paulo**
- ✓ **Revista Exame**
- ✓ **Época Negócios**
- ✓ **Carta Capital**
- ✓ **Etc.**

# Cronograma de Atividades

# Cronograma de Atividades

| Atividade | Supervisor/Coordenador | Envolvidos | Período de Elaboração |
|---|---|---|---|
| Discussão de artigos | Profa. Tatiana/Leonardo | Todos (obrigatório) | Última semana de cada mês |
| Elaboração de artigos | Profa. Tatiana/Leonardo | Todos (obrigatório) | 1° sem/17 e 2° sem/17 |
| Coleta de Dados | Profa. Tatiana/Leonardo | Atuação presencial | 1° sem/17 e 2° sem/17 |
| Elaboração de Seminários em Finanças | Profa. Tatiana/Leonardo | Apenas interessados | 2° sem/17 |

- **Discussão de artigos**
  - Última semana de cada mês, a partir de maio/17
  - Todos devem participar

- **Elaboração de artigos**
  - Cronograma de trabalho de 1 ano, detalhado a seguir
  - Todos os alunos do laboratório devem estar envolvidos com pesquisa
  - Todos os alunos devem apresentar projeto de pesquisa (individual ou dupla)
  - Autoria: quem participar de cada trabalho especificamente

- **Coleta de Dados**
  - Ao longo do ano
  - Participação: quem atua no laboratório de forma presencial (trabalho sob coordenação)
  - Créditos na base: "Compilado por... (Nome; email)"

- **Elaboração de workshops/seminários**
  - Início no 2° Sem/17
  - Participa da elaboração das aulas apenas os alunos interessados nesta atividade

# Cronograma de Atividades: ARTIGOS

# Cronograma de Trabalho – Artigos (1°Sem/17)

- **10 de Abril: Esboço da ideia e da Introdução**

- **30 de Abril**: Cap. **1. Introdução**

- **31 de Maio**: Cap. **1. Introdução** + Cap. **2. Referencial Teórico**

- **30 de Junho**: Cap. **1. Introdução** + Cap. **2. Referencial Teórico** + Cap. **3. Método da Pesquisa** + **Referências**

✓ O **capítulo 3 não é definitivo**, pois ele poderá sofrer alterações no segundo semestre, quando da continuidade do trabalho.

# Cronograma de Trabalho – Artigos (2°Sem/17)

- **15 de agosto**: entregar versão revisada do artigo, considerando os comentários e ajustes da última versão; ou seja, finalizar o que estiver faltando nos capítulos 1 e 2 e iniciar os ajustes do capítulo 3;

- **15 de setembro**: entregar Capítulo **3. Metodologia** finalizado;

- **15 de outubro**: entregar Capítulo **4. Resultados** finalizado;

- **15 de novembro**: entregar Capítulo **5. Considerações Finais** e Capítulo de **Referências,** finalizados. O trabalho também deverá estar **formatado** de acordo com ABNT ou APA;

- **30 de novembro**: entregar versão final revisada após avaliação da versão entregue em 15/11.

# Entregas de Versões Parciais dos Artigos

## ❑ Como funcionam as entregas parciais:

- As entregas deverão ser realizadas **por email** (tatiana.albanez@usp.br) e o trabalho deverá estar salvo como *.doc* (Documento do Word).

- Após a entrega das versões parciais, **retornarei em até 15 dias**, por email, o arquivo em Word contendo marcas de revisão e comentários a serem considerados para a próxima entrega.

- Peço para **reenviar a versão atualizada também com marcas de revisão**, para facilitar a análise da evolução do trabalho. Para tanto, antes de iniciar a atualização do seu trabalho, no Word, clique no Menu "Revisão" e, sem seguida, na opção "Controlar Alterações".

# Cronograma de Atividades:

# BASES DE DADOS

# Coleta e Geração de Bases de Dados: 1°/Sem

- Atualizar planilha Listagens Recentes na BM&F (site): junho/17

- Coletar DVA (maio/17) de Cias Abertas (A partir de 2008) e compilar base contendo:

  - **VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR**

  - **DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO**
    **Pessoal**
    **Impostos, taxas e contribuições**
    **Remuneração de capitais de terceiros (Juros e Aluguéis)**
    **Remuneração de capitais próprios (Dividendos e JSCP)**
    **Lucros retidos / Prejuízo do exercício**

- Outras: 2°Semestre/17

# Cronograma de Atividades:

# DISCUSSÃO DE PAPERS

# Reuniões para Discussão de Artigos

- A partir de maio/17
- Última semana do mês
- Todos podem indicar trabalhos (enviar email para: tatiana.albanez@usp.br)
- Um trabalho será selecionado para discussão
- Realizar leitura prévia para participar da atividade

# Cronograma de Atividades: WORKSHOPS

# Workshops ou Seminários

- **2° Semestre de 2017 ou Curso de Férias**
- **Temas: interesse dos alunos e gap da graduação**
- **Workshops definidos:**

1) Profa. Tatiana: **Como escrever um artigo?**
2) Profa. Tatiana: **Análise de Dados e Modelagem**
3) Leonardo e Douglas: **Análise de Balanço**
4) Prof. Cláudio: **Análise de Crédito**
5) Profa. Tatiana e Leonardo: **Valuation**
6) Prof. Cláudio: **Finanças Pessoais: Investimento, Financiamento e Gestão do Orçamento**
7) Prof. Cláudio: **Linhas de Crédito para Empresas**

# Balanço Geral

# Balanço Geral

- No final do ano faremos um balanço das atividades realizadas
- Análise do planejado *versus* realizado
- Realização de ajustes: verificar necessidade

# APÊNDICE I

## Como escrever um Artigo Científico

# Tema de Pesquisa

## ❑ Características de um bom tema de pesquisa

1) **Original** (traz alguma contribuição nova)
2) **Viável** (é possível realizar o trabalho no prazo?)
3) **Importante** (impactos para a sociedade)

→ **Prazer e Viabilidade**

## ❑ Como encontrar um bom tema de pesquisa e afunilar o tema

- ✓ Pensar nas disciplinas e temas que mais geraram interesse na sua graduação
- ✓ Pesquisar inicialmente no google acadêmico (em português) e JSTOR (em inglês)
- ✓ Verificar o que tem sido feito sobre o tema e escolher abordagem
- ✓ Verificar bases para pesquisa no Apêndice I do meu manual

# Capítulos

## ❑ Componentes do Artigo Científico

**Título** (até 15 palavras)

**Resumo** (até 200 palavras)

No resumo, deverão ser evidenciados: o objetivo do trabalho, a amostra e o período de análise; método utilizado; principais resultados; e importância dos resultados. O resumo deve ser elaborado apenas ao final do trabalho.

**Palavras-chave:** (5 no máximo)

**1. Introdução**

**2. Referencial Teórico**

**3. Procedimentos Metodológicos**

**4. Análise dos Resultados**

**5. Considerações Finais**

**Referências** (ABNT ou APA)

# Título do Trabalho

- Deve refletir a questão de pesquisa
- Deve ser objetivo
- Não começar com "Uma" ou "Um"

**Inadequado**: Uma análise da relação entre concentração de propriedade e geração de valor ao acionista.

**Adequado**: Análise da relação entre concentração de propriedade e geração de valor ao acionista.

# Capítulo 1. Introdução

**Sugestão: 2 a 3 páginas.**

- **Inicie o trabalho contextualizando o tema:**

- Comece com um parágrafo seu, sem citar autores logo de início, na primeira frase.

- Em seguida, amarre as suas argumentações com a de outros autores;

- Para tanto, cite de forma breve trabalhos **nacionais** e **internacionais**, seus principais **objetivos** e **resultados** encontrados, de forma resumida;

  → **É preciso comprovar todas as suas argumentações, citando outros autores que também chegaram a estas "conclusões" ou "argumentos";**

  → **É preciso deixar claro o que já foi feito e onde o seu trabalho avança.**

**Quais as suas reais contribuições?**

# Capítulo 1. Introdução

- **Explicite a questão de pesquisa a ser investigada na forma interrogativa:**

**Exemplo**: "Qual a relação entre o custo da dívida e decisões de estrutura de capital de companhias abertas brasileiras?"

- O que é uma **boa pergunta de pesquisa**: evidencia relações entre variáveis.
- **Evite** questões de pesquisa que reflitam julgamento de valor.
- Não usar perguntas do tipo "**Como**" e "**Qual o melhor**" ou que gerem respostas do tipo **sim ou não**.
- Exemplo de **questão de pesquisa fraca**:
  - Qual o melhor método de avaliação de empresas?
  - Como encontrar o valor gerado pelas companhias em tempos de crise?

# Capítulo 1. Introdução

- **Descreva o objetivo principal do trabalho**, que se constitui em responder a questão de pesquisa, com o verbo no infinitivo.

**Exemplo**: Portanto, o objetivo principal deste trabalho é examinar qual o impacto do custo de capital de terceiros sobre as decisões de financiamento de companhias abertas brasileiras no período de 2012 à 2016.*

Você também poderá descrever **objetivos específicos** ou secundários, se necessário.

**Exemplo**: Como objetivos secundários, tem-se:
i) Analisar a influência do setor de atuação sobre a estrutura de capital das companhias; e
ii) Investigar como a crise de 2008 afetou a estrutura de capital das companhias.

- Você pode citar quantos objetivos julgar necessário, mas não exagere (no máximo 4 ou 5 objetivos específicos).

*Período de análise: 5 anos ou mais.

# Capítulo 1. Introdução

- **Descreva as hipóteses da pesquisa (quando adequado):**

As hipóteses representam a **possível resposta à questão** investigada, logo, devem evidenciar relações entre variáveis, como a questão de pesquisa.

**Exemplo**: "Tendo como base a questão investigada, tem-se a seguinte hipótese de pesquisa: Quanto maior o custo de capital de terceiros, menor a alavancagem das companhias investigadas".

- Você pode citar quantas hipóteses julgar necessário, mas **não exagere** (no máximo 4 ou 5 hipóteses).

- **Lembre-se:**

  Não confunda **hipótese estatística** (em que temos as hipóteses nula e alternativa, $H_0$ e $H_1$) com **hipótese de pesquisa** (aqui, não há $H_0$ e $H_1$, mas Hipótese 1, Hipótese 2, Hipótese 3, etc.).

  Se preferir, você pode citar as hipóteses apenas no Capítulo 3, quando estiver descrendo o método da pesquisa.

# Capítulo 1. Introdução

- **Evidencie, nos últimos parágrafos, as contribuições esperadas da pesquisa:**
  - Qual a importância do seu trabalho?
  - O que ele teria a dizer? Pra quem?
  - Pense na resposta considerando os diferentes agentes, como: empresários, acionistas, credores, investidores em geral, reguladores, pesquisadores e professores, etc.?

Este trabalho contribui para a literatura da área, escassa quando comparada com...
Contribui também para os investidores, ao evidenciar como....

# Capítulo 1. Introdução

- **Em resumo:**

  - A introdução é o **cartão de visita** do seu trabalho;
  - **Não avance** com o trabalho se a sua introdução não estiver bem amarrada e fundamentada;
  - Você não "acha" nada, a literatura da área deve **embasar** toda a sua argumentação;
  - Quem ler a introdução deve ter **vontade de ler mais** e mais...
  - O **seu tema de pesquisa deve ser interessante** e não a estatística ou qualquer outra coisa...

# Capítulo 2. Referencial Teórico

**Sugestão: 4 a 5 páginas**

- Neste capítulo deverão ser citados **trabalhos nacionais e internacionais sobre o tema**, explorando a teoria de base (que fundamentou a pesquisa);

- Deverão ser retomados os próprios **trabalhos que foram citados rapidamente na introdução**, mas agora de forma mais profunda, e acrescentar outros;

- Portanto, descreva os objetivos dos autores dos trabalhos citados, quais procedimentos foram adotados (de forma breve e objetiva) e os resultados obtidos;

- Ao longo do texto, você deve sempre retomar à sua ideia para "ligar os pontos", ou seja, **amarrar as argumentações**.

# Capítulo 2. Referencial Teórico

- **Quebrar em subcapítulos e não fazer texto corrido. Estrutura Sugerida:**

  **2.1 Panorama Geral (Principais teorias de estrutura de capital)**

  **2.2 Evidências Empíricas**

- **Dicas:**

  - ✓ **Bases para pesquisa**: verificar Apêndice I do meu manual
  - ✓ **Como formar o referencial**: esquema de fichamento.

# Capítulo 3. Procedimentos Metodológicos

**Sugestão: 4 a 5 páginas**

- **TCCI: Esboço da Metodologia**

- **O que é importante neste capítulo: detalhar tudo o que foi feito → Confiabilidade para a pesquisa!**

- **Estrutura Sugerida**

  **3.1 Amostra**
  Evidenciar filtros realizados, justificar amostra, etc.

  **3.2 Definição das Variáveis Dependentes e Explicativas**
  No final do capítulo, apresentar em um quadro (Verificar planilha de exemplo em Excel)

  **3.3 Modelo e Forma de Tratamento dos Dados**
  Como os dados serão analisados: modelo e técnica estatística (estatística descritiva, regressão, etc.)

- **Dicas:**
  - ✓ **Bases de dados**: www.tatianaalbanez.com /

# Capítulo 4. Análise dos Resultados

**Sugestão: 4 a 5 páginas**

- Neste capítulo, apresentam-se os **resultados obtidos** após o tratamento dos dados, bem como a sua **respectiva análise de forma crítica**.

- Para tanto, é importante **amarrar a análise** dos resultados com os resultados obtidos por outros **trabalhos da área, citados no referencial teórico**, discutindo o que é semelhante ou diferente do que fora encontrado por outros autores sobre o tema.

- Também é importante **retomar as hipóteses da pesquisa** neste capítulo e discutir se os resultados obtidos rejeitam ou não as hipóteses elaboradas.

## ❑ Estrutura Sugerida

**4.1 Análise Descritiva**

**4.2 Análise dos Modelos**

## ❑ Dicas:

- ✓ **Verificar planilha de exemplo em Excel**

# Capítulo 5. Considerações Finais

**Sugestão: 1 a 2 páginas**

- **Estrutura Sugerida:**

- **Retomar objetivos** do trabalho, **procedimentos** metodológicos resumidos e **principais resultados**, explicitando as principais conclusões obtidas a partir dos resultados (as **hipóteses foram rejeitadas ou não?**).

- **Evidenciar a importância dos achados** e para quem (acionista, credor, gestor, empresas, governo, órgão regulador, academia, etc.)

- **Evidenciar as limitações da pesquisa**

- Não é preciso, necessariamente, escrever **sugestões para pesquisas futuras**.

- **Dicas:**
  - ✓ **Se parece muito com o Resumo** (elaborar sempre ao final)**, no entanto, mais amplo.**

# Referências

- Este capítulo **não deve ser numerado.**
- Capítulo composto apenas pelos **trabalhos que realmente foram citados** ao longo do artigo.
- Verificar **Normas da ABNT ou APA** (verificar arquivos do material base para TCC).

# Apêndices e/ou Anexos

- **Não são componentes obrigatórios**.

- Os apêndices e os anexos **são partes do trabalho que não precisam ficar no corpo** do texto, por não constituírem conteúdo principal.

- No entanto, caso o leitor queira consultá-los, **estarão à disposição ao final**, de forma numerada.

- Os **apêndices** são materiais que foram **desenvolvidos pelo próprio autor** (como figuras, tabelas de dados, roteiros em determinado *software* para tratamento dos dados, etc.).

- Já os **anexos** são materiais que **não foram desenvolvidos pelo autor** (como leis, tabelas ou figuras oriundas de algum artigo, livro ou *site*, etc.).

# Características de um Trabalho Publicável

| Quesito | Descrição |
|---|---|
| 1 | O **tema de estudo** é relevante para ampliar o conhecimento da área estudada. |
| 2 | O **problema de pesquisa**, **objetivos** e **hipóteses** do estudo são claros. |
| 3 | A **fundamentação teórica** é profunda e atual, contemplando além de livros, artigos nacionais, artigos internacionais, dissertações e teses. |
| 4 | O **autor posiciona-se criticamente** no que se refere às discussões teóricas. |
| 5 | O **método e as técnicas de pesquisa** empregadas estão adequadas ao estudo. |
| 6 | Os **achados e as conclusões** têm potencial de surpreender, representando significativas contribuições ao conhecimento da área. |
| 7 | O **texto** está bem escrito em termos gramaticais. |

# Dúvidas sobre como escrever o seu artigo?

- **Livro indicado para consulta:**

  - MARTINS, Gilberto de Andrade; THEÓPHILO, Carlos Renato. **Metodologia da investigação científica para ciências sociais aplicadas**. 2ª ed. São Paulo: Atlas, 2009.

- **Ou agendar uma reunião!**

# Bom Trabalho!

**e-mail:** **tatiana.albanez@usp.br**

**site:** **www.tatianaalbanez.com**