

MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA DE PROJETOS 2º SEMESTRE DE 2022

PROFESSORES

[Joelson Sampaio](mailto:joelson.sampaio@fgv.br) – joelson.sampaio@fgv.br

CARGA HORÁRIA DA DISCIPLINA

27h

EMENTA

Disciplina com enfoque teórico e prático com o objetivo de capacitar os alunos na estruturação financeira de investimentos públicos, considerando temas de finanças corporativas, *Project Finance* e matemática financeira. A disciplina habilitará os alunos a desenvolver e criticar arranjos financeiros e compreender como que esses modelos de estruturação de projetos de investimento público, quando bem construídos, contribuem para a captura incremental de eficiência para as partes contratantes e para a sociedade. Os alunos terão contato com modelagem econômico-financeira de projetos e também com os seguintes temas: *Value For Money* (VFM), orçamento de capital, valor do dinheiro no tempo, equilíbrio e reequilíbrio econômico-financeiro de contratos. Haverá casos práticos de projetos de mobilidade urbana.

OBJETIVOS (COMPETÊNCIAS E HABILIDADES)

Domínio de ferramentas e técnicas de modelagem econômico-financeira, capacidade de estruturação da parte financeira de projetos de infraestrutura, estruturação de *Value For Money* (VFM) e análise de desequilíbrio econômico-financeiro de contratos.

METODOLOGIA

A disciplina será ministrada através de exposições dos assuntos, de discussões de exercícios, casos, problemas aplicados, e do debate das leituras pré-selecionadas. Para um aprendizado eficaz recomenda-se a leitura antecipada dos diversos assuntos a serem tratados na disciplina.

CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO

	Peso	Avaliação
P1	20%	Atividades Práticas em Aula
P2	20%	Listas de Exercícios
PF	60%	Avaliação Final da Disciplina

BIBLIOGRAFIA BÁSICA

- Berk e De Marzo. (B.M.) *Corporate Finance*, 4nd Edition. Pearson Prentice Hall, 2014.
- Damodaran, A. (DM) *Avaliação de Empresas*, 2ª ed., Pearson, 2007.
- Ross, S. A.; Westerfield, R. W.; Jordan, B. D. (RWJ) *Fundamentos de Administração Financeira*. 9ª ed. São Paulo: McGraw Hill, 2013.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

- Barker, G.; Beardsley, G.; Parsons, A. The National Audit Office's value-for-money assessment of transport investments. Discussion Paper No 2014-12. International Transport Forum at the OECD, Paris, 2014.
- De Paula, Dario F. R. *Análise de impacto relativo à decisão de ciclos de investimento em PPP de iluminação pública*, Working Paper, 2020.
- National Council for Public-Private Partnerships, *Assessing the Added Value of Public-Private Partnerships*, 2012.
- OECD, *Public Governance of Public-Private Partnerships*, 2012.
- Peci, A., Sobral, F. A. *Parcerias Público-Privadas: análise comparativa das experiências britânica e brasileira*. Cadernos EBAPE.BR, 5(2), 1 a 14, 2007.
- The World Bank, *Value for Money Analysis - Practices and Challenges: How Governments Choose When to Use PPPs to Deliver Public Infrastructure and Services*, 2013.
- World Bank, *Public-Private Partnerships Reference Guide 2.0*, 2014.
- Young Hoo n Kwak, Ying Yi Chih, C. Williams Ibbs, *Comprehensive Understanding of PPPs for Infrastructure Development* (UC Berkley) 2009.

MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA DE PROJETOS 2º SEMESTRE DE 2022

PROGRAMA AULA A AULA

AULA 1	CONCEITOS DE FINANÇAS
Ler R.W.J: Capítulo 5: 5.1 5.2 5.3 (valor futuro e capitalização composta e valor presente e desconto)	Introdução aos conceitos introdutórios de finanças com base no valor do dinheiro no tempo
Ler Artigo - Modelagem Econômico-Financeira: conceitos, equilíbrio, desequilíbrio e reequilíbrio	Principais conceitos relacionados à modelagem econômico-financeira que serão abordados ao longo das aulas.
AULA 2	ORÇAMENTO DE CAPITAL
Ler R.W.J: Capítulo 9: 9.1 (Valor Presente Líquido); Capítulo 9: 9.5 (Taxa Interna de Retorno).	Calcular o valor presente líquido e taxa interna de retorno de um fluxo de caixa.
Ler R.W.J: Capítulo 9.2 (A regra do <i>payback</i>).	Calcular o <i>payback</i> de um fluxo de caixa considerando o valor do dinheiro no tempo.
AULA 3	FLUXO DE CAIXA LIVRE
Ler R.W.J: Capítulo 2: 2.1,2.2 e 2.3 (Fluxo de Caixa).	Identificar e aplicar as principais ferramentas para valoração de projetos, focando Fluxos de Caixa Descontados (FCD). Calcular os fluxos de caixa adequados para os diversos tipos de processos decisórios de investimento.
Ler Artigo - Modelagem Econômico-Financeira: conceitos, equilíbrio, desequilíbrio e reequilíbrio. Capítulo 2.	Entender os principais conceitos e estrutura do Fluxo de Caixa Livre de Projetos.
AULA 4	CUSTO DE CAPITAL
Ler R.W.J: Capítulo 13.4 (Risco Sistemático); Capítulo 14: 14.1, 14.2 e 14.4 (Custo de Capital) e Capítulo 14.6 (Custo Médio Ponderado de Capital).	Calcular o custo de capital de uma empresa utilizando o modelo CAPM. Analisar a sensibilidade de risco de uma empresa a partir do beta. Calcular o custo de capital de uma empresa utilizando o modelo CAPM. Analisar a sensibilidade de risco de uma empresa a partir do beta.
Ler Artigo – Estimando o custo de capital	Entender as principais variáveis utilizadas para estimar o custo de capital de projetos e empresas.
AULA 5	VALUE FOR MONEY (VFM)
Ler Artigo de Value for Money	Entender como o <i>VFM</i> compara - tanto em termos qualitativos, como quantitativos - o uso mais eficiente dos recursos públicos na prestação de serviços à sociedade entre as diferentes formas legais existentes.
Ler Artigo The National Audit Office's Value-for-Money Assessment of Transport Investments	Aplicação de <i>VFM</i> para o caso de investimentos em transportes e políticas de intervenção.

MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA DE PROJETOS 2º SEMESTRE DE 2022

AULA 6	EQUILÍBRIO CONTRATUAL
Ler Artigo - Modelagem Econômico-Financeira: conceitos, equilíbrio, desequilíbrio e reequilíbrio. Capítulos 3, 4 e 5.	Entender o conceito de equilíbrio contratual e a metodologia que quantifica impactos dos desequilíbrios para obter o reequilíbrio do contato.
Ler Artigo Análise econômica no direito administrativo	Este estudo encontra mitos e equívocos sobre temas econômico-financeiros em textos de administrativistas
AULA 7	EQUILÍBRIO CONTRATUAL
Ler Metodologia para Cálculo de Desequilíbrio de um Projeto	Aplicar a metodologia que quantifica impactos dos desequilíbrios dos contratos de PPP e Concessão.
Ler Artigo A repactuação de preços à luz do princípio da preservação do equilíbrio econômico financeiro nos Contratos Administrativos de serviços contínuos na esfera federal	Entendimento de repactuação de preços: delimitação em face do reajuste de preços, do reequilíbrio econômico-financeiro e sua constitucionalidade e análise dos requisitos para a concessão de repactuação de preços pela Administração Pública.
AULA 8	DESEQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO
Ler Caso de Desequilíbrio Econômico-Financeiro	Entender como quantificar os impactos dos eventos de desequilíbrio no fluxo de caixa original do projeto. Entender também como reequilibrar os fluxos de caixa do projeto.
Ler Plano de Negócios Referencial PPP Cariacica	Plano de Negócios Referencial que apresenta a ampliação do índice de cobertura e o atendimento com serviços de esgotamento sanitário no município de Cariacica, com o objetivo fornecer as principais premissas utilizadas na elaboração do estudo de viabilidade técnico-econômica dessa PPP.
AULA 9	AVALIAÇÃO FINAL
Avaliação Final	Apresentação em Grupo de caso cobrindo os principais tópicos da disciplina.