



Universidade de Brasília (UnB)

Faculdade de Economia, Administração, Contabilidade e Ciência da Informação e Documentação (FACE)

Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais - (CCA)

Programa de Pós-graduação em Ciências Contábeis - PPGCont

PLANO DE ENSINO

Disciplina	GERENCIAMENTO DE RISCOS – PPGCONT3247			
Créditos/Horas	4 créditos, 60 horas			
Curso	Programa de Pós-graduação em Ciências Contábeis - Mestrado			
Professores	Danielle Montenegro Salamone Nunes – dmontenegro@unb.br e Sérgio Ricardo Miranda Nazaré – sergionazare@unb.br			
Semestre	2º semestre de 2024			
Horário	<i>Segundas-feiras das 13:30 às 17:30.</i>			
Local	Sala de aulas do Mestrado do PPGCont			
Atendimento	Remoto via aplicativo Teams, ou presencial, em datas e horário previamente estabelecidos			
Objetivos da Disciplina	O curso visa debater e aplicar as modernas técnicas de mitigação e gerenciamento de riscos em projetos e processos organizacionais. Aprofundando-se nas análises qualitativas e quantitativas que possibilitem avaliar os impactos no processo tomada de decisão.			
Metodologia de Ensino	A estrutura básica da disciplina será desenvolvida através da exposição e discussão de conceitos, modelos e aplicações, teóricas e práticas, estudos de caso, apresentações e elaboração de artigos. Todo o material de aulas será disponibilizado no teams, canal: PPGCONT3247 - GERENCIAMENTO DE RISCO (60h) - Turma: 01 (2024.2) Geral Microsoft Teams . É indispensável, para o bom aproveitamento da disciplina, a leitura prévia da literatura sugerida para cada item do programa.			
Ementa	Enterprise Risk Management. Value-at-Risk (VaR) e outras métricas de risco. Modelo Paramétrico Linear. Modelo de Simulação Histórica. Modelo de Simulação de Monte Carlo. VaR para Opções. Backtest. Teoria do Valor Extremo.			
Programa	<p>Gerenciamento de Riscos – O que é isso</p> <p>Risco, retorno e custo de oportunidade do capital – Riscos nos mercados financeiros. Utilização de dados históricos para avaliar o custo de capital. História do Risco.</p> <p>Moderna Teoria de Finanças e Risco – Diversificação, medidas de risco e retorno. Harry Markowitz e a teoria das carteiras. Risco Diversificável. CAPM – Modelo de Precificação de Ativos Financeiros. Risco Sistemático e Risco Diversificável. Betas. As decisões de financiamento e a eficiência de mercado, alavancagem. M&M o equilíbrio entre risco e retorno.</p> <p>Riscos Financeiros. Risco de Mercado, de Crédito, Operacional e de Liquidez. Riscos associados a instrumentos financeiros – riscos de taxas de juros.</p> <p>Métricas de Risco – ERM, Integração do ERM com a gestão de ativos, VaR, definições, métodos de cálculos, aplicações na gestão de carteiras e risco de mercado, outras métricas. Modelos paramétricos lineares – premissas e limitações. Modelos não paramétricos – Modelos de simulação histórica e simulação de Monte Carlo.</p> <p>Opções – Modelos de avaliações de opções e derivativos. VaR para Opções.</p> <p>Crises e Modelos – O que as crises nos ensinam sobre a gestão e os modelos de gerenciamento de riscos: Metallgesellschaft (1993), Long Term Capital Management (1998), Barings Bank (2005), Enron (2001), WorldCom (2002), Fannie Mae e Freddie Mac (2008), Aracruz Celulose (2008), Mariana (2015) e Americanas (2023).</p>			
Avaliação	As avaliações serão feitas cinco formas: Participação: 10%, Resumos 20%, Apresentações 20% (Crises e modelos), Debates (20%) e Artigo (30%). As apresentações e debates serão realizados de forma sequencial, onde todos os participantes vão apresentar e debater. O artigo será efetuado em duplas e entregue ao final do curso. As apresentações serão focadas nos livros e/ou artigos listados nas referências, bem como aqueles pesquisados pelos alunos.			
Calendário de Atividades	Aula	Data	Item do programa	Atividades a desenvolver
	1	16.09	Gerenciamento de riscos. O que é isso.	Apresentação do Plano de Ensino. Aula Expositiva
	2	23.09	Risco Retorno e Custo de Oportunidade do Capital. Risco Sistemático x não sistemático.	Apresentações e Debate



		Diversificação e o Teorema de Markowitz.	
3	07.10	Riscos Financeiros e Modelo de Markowitz CAPM e Beta/risco sistemático	Apresentações e debates
4	14.10	Custo de Capital e Alavancagem Risco de Mercado, de Crédito, Operacional e de Liquidez, riscos de taxas de juros.	Apresentações e debates
5	21.10	ERM e VAR – Definições e Aplicações Modelos Paramétricos, não paramétricos e Monte Carlo	Apresentações, casos e debates
6	28.10	Modelos de Avaliações de Opções e VAR para Opções.	Apresentações, casos e debates.
7	04.11	Metallgesellschaft e Long Term Capital Management	Apresentações, casos e debates.
8	11.11	Enron e WorldCom	Casos e debates.
9	18.11	Fannie Mae, Freddie Mac	Casos e debates
10	02.12	Americanas, Mariana e Aracruz	Casos e debates
11	09.12	Entrega e debate sobre os Artigos.	Apresentação.
Bibliografia Recomendada	Livros:		
	<ol style="list-style-type: none">1) Hull, J. (2018). Risk management and financial institutions. 5ª. Ed. John Wiley & Sons.2) Jorion, P. (2007). Value at risk: the new benchmark for managing financial risk. McGraw-Hill.3) Lima, F. G. (2015). Análise de riscos. Atlas4) Kindleberger, C. P., & Aliber, R. Z. (2013). Manias, pânico e crises: uma história das crises financeiras. São Paulo: Saraiva.5) Mlodinow, L. (2013). Subliminar: como o inconsciente influencia nossas vidas. Editora Schwarcz-Companhia das Letras.6) Hull, J. (1996). Introdução aos mercados futuros e de opções. São Paulo: BM&F. Cultura.7) Mlodinow, L. (2009). O andar do bêbado: como o acaso determina nossas vidas. Editora Schwarcz-Companhia das Letras.8) Securato, J. R. (2007). Decisões financeiras em condições de risco.9) Ryan, S. (2007). Financial Instruments and Institutions: Accounting and Disclosure Rules.10) Adalsteinsson, G. (2014). The liquidity risk management guide: From policy to pitfalls. John Wiley & Sons.11) Watsham, T. J., & Parramore, K. (1997). Quantitative methods in finance. (No Title).12) Sharpe, W. F. (1970). Portfolio theory and capital markets. (No Title).		
	Artigos:		
	<ol style="list-style-type: none">1) Reiss, D. (2005). Subprime standardization: How rating agencies allow predatory lending to flourish in the secondary mortgage market. Fla. St. UL Rev., 33, 985.2) Brownlees, C., & Engle, R. F. (2017). SRISK: A conditional capital shortfall measure of systemic risk. The Review of Financial Studies, 30(1), 48-79.3) Levitin, A. J., & Wachter, S. M. (2011). Explaining the housing bubble. Geo. LJ, 100, 1177.4) Coffee Jr, J. C. (2005). A theory of corporate scandals: Why the USA and Europe differ. Oxford review of economic policy, 21(2), 198-211.5) Jensen, M. C. (2005). Agency costs of overvalued equity. Financial management, 34(1), 5-19.6) Bratton, W. W. (2001). Enron and the dark side of shareholder value. Tul. L. Rev., 76, 1275.7) Rosen, R. E. (2002). Risk management and corporate governance: The case of Enron. Conn. L. Rev., 35, 1157.8) Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2003). The fall of Enron. Journal of economic perspectives, 17(2), 3-26.9) Gilligan, G. (2011). Jérôme Kerviel the/rogue trader/of Société Générale: Bad luck, bad apple, bad tree or bad orchard? The Company Lawyer, 32(12), 355-362.10) Sundmacher, M., & Ford, G. (2004). Leading indicators for operational risk: case studies in financial services. Available at SSRN 963235.11) Jorion, P. (2000). Risk management lessons from long-term capital management. European financial management, 6(3), 277-300.12) Kuprianov, A. (1995). Derivatives debacles: case studies of large losses in derivatives markets. FRB Richmond Economic Quarterly, 81(4), 1-39.13) Saha, D. (2011). The Collapse of Metallgesellschaft (MG): Hedging or Speculation. Available at SSRN 2394915.14) Marshall, C., & Siegel, M. (1996). Value-at-Risk: Implementing a risk measurement standard.		



	<ol style="list-style-type: none">15) Tayan, B. (2019). The Wells Fargo cross-selling scandal. Rock Center for Corporate Governance at Stanford University Closer Look Series: Topics, Issues and Controversies in Corporate Governance No. CGRP-62 Version, 2, 17-1.16) Ahmeti, F., & Prenaj, B. (2015). A critical review of Modigliani and Miller's theorem of capital structure. International Journal of Economics, Commerce and Management (IJECM), 3(6).17) Mangram, M. E. (2013). A simplified perspective of the Markowitz portfolio theory. Global journal of business research, 7(1), 59-70.18) Osei, J., Sarpong, P., & Amoako, S. (2018). Comparing historical simulation and Monte Carlo simulation in calculating VaR. Quant. Financ, 3, 22-35.19) Amin, F. A. M., Yahya, S. F., Ibrahim, S. A. S., & Kamari, M. S. M. (2018, June). Portfolio risk measurement based on value at risk (VaR). In AIP Conference Proceedings (Vol. 1974, No. 1). AIP Publishing.20) Stambaugh, F. (1996). Risk and value at risk. European Management Journal, 14(6), 612-621.21) Abuzayed, B., Bouri, E., Al-Fayoumi, N., & Jalkh, N. (2021). Systemic risk spillover across global and country stock markets during the COVID-19 pandemic. Economic Analysis and Policy, 71, 180-197.22) Ahmad Jaber, T., & Mohammed Shah, S. (2024). Enterprise risk management literature: emerging themes and future directions. Journal of Accounting & Organizational Change, 20(1), 84-111.23) Krause, T. A., & Tse, Y. (2016). Risk management and firm value: recent theory and evidence. International Journal of Accounting and information management, 24(1), 56-81.24) Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2011). The value of enterprise risk management. Journal of risk and insurance, 78(4), 795-822.
Conduta esperada	<p>Espera-se dos participantes uma conduta profissional, a qual é construída tendo como fundamento o respeito mútuo. Essa conduta inclui os elementos abaixo, embora não se limite somente a estes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Participação nas aulas: cada aula se beneficia do conteúdo.• Acompanhamento do Conteúdo disponibilizado. Assim, o acompanhamento sequencial do conteúdo disponibilizado é fundamental para a absorção do conteúdo teórico e aplicação prática.• Estar preparado para a aula: a cada aula, os alunos devem estar prontos para discutir as leituras exigidas e a responder as tarefas solicitadas pelo professor.• Respeito: todos devem agir de maneira respeitosa com todos os participantes da classe.
Informações Adicionais	<p>É fundamental a leitura dos assuntos pertinentes na bibliografia.</p> <p>Recomenda-se que seja feito apontamentos dos pontos relevantes discutidos.</p> <p>Os arquivos power-point, excel e word serão convertidos em pdf para disponibilização aos alunos e serão indexados aos itens mencionados no calendário de atividades.</p> <p>O Cronograma das atividades pode ser flexibilizado, de acordo com as necessidades da turma e/ ou dos professores, podendo as datas e/ou atividades serem alteradas.</p> <p>Conforme calendário acadêmico da Universidade, a revisão da menção somente poderá ser solicitada dentro do prazo estabelecido, NÃO serão recebidas revisões após o prazo estabelecido.</p>

Brasília DF, 02 de setembro de 2024.

Danielle Montenegro Salamone Nunes e Sérgio Ricardo Miranda Nazaré