



ATAS

**XVIII INTERNATIONAL
FINANCE CONFERENCE
PORTO ALEGRE, 2018**





Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



**Título: Atas XVIII International Finance Conference,
Porto Alegre - RS, Brasil, 2018.**

editor: Caroline de Oliveira Orth

editora: IFC - Organização - IFC-XVIII

Carlos Henrique Horn, Caroline de Oliveira Orth, Julia Fonseca Garcia, Kataline Azzolini, Marcia Bianchi, Marco Martins, Mariana Bonotto, Mariana Silvello, Tatiany Lukrafka, Wendy Beatriz Witt Carraro

Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais

Faculdade de Ciências Econômicas – UFRGS

Agência Brasileira do ISBN

ISBN 978-85-66094-72-5



9 788566 094725



Estimado participante da *XVIII International Finance Conference*, este registro eletrônico foi preparado para que você tenha, em formato digital, os resumos dos artigos apresentados no evento. Além disso, reúne a apresentação dos painéis e todas as apresentações dos expositores, cujas cópias estavam em nossos registros. Assim, você visualizará um *link* ao lado de cada resumo, que permite acessar diretamente à apresentação feita nas salas de aula ou nos auditórios.

Também foram adicionadas algumas fotos, para lembrar os melhores momentos da conferência. Que estas recordações os motivem a participarem da XIX edição que se realizará em Córdoba, na Argentina neste ano de 2019, onde, certamente, será possível trocar ainda mais experiências e conhecimentos, estreitar laços com os pesquisadores e conhecer novas pessoas no meio acadêmico e profissional e, é claro, repetir nossos momentos agradáveis de recreação.

Você também encontrará neste documento a fala de abertura da conferência que foi feita pelo Presidente da Conferência e Diretor da Faculdade de Ciências Econômicas professor Carlos Henrique Horn. Também faz parte deste registro a crônica da XVIII edição que ocorreu em Porto Alegre/RS-Brasil, escrita pela Diretora Executiva da conferência Professora Caroline de Oliveira Orth, membro do Conselho da IFC.

Finalmente, reitero o nosso convite para nos vermos em Córdoba na Argentina para XIX edição desta consagrada conferência.

Caroline de Oliveira Orth



ÍNDICE DE CONTEÚDOS

IFC 2007 - 2018	11
DISCURSO DE ABERTURA DA CONFERENCIA IFC-2018.....	13
CRÔNICA DA XVIII CONFERÊNCIA - IFC.....	15
A UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA E A UNIVER- SIDAD CATÓLICA DE CÓRDOBA NOS ESPERAM	22
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS	25
PROGRAMA OFICIAL IFC 2018	31
CONFERÊNCIA INAUGURAL	42
PALESTRA DE ENCERRAMENTO	44
PAINEL 1	45
PAINEL 2	46
PAINEL 3	48
PAINEL 4	49
A DUPLA LISTAGEM E O CUSTO DE CAPITAL: UMA ANÁLISE DAS EMPRESAS BRASILEIRAS EMITENTES DE DEPOSITARY RECEIPTS EM TEMPOS DE CRISE FINANCEIRA INTERNACIO- NAL	51
A MACROFINANCE APPROACH TO EXCHANGE RATE FORE- CASTING APPLIED TO THE BRAZILIAN REAL	53
ADEQUAÇÃO DOS PERFIS DE RISCO ÀS ALOCAÇÕES DOS ATIVOS FINANCEIROS DOS INVESTIDORES GOIANOS, DO SEGMENTO PRIVATE	55
ANÁLISE DA ALFABETIZAÇÃO FINANCEIRA DO VALE DO CAÍ- RS.	56
.....	56
ANÁLISE DA EDUCAÇÃO FINANCEIRA DOS ESTUDANTES DO ENSINO DE JOVENS E ADULTOS (EJA).....	57
ANÁLISE DA INFLUÊNCIA DA INFLAÇÃO E DO PRODUTO IN- TERNO BRUTO SOBRE O MERCADO DE CAPITALIZAÇÃO NO BRASIL ENTRE OS ANOS DE 1986 E 2016	58
ANÁLISE DO COMPORTAMENTO ASSIMÉTRICO DE CUSTOS POR SETOR DE MERCADO DAS EMPRESAS LISTADAS NA B3	59



ANÁLISE DO PERFIL DE GESTÃO FINANCEIRA PESSOAL DO ALUNO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS DA UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO GRANDE DO SUL	60
ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE BETA DE ACCIONES DE EMPRESAS LISTADAS EN EL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO EN EL PERÍODO 2014-2017.....	61
ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR AUTOMOTRIZ DE CUENCA DEL 2010 AL 2016	62
ASIMETRÍA DE LA INFORMACIÓN: RUPTURA EPISTEMOLÓGICA EN EL PARADIGMA DE LA UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN	63
BANCOS COMUNITÁRIOS COMO FERRAMENTA DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA SUSTENTÁVEL: O CASO DO BANCO ESMERALDA EM MINAS GERAIS.....	64
CARACTERIZACIÓN DE LOS ESTUDIANTES DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA, EN EL MANEJO DE SUS FINANZAS EN LA VIDA PERSONAL	65
CAUSAS DA DOLARIZAÇÃO FINANCEIRA NUMA PERSPECTIVA KEYNESIANA	66
COMPORTAMENTO E CONHECIMENTO FINANCEIRO DOS ADOLESCENTES NO BRASIL: UM ESTUDO PRELIMINAR	67
CONHECIMENTO FINANCEIRO DE ESTUDANTES UNIVERSITÁRIOS DO PRIMEIRO E ÚLTIMO ANO: AVALIAÇÃO ATRAVÉS DA TEORIA DE RESPOSTA AO ITEM	68
CONTROLE FINANCEIRO PESSOAL: MUDANÇAS DE HÁBITOS COM EDUCAÇÃO FINANCEIRA SUSTENTÁVEL.....	70
CRYPTOCURRENCY FINANCIAL CAREER CONCERN.....	71
DECISÃO DE INVESTIMENTO: EFEITOS DA RESTRIÇÃO FINANCEIRA E DAS CRISES ECONÔMICAS.....	73
DEMYSTIFYING FINANCIAL LITERACY: A BEHAVIORAL PERSPECTIVE ANALYSIS	74
DEPENDENCIA EN EL MODELO COLECTIVO DE RIESGO EN EL MERCADO ASEGURADOR.....	76
DETERMINANTES DA ESTRUTURA DE CAPITAL DE EMPRESAS INDUSTRIAIS BRASILEIRAS NOS PERÍODOS DE PROSPERIDADE E CRISE ECONÔMICA.....	77
DETERMINANTES DEL PODER DE MERCADO EN EL SECTOR REGULADO DE LAS	



MICROFINANZAS PERUANAS	78
DETERMINANTES DO ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA DE DI- VIDENDOS DAS COMPANHIAS ABERTAS BRASILEIRAS LISTA- DAS NOS DIFERENTES NÍVEIS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA.....	79
DETERMINANTS OF ENTREPRENEUR'S FEAR TO START A BUSINESS IN LATIN AMERICA	80
DINÁMICA DEL CAPM EN EL MERCADO ACCIONARIO MEXI- CANO: ÍNDICES SECTORIALES INVERTIBLES DE LA BMV	81
DIVERSIFICATION BENEFITS OF COMMODITIES IN PORTFO- LIO ALLOCATION: A DYNAMIC FACTOR COPULA APPROACH.....	82
DOES MATCHING CONTRIBUTION INCENTIVE INFOR- MAL WORKERS TO PARTICIPATE IN RETIREMENT SAVING	84
PLANS? A RANDOMIZED EVALUATION IN PERU.....	84
LOBATO, N.; CAMPODONICO, O.; GALIANI, S.	84
EDUCAÇÃO FINANCEIRA EM ESCOLAS PÚBLICAS: ATUAÇÃO DA ESTRATÉGIA NACIONAL DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA	86
EDUCACION FINANCIERA PARA COMPETIR: INTERVENCIO- NES PROFESIONALES COMPARADAS	87
ENVELHECIMENTO E FINANÇAS: UM ESTUDO SOBRE ENDI- VIDAMENTO DE IDOSOS DO RIO GRANDE DO SUL	88
ESTILOS DE LIDERAZGO DOCENTE Y EL RENDIMIENTO	89
ACADÉMICO EN ESTUDIANTES DE FINANZAS. UN CASO EM- PÍRICO EN UNA INSTITUCIÓN DE EDUCACIÓN SUPERIOR.....	89
ESTRUTURA DE CAPITAL E FINANCIAL DISTRESS EM EM- PRESAS FAMILIARES E NÃO FAMILIARES BRASILEIRAS	91
ESTUDO DO GRAU DE ADERÊNCIA DAS NOTAS EXPLICATI- VAS DE EMPRESAS LISTADAS NO SEGMENTO DO NOVO MER- CADO (BM&FBOVESPA) AO CPC 04 (R1) ENTRE 2013 E 2016	92
EVIDÊNCIAS DA RELAÇÃO ENTRE PLANEJAMENTO FINAN- CEIRO E A PROPENSÃO PARA O ENDIVIDAMENTO PESSOAL	93
EVIDENCIAS EMPÍRICAS DE LA LEY DE THIRLWALL PARA LOS PAÍSES DEL MCCA-RD.....	94



FACTORES DETERMINANTES EN LAS ELECCIONES DE RIES- GO, PARA LAS INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INDIVI- DUOS EN CHILE.....	95
FAMILY OFFICE COMO INSTRUMENTO DE EDUCAÇÃO FI- NANCEIRA	96
FINANCIAL DEBT AS A DETERMINANT OF CAPITAL STRUC- TURE IN THE BRAZILIAN STOCK EXCHANGE SINCE THE 2008 FINANCIAL CRISIS	97
FINANCIAL WELLBEING AND QUALITY OF WORK LIFE IN BRAZILIAN GOVERNMENT ORGANIZATION.....	98
GENERATIVE MULTI-FACTOR STRUCTURE OF RETURNS AND UNDERLYING SYSTEMATIC RISK FACTORS ESTIMATED BY STATISTICAL AND COMPUTATIONAL TECHNIQUES: A CONTI- NUATION OF A COMPARATIVE EMPIRICAL STUDY	99
GESTÃO DE RISCO BASEADA NO CONCEITO DE VALUE-AT-	100
-RISK (VAR): UMA APLICAÇÃO EM CRIPTOMOEDAS: BITCOIN	100
GESTÃO DE RISCO EM ENTIDADES FECHADAS DE PREVI- DÊNCIA COMPLEMENTAR EFPC - VALUE AT RISK (VAR) ES- TOCÁSTICO	101
GRAU DE INTANGIBILIDADE E INOVAÇÃO: ANÁLISE DAS COMPANHIAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO PÓS IFRS.....	102
HIPÓTESIS DE MERCADO EFICIENTE: UNA APLICACIÓN AL MERCADO BURSÁTIL CHILENO	103
IMPACTO DEL CAMBIO DE CALIFICACIÓN DE RIESGO PAÍS EN LOS PRECIOS DE COTIZACIÓN DE LOS ACTIVOS DE REN- TA VARIABLE EN EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERI- CANO (MILA)	105
INDICADOR DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA: PROPOSIÇÃO DE UM INSTRUMENTO A PARTIR DA TEORIA DA RESPOSTA AO ITEM	106
INFLUÊNCIA DOS CICLOS ECONÔMICOS NO NÍVEL ÓTIMO DE ENDIVIDAMENTO FINANCEIRO: UM ESTUDO DAS COM- PANHIAS ABERTAS BRASILEIRAS.....	108
INFLUÊNCIA NÃO LINEAR DA ESTRUTURA DE CAPITAL NO DESEMPENHO ECONÔMICO DE EMPRESAS INDUSTRIAIS.....	109
BRASILEIRAS	109
LA APERTURA COMERCIAL Y SU EFECTO SOBRE EL CRECI- MIENTO Y DESARROLLO, EN MÉXICO.....	110
LOGÍSTICA COMO FACTOR DETERMINANTE DE LA COMPE- TITIVIDAD EN EMPRESAS PRODUCTORAS DE CAFÉ ESPE-.....	111



CIAL	111
MACROECONOMÍA Y SU EFECTO SOBRE EL DESEMPEÑO FI- NANCIERO DE LAS EMPRESAS DE COLOMBIA 2010-2016	112
MATHEMATICS-STATISTICS-COMPUTATION-FINANCE, A RE- LATIONSHIP BEYOND PRESENT VALUES	114
MEDICIÓN DEL NIVEL DE INCLUSIÓN FINANCIERA Y SU RE- LACIÓN CON EL PIB: CASO REGIONES DE CHILE.....	115
MODEL RISK ADJUSTED RISK FORECASTING.....	116
MODELO COMPARATIVO DE LAS DISTINTAS MODALIDADES DE RETIRO DEL SISTEMA DE PENSIONES CHILENO	117
MODELO PREDICTIVO PARA VARIACIONES DEL PRECIO DEL ORO. OPTIMIZACIÓN DE ARIMA UTILIZANDO FUERZA BRUTA OPERACIONAL.....	118
MUDOU O PERFIL E AGORA? UMA ANÁLISE DA MENSURA- ÇÃO DA ALFABETIZAÇÃO FINANCEIRA	120
O FLUXO DE CAIXA COMO INDÍCIO DE RISCO DE INSOLVÊNCIA: UM EXAME A PARTIR DE EMPRESAS BRASILEIRAS LISTADAS NA BOLSA, BRASIL, BALCÃO (B3)	121
ONE CLASS AND : EFEITOS DA RESTRIÇÃO FINANCEIRA SO- BRE A RELAÇÃO ENTRE O VALOR DAS EMPRESAS E AS CLAS- SES DE AÇÕES.....	122
PATRÓN DE DEPENDENCIA EN EL ÍNDICE DE MOROSIDAD DEL CRÉDITO AL CONSUMO EN MÉXICO: UN ENFOQUE DE TEORÍA DE CÓPULAS DINÁMICAS, 2000-2017.....	123
REFORMAS DA PREVIDÊNCIA SOCIAL NO BRASIL: UMA ANÁ- LISE COMPARATIVA DO PERÍODO 1995-2018.....	124
RELAÇÃO DE VARIÁVEIS CONTÁBEIS E O ÍNDICE BOOK-TO-MARKET DE EMPRESAS BRASILEIRAS: UM ESTUDO APLICADO A REGRESSÃO COM DADOS EM PAINEL	125
RELATIONSHIP BETWEEN CASH HOLDINGS, RISK AND EX- PECTED EQUITY RETURN IN PACIFIC ALLIANCE COUNTRIES.....	126
RESPONSABILIDADE FINANCEIRA: COMO A EDUCAÇÃO E A ALFABETIZAÇÃO FINANCEIRA INFLUENCIAM A INADIM- PLÊNCIA? UMA ANÁLISE DA CLASSE C BRASILEIRA.....	127
SOSTENIBILIDAD FINANCIERA Y CONSERVACIÓN DE BIO- DIVERSIDAD EN EL	



PERU: EL CASO DEL PARQUE NACIONAL	128
DEL MANU	128
SUSTAINABILITY OF UNEMPLOYMENT INSURANCE POLICY IN BRAZIL: CONTRIBUTION OF HUMAN RESOURCE MANA- GEMENT AND ACCOUNTING .	129
TRANSMISIÓN DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS CHILE- NAS.....	130
TRASMISIÓN DE TASAS SOBRE LAS PRINCIPALES VARIA- BLES MACROECONÓMICAS CHILENAS.....	131
UMA ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA DOS ESTUDOS EM EDUCA- ÇÃO FINANCEIRA NO BRASIL E NO MUNDO.....	132
UMA ANÁLISE DOS LIMITES DA FIRMA: INTEGRAÇÃO VER- TICAL E INVESTIMENTO EXTERNO DIRETO EM AMBIENTES COM RIGIDEZ AMBIENTAL	133
VALUACIÓN FINANCIERA DE MARCAS, UNA APLICACIÓN A LAS UNIVERSIDADES CHILENAS	134
A RELAÇÃO ENTRE EDUCAÇÃO, RENDA E FELICIDADE EM TRÊS CIDADES DO VALE DO CAÍ - RS.....	135
A AUDITORIA CONTÁBIL: UMA ANÁLISE DA APLICAÇÃO DA LEI DE NEWCOMB- ENFORD NAS DEMONSTRAÇÕES CON-	137
TÁBEIS DE EMPRESAS DO SETOR DE CONSTRUÇÃO CIVIL - EDIFICAÇÕES	137
ANÁLISE DA APLICAÇÃO DO SISTEMA PEARLS NAS COOPE- RATIVAS DO SICREDI NO RIO GRANDE DO SUL	138
ANÁLISE DA EVOLUÇÃO DOS NÍVEIS DE GERAÇÃO DE VA- LOR ECONÔMICO: UM ESTUDO EMPÍRICO DAS EMPRESAS DE ÁGUA E SANEAMENTO	139
ANÁLISE DO GRAU DE ADERÊNCIA AO CPC 29 (IAS 41) NA EVI- DENCIAÇÃO CONTÁBIL DE ATIVOS BIOLÓGICOS.....	140
COMO PLANEJAR UMA APOSENTADORIA PRIVADA ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS?	141
DETERMINANTES DAS FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UM ESTUDO DE CASO EM UM MUNICÍPIO DO RIO GRANDE DO	142
SUL.....	142
EFEITOS DA CONVERGÊNCIA DAS NORMAS INTERNACIO- NAIS EM OPERAÇÕES DE ARRENDAMENTO MERCANTIL NO	143



SEGMENTO DE TRANSPORTE AÉREO	143
EFICIÊNCIA OPERACIONAL E FINANCEIRA DOS INSTITUTOS FEDERAIS: UM ESTUDO POR ANÁLISE ENVOLTÓRIA DE DA- DOS (DEA)	144
ESTUDO DE CASO DO RETORNO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS SOB A ÓTICA DA EFICIÊNCIA DE MERCADO	145
FATORES DETERMINANTES DO CONSERVADORISMO: ANÁ- LISE COMPARATIVA DAS EMPRESAS LISTADAS NA B3 NOS SEGMENTOS MIDLARGE CAP E SMALL CAP	147
FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UMA COMPARAÇÃO EN- TRE GRUPOS DE ESTUDANTES COM FOCO NO PRINCÍPIO DE.....	148
AVERSÃO À PERDA	148
IMPACTO DAS OSCILAÇÕES DA BOLSA DE VALORES NOS	149
PREÇOS DAS COMMODITIES: O CASO DO ALGODÃO EM PLU- MA.....	149
NÍVEL DE DISCLOSURE: UMA ANÁLISE DAS NOTAS EXPLICA- TIVAS DAS EMPRESAS LISTADAS NOS SEGMENTOS TRADI- CIONAL E NOVO MERCADO DA BM&FBOVESPA	150
O IMPACTO DOS PROCESSOS DE FUSÃO E/OU AQUISIÇÃO NO CLIMA ORGANIZACIONAL DAS EMPRESAS BRASILEIRAS	151
OPERAÇÕES DE DRAWBACK: UM ESTUDO PARA COMMODI- TIES AGRÍCOLAS.	152
OTIMIZAÇÃO DE CARTEIRAS COM A MEDIDA ÔMEGA: ESTU- DO COMPARATIVO COM DOWNSIDE DEVIATION, CONDITIO- NAL VAR, VARIÂNCIA E O ÍNDICE DE SHARPE	153
PERFIL DE PESQUISA EM CONTABILIDADE PARA USUÁRIOS EXTERNOS EM CONGRESSOS NACIONAIS REALIZADOS EM 2015 E 2016.....	154
PLANEJAMENTO FINANCEIRO PESSOAL DE ALUNOS DE	155
CURSOS DE GRADUAÇÃO EM UMA FACULDADE PRIVADA DO AMAZONAS.....	155
RELATÓRIO DE AUDITORIA: UMA ANÁLISE DA OPINIÃO MODIFICADA E/OU PARÁGRAFO DE ÊNFASE AO LONGO DO TEMPO.....	156
ANÁLISE DA RELAÇÃO ENTRE O PERFIL DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E O RISCO DAS COMPANHIAS BRASILEI- RAS	157
TRABALHOS PREMIADOS	159



IFC 2007 - 2018

A Conferência Internacional de Finanças foi uma iniciativa do Departamento de Administração da Faculdade de Administração e Economia da USA-CH, com a colaboração de acadêmicos de finanças da PUC e da UCH. Essas Universidades, entre 2001 e 2006, integraram o comitê anfitrião do “Encontro Nacional de Finanças”. É a partir de 2003 que a iniciativa assume um caráter internacional e, em 2007, adquiriu o nome de International Finance Conference (IFC); constituindo assim uma instância de reflexão e troca de pesquisas teóricas e empíricas, para promover a formação de redes entre pesquisadores de diferentes regiões do mundo. Neste formato, o IFC foi realizado pelas seguintes Universidades:

INTERNATIONAL FINANCE CONFERENCIAS

- 2007 EGADE Business School, Monterrey, México.
- 2008 Universidad Tecnológica de Bolivar, Colombia.
- 2009 Universidad de Buenos Aires, Argentina.
- 2010 EGADE Business School, Monterrey, México.
- 2011 Universidad ESAN, Lima, Perú.
- 2012 Universidad EAFIT, Medellin, Colombia.
- 2014 Universidad Nacional Autónoma de México, México.
- 2015 Universidad Sergio Arboleda CESA. Bogotá, Colombia.
- 2016 Universidad de Valparaíso, Chile.
- 2017 Universidad Técnica Federico Santa Maria, Santiago, Chile.
- 2018 Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Porto Alegre/RS, Brasil.**



Cerimônia de abertura.



Alguns membros do atual Board - IFC.



DISCURSO DE ABERTURA DA CONFERENCIA IFC-2018

O Presidente da XVIII IFC e também Diretor da Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS, prof. Carlos Henrique Horn, saudou os presentes, com especial mensagem de boas vindas aos que se deslocaram de outras cidades do Brasil e do exterior para participarem da XVIII IFC. Registrou que a Faculdade se sente honrada com a escolha para sediar o evento em sua primeira edição brasileira e que espera corresponder às expectativas que foram depositadas nessa escolha.

A Faculdade de Ciências Econômicas é uma das mais antigas unidades da Universidade Federal do Rio Grande do Sul. Suas origens remontam à criação de uma Escola de Comércio no ano de 1909. Hoje em dia, reúne mais de três mil estudantes em cursos de graduação de Ciências Econômicas, Ciências Contábeis, Ciências Atuariais, Relações Internacionais e Desenvolvimento Rural e em programa de pós-graduação de economia, Contabilidade e Controladoria, Estudos Estratégicos Internacionais e Desenvolvimento Rural. O corpo de professores reúne 95 docentes com diferentes formações em nível de graduação, sendo que mais de 80% possui título de doutor.

Esta é a escola que recebe um dos mais prestigiados eventos na área de finanças na América Latina. A variedade e relevância dos temas planejados para os debates desta conferência reafirmam a importância da IFC. A acolhida de nossos pesquisadores e estudantes, bem como de pesquisadores e estudantes de variadas regiões do Brasil e de um sem-número de países da América Latina, indicam que a 18ª. edição deverá atingir com sucesso seus objetivos gerais, além de propiciar um ambiente de trocas para novos projetos que reúnam pessoas de diferentes pontos.

O Diretor concluiu sua mensagem ao agradecer ao board da IFC, na pessoa de Teresita Yânes Arenas, pela confiança depositada na FCE e à coordenação local do evento, nas pessoas da profa. Caroline Orth e do prof. Marco Martins, pela incansável dedicação para a que a primeira edição brasileira se complete coberta de sucesso, além disso é necessário agradecer a



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



APIMEC na presença do Sr José Júnior de Oliveira, parceria sem a qual esse evento não teria se realizado. Boa conferência a todos!

Prof. Carlos Henrique Horn
Presidente e Diretor da Faculdade de Ciências Econômicas
XVIII International Finance Conference



CRÔNICA DA XVIII CONFERÊNCIA - IFC

O tema central da XVIII *International Finance Conference* foi “Desafios para uma Educação Financeira Sustentável”. O evento teve início na quarta-feira dia 12 de setembro de 2018 com a conferência inaugural proferida pelo Diretor Executivo do Banco Mundial Sr. Otaviano Canuto, que contou com mais de 100 conferencistas, incluindo professores, pesquisadores e estudantes. Otaviano Canuto falou sobre os Dez anos depois da Crise Financeira Global e destacou algumas lições da crise, apresentou a evolução da globalização financeira e destacou potenciais fontes de risco.

Posteriormente, no dia 13 de setembro, a conferência iniciou com a apresentação de 15 trabalhos científicos, os quais foram apresentados por pesquisadores em cinco sessões paralelas. Após o *coffee break*, foi apresentado o primeiro painel pelo Chefe de divisão de educação Financeira do Banco Central do Brasil, Sr. Marcos Brandão de Andrade. A apresentação abordou o papel do órgão regulador na educação financeira, com destaques para os projetos do Banco Central do Brasil neste âmbito. Na parte da tarde, 30 trabalhos foram apresentados, bem como o segundo painel proferido pelo presidente da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais, Sr. José Junior de Oliveira com o tema: “O Mercado de ações como instrumento de poupança e investimento”. José Junior nos transmitiu conceitos relevantes para a compreensão do assunto, bem como destacou a importância deste mercado para o desenvolvimento econômico dos países.

No terceiro dia da conferência (14 de setembro), na sessão da manhã, foram apresentados 30 trabalhos científicos. Além disso, a conferência inovou com uma sessão de pôsteres, onde foi possível prestigiar os trabalhos de iniciação científica. Foram exibidos 20 trabalhos nesta modalidade. Após o almoço os trabalhos seguiram com o painel 3 apresentado pela economista chefe da Fecomércio Sra Patrícia Palermo. Patrícia apresentou o tema “A economia bra-



sileira e os desafios da educação financeira”. Posteriormente, a professora Dra Frederike Mette apresentou o painel 4 intitulado “A Educação financeira sob a ótica das finanças comportamentais”. Na sequência, o Presidente da Fundação CEEE de Previdência Complementar, Sr. Rodrigo Sisnandes Pereira apresentou o painel de Encerramento com o tema: “Educação Financeira e Previdência Complementar” nos explicando a relevância de planejar o futuro abordando a importância e o papel da previdência complementar nas finanças pessoais.

Finalmente, o momento mais esperado pelos pesquisadores: a premiação de melhor artigo científico. Após um rigoroso processo de avaliação às cegas, o qual levou em consideração rigor na redação e relevância da contribuição da pesquisa para o conhecimento da área, foram premiados na categoria artigo científico três artigos. O terceiro lugar foi para o trabalho intitulado: “Reformas da previdência social no Brasil: uma análise comparativa do período 1995-2018” de autoria de Marisalvo da Silva e Ailon Araújo de Miranda. O segundo lugar foi para o artigo “Envelhecimento e finanças: um estudo sobre endividamento de idosos do Rio Grande do Sul” de autoria de Johannes Doll, Natália Viegas de Souza Schmitz e Eduardo Danilo Schmitz e o prêmio de US \$ 1.000 foi concedido ao artigo “Demystifying Financial Literacy: a behavioral perspective analysis”, de autoria de Kelmara Mendes Vieira, Ani Caroline Grigion Potrich da Universidade Federal de Santa Maria. Também foram reconhecidos os três primeiros colocados na categoria iniciação científica, cujo terceiro lugar foi para o artigo “Análise da aplicação do sistema PEARLS nas cooperativas do Sicredi no Rio Grande do Sul” de autoria de Luana Bach e Caroline Orth. O segundo lugar foi para o artigo “Estudo de caso do Retorno das Ações da Petrobrás sob a ótica da Eficiência de Mercado” de Lisia de Melo Queiroz e Gabriel de Castro Caliman e o primeiro lugar: “Nível de disclosure: uma análise das notas explicativas das empresas listadas nos segmentos tradicional e novo mercado da BM&FBOVESPA” de autoria de Débora Caetano De Bortoli e Caroline Orth.

Por fim a Presidente do Board do *International Finance Conference* Te-



resita Yañes Arenas entregou à Vice-Diretora da Faculdade de Ciências Econômicas prof. Dra. Maria de Lurdes Furno da Silva o quadro símbolo de sede da IFC. Esta cerimônia foi animada por um quarteto de cordas composto por alunos do Instituto Popular de Arte – Educação – IPDAE da Classe de Violino da Professora Brigitta Calloni - Repertório: Concerto para quatro violinos sem baixo contínuo-Georg Philipp Telemann - I Grave - II Alegre - III Largo Staccato: Jéssica Garighan, Kamily Amaral, Yasmin Moreira e David Trevisan. O encerramento da Conferência ficou por conta do espetáculo de danças folclóricas brasileiras exibidas pela Companhia de Danças Cadica.

O quarto e último dia da conferência sempre é destinado ao compartilhamento de momentos agradáveis e relaxamento. O passeio turístico pelo Vale dos Vinheiros em Bento Gonçalves – RS incluiu a visita as duas maiores vinícolas da região: Casa Valduga e Salton, com direito a degustação de vinho e muita cultura. Foi possível vislumbrar as belas paisagens da Serra Gaúcha e apreciar um delicioso almoço a moda italiana oferecido pela Casa de Massas Di Paolo. E assim terminou essa maravilhosa experiência de organizar uma das conferências mais importantes do mundo acadêmico das finanças, onde foi possível estabelecer redes de contatos com pesquisadores e periódicos.

Em resumo a conferência contou com a apresentação de 75 trabalhos científicos e 20 trabalhos de iniciação científica de pesquisadores da Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, Equador, México e Peru. Transitaram pela conferência mais de 150 pessoas. Queremos continuar crescendo e uma das lições que nos deixou este XVIII IFC é que diferentes países estão preocupados com a educação financeira sustentável, o que mostra um vasto campo de estudo e pesquisa e muitas inquietações a serem desveladas pela ciência, tornando necessário reforçar e aumentar a educação financeira dos cidadãos. Assim, aguardamos a todos em setembro deste ano de 2019 na XIX edição em Córdoba na Argentina.



Reencontrando amigos no coquetel de abertura.



Almoço do segundo dia de conferência.



Almoço do terceiro dia de conferência.



Apresentação terceiro dia da conferência



Apresentação segundo dia da conferência



Apresentação segundo dia da conferência



*Tour pelo vale dos vinhedos - Vinícola Salton. -
Bento Gonçalves*



*Tour pelo vale dos vinhedos - Miolo - Bento Gon-
çalves*



A UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA E A UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CÓRDOBA NOS ESPERAM

Na sexta-feira passada, dia 23 de novembro de 2018, ocorreu a apresentação da XIX International Finance Conference na Universidade Católica de Córdoba, na ICDA, sua escola de negócios.

A atividade contou com a presença de autoridades, professores, egressos e alunos das instituições organizadoras, convidados especiais, bem como de palestrantes representantes dos empreendimentos.

Neste contexto, a Presidente do board internacional do IFC Teresita Arenas, professora da Universidade Técnica Federico Santa Maria (Chile), em breves palavras, comentou que a realização deste evento, que vem ocorrendo desde 2001 em várias Universidades da América Latina, representa uma oportunidade excepcional para a cooperação interinstitucional. Em seguida Caroline de Oliveira Orth, organizadora da IFC 2018, professora da Universidade Federal do Rio Grande do Sul (UFRGS), forneceu alguns dados sobre a edição daquele ano, que contou com a presença de 125 participantes, 140 trabalhos submetidos e mais de 50 avaliadores internacionais especializados nos temas de interesse.

Por sua vez, a professora Leticia Tolosa, presidente da conferência de 2019, professora e pesquisadora de ambas as universidades organizadoras do evento, informou que as linhas de pesquisa para a próxima conferência versarão sobre educação financeira, finanças comportamentais e sustentabilidade financeira, entre outros. Por fim, destacou a importância de assumir o desafio conjunto das duas Universidades sede na organização do evento.

Em seguida, a palestra sobre o FINTECH - chave para a inclusão financeira, foi conduzida por Luciano Crisafulli, professor da Universidade Católica de Córdoba. Em sua fala, foram apresentados vários indicadores e dados sobre o acesso ao crédito pelas PMEs e empresas em crescimento; estatísticas sobre o comportamento financeiro de diversos agentes econômicos e áreas que têm grande potencial para se apropriarem destas questões; bem como como sua ligação com a inclusão e desenvolvimento social dos países latino-americanos. Finalmente, Crisafulli convidou representantes da NEM, INVERA e MOBBEX

para apresentar casos de modelos de implantação de aplicativos de tecnologias financeiras no âmbito local e regional, que foram recebidas com grande interesse pelos participantes, promovendo o intercâmbio e desenvolvimento do debate. Entre os desafios colocados pela organização do IFC 2019, está o avanço científico e profissional nos vários aspectos da aplicação prática e dos limites éticos associados ao tema da Educação Financeira. Educação que, por si só, reforça o crescimento sustentado em uma sociedade responsável.

O objetivo do intercâmbio de conhecimentos em diferentes níveis e com respeito às experiências de diferentes países é também uma das principais contribuições que se espera obter deste encontro. Além disso, as expectativas são colocadas na revisão de pesquisas sobre Finanças Corporativas, Risco, Educação Financeira, Finanças e Sustentabilidade, Investimento e Finanças Internacionais, buscando inspirar reguladores, profissionais da área e pesquisadores com vistas a avançar e atualizar cada tema internacionalmente.

O prazo para a inscrição dos trabalhos será aberto a partir de 4 de março de 2019. O resumo estendido poderá ser enviado por diferentes expositores até 2 de junho de 2019. Após a aceitação das referidas propostas, cada expositor terá até o dia 11 de agosto para enviar seu artigo completo. Para mais informações sobre datas e processo de registro, visite

<http://www.internationalfinanceconference.org/ifc2019>



Membros da mesa de lançamento da IFC - 2019.



FINTECH
claves en la **Inclusión financiera**



Luciano Crisafulli
Operations Manager en Alaya Capital Partners.
Referente del ecosistema emprendedor de Córdoba.

23 de Noviembre 18 h. | sede Centro UCC (Obispo Trejo 323)

En el marco de la presentación de la XIX International Finance Conference
«Educación financiera para una sociedad comprometida y responsable»
Córdoba 2019

IFC XIX - INTERNATIONAL
FINANCE CONFERENCE
CÓRDOBA, ARGENTINA 2019
11NOV-11DEC

Inscripciones: www.bit.ly/preifc2019



DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS

Os cursos de ciências contábeis e atuariais da faculdade de ciências econômicas foi criado em 1945, quando a antiga escola de comércio tornou-se faculdade de Economia e Administração.

O curso de ciências contábeis objetiva preparar e oferecer ao mercado profissionais com perfil técnico e dinâmico que sejam adaptáveis as mudanças constantes do ambiente de negócio. A graduação busca contemplar disciplinas e conteúdos que incentivem os estudantes a desenvolverem suas habilidades sociais e políticas para que possam assumir posições de liderança no mercado de trabalho e na sociedade.

O profissional de contabilidade egresso da FCE está apto a atuar em áreas como auditoria, avaliação de ativos, consultoria tributária, gestão financeira, análise de riscos, controladoria, perícia contábil, governança corporativa, contabilidade ambiental, análises de custo. As atividades podem ser desenvolvidas em empresas no setor público e em organizações não governamentais.

O curso oferece 140 vagas anuais e no final de 2018 contava com 762 alunos e possui excelentes notas atribuídas por avaliadores externos (nota 4 pelo ENADE, nota 5 pelo CPC, conceito muito bom pelo Guia do Estudante e 7º lugar pelo ranking universitário da folha).

O curso de graduação de ciências atuariais objetiva formar cidadãos com competências profissionais e senso crítico para interagir nos ambientes de aplicação do conhecimento da ciência atuarial. O profissional de atuária é um especialista em problemas probabilísticos-financeiros, com conhecimento multidisciplinar, devidamente preparado para mensurar e administrar riscos. Suas habilidades servem à busca de equilíbrio em operação de seguros em geral, previdência pública e privada e capitalização.

O curso de ciências atuariais oferece 40 vagas anuais e contava ao final de 2018 com 231 alunos, tendo sido avaliado com conceito muito bom pelo Guia do Estudante.



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



Faculdade de Ciências Econômicas - FCE.



Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS



PROFESSORES

DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS

Ana Maria Pellini Lum
Ana Tércia Lopes Rodrigues
Ângela Rozane Leal de Souza
Ariel Bher
Carolina Edom Piccoli
Caroline de Oliveira Orth
Cassiane de Oliveira Velho
Diego de Oliveira Carlin
Edilson Paulo
Eduardo Gomes Plastina
Everton Farias
Fernanda Gomes Victor
Fernando Cafruni André
José Antônio Lumertz
Lauro Mazzini Panichi
Letícia Medeiros da Silva
Márcia Bianchi
Maria de Lurdes Furno da Silva
Maria Ivanice Vendruscolo
Mariana Manfroí da Silva Bonotto
Maris Caroline Gosmann
Paulo Schmidt
Romina Batista de Lucena
Sérgio Rangel Guimarães
Wendy Beatriz Witt Haddad Carraro

PROFESSORES DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS



Algumas professoras do Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais.



Algumas professoras do Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais.

ALUNOS DA FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS



Alguns alunos da Faculdade de Ciências Econômicas.



Alguns alunos da Faculdade de Ciências Econômicas.

ALUNOS DA FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS



Alguns alunos da Faculdade de Ciências Econômicas.



Alguns alunos da Faculdade de Ciências Econômicas.



PROGRAMA OFICIAL IFC 2018

Dia 1: Quarta-feira 12 de setembro

14:00 - 17:00	CREDENCIAMENTO E ENTREGA DO MATERIAL
17:30 - 18:30	CERIMÔNIA DE ABERTURA
18:30 - 19:30	PALESTRA INAUGURAL DEZ ANOS DEPOIS DA CRISE FINANCEIRA GLOBAL Dr. Otaviano Canuto - Diretor Executivo do World Bank Group - Auditório Francisco Machado Carrion
19:30	COQUETEL

Dia 2: Quinta-Feira 13 de setembro

08:30- 09:00	RECEPÇÃO DOS PARTICIPANTES
09:00-10:30	APRESENTAÇÃO POR SALAS
	SALA 1
	Generative multi-factor structure of returns and underlying systematic risk factors estimated by statistical and computational techniques: A continuation of a comparative empirical study.
	Valuación financiera de marcas, una aplicación a las universidades chilenas
	Modelo comparativo de las distintas modalidades de retiro del sistema de pensiones chileno
	SALA 2
	Dependencia en el modelo colectivo de riesgo en el mercado asegurador.
	Factores determinantes en las elecciones de riesgo, para las inversiones financieras de los individuos en Chile
	Does matching contribution incentive informal workers to participate in retirement saving plans? A randomized evaluation in Peru.

09:00-10:30	SALA 3
	Gestão de Risco Baseada no Conceito de Value-at-Risk (VaR): Uma Aplicação em Criptomoedas: Bitcoin
	Gestão de risco em entidades fechadas de previdência complementar - EFPC - value at risk (VaR) Estocástico
	Model risk adjusted risk forecasting
	SALA 4
	Controle financeiro pessoal: mudanças de hábitos com educação financeira sustentável
	Responsabilidade financeira: como a educação e a alfabetização financeira influenciam a inadimplência? Uma análise da classe C brasileira
	Uma análise bibliométrica dos estudos em educação financeira no Brasil e no mundo
	SALA 5
	Comportamento e conhecimento financeiro dos adolescentes no brasil: Um estudo preliminar
	Indicador de educação financeira: Proposição de um instrumento a partir da teoria da resposta ao item
	Análise da alfabetização financeira do Vale do Caí - RS.
10:30-11:00	COFFEE BREAK
11:00-12:30	Painel 1 - O PAPEL DO ÓRGÃO REGULADOR NA EDUCAÇÃO FINANCEIRA Banco Central do Brasil - BACEN Sr. Marcos Brandão - Chefe da divisão de educação financeira do departamento de cidadania Financeira do BACEN Auditório Francisco Machado Carrion
12:30-14:00	INTERVALO PARA O ALMOÇO

14:00-15:30	APRESENTAÇÃO POR SALAS
	SALA 1
	Diversification benefits of commodities in portfolio allocation: A dynamic factor copula approach
	Patrón de dependencia en el índice de morosidad del crédito al consumo en México: Un enfoque de teoría de cópulas dinámicas, 2000-2017
	Cryptocurrency Financial Career Concern
	SALA 2
	Mathematics-Statistics-Computation-Finance, a relationship beyond Present Values
	Caracterización de los estudiantes de la facultad de economía y administración de la Universidad Surcolombiana, en el manejo de sus finanzas en la vida personal
	Modelos contabilométricos aplicados al informe de auditoría y su relación con el Mercado Integrado Latinoamericano MILA en 2011 al 2017
	SALA 3
	Conhecimento financeiro de estudantes universitários do primeiro e último ano: avaliação através da Teoria de Resposta ao Item
	Análise da educação financeira dos estudantes do ensino de jovens e adultos (EJA)
	Family Office como instrumento de educação financeira
	SALA 4
	Educação financeira em escolas públicas: atuação da estratégia nacional de educação financeira
	Evidências da relação entre planejamento financeiro e a propensão para o endividamento pessoal
	A relação entre educação, renda e felicidade em três cidades do Vale do Caí - RS

	SALA 5
	Demystifying financial literacy: a behavioral perspective analysis
	Mudou o perfil e agora? Uma análise da mensuração da alfabetização financeira
	Envelhecimento e finanças: um estudo sobre endividamento de idosos do Rio Grande do Sul
15:30-16:00	COFFEE BREAK
16:00-17:30	APRESENTAÇÃO POR SALAS
	SALA 1
	Educacion financiera para competir: intervenciones profesionales comparadas
	Estilos de liderazgo docente y el rendimiento académico en estudiantes de Finanzas. Un caso empírico en una Institución de Educación Superior
	Logística como factor determinante de la competitividad en empresas productoras de café especial
	SALA 2
	Sostenibilidad financiera y conservación de biodiversidad en el Perú: el caso del Parque Nacional del Manu
	Medición del nivel de inclusión financiera y su relación con el PIB: Caso Regiones de Chile
	Análise do perfil de gestão financeira pessoal do aluno de ciências contábeis da Universidade Federal do Rio Grande do Sul
	SALA 3
	Análise da influência da inflação e do Produto Interno Bruto sobre o mercado de capitalização no Brasil entre os anos de 1986 e 2016
	Financial wellbeing and quality of work life in brazilian government organization

16:00-17:30	Adequação dos perfis de risco às alocações dos ativos financeiros dos investidores goianos, do segmento private
	SALA 4
	Determinantes do endividamento e política de dividendos das companhias abertas brasileiras listadas nos diferentes níveis de governança corporativa
	One class and dual class: efeitos da restrição financeira sobre a relação entre o valor das empresas e as classes de ações
	Análise do comportamento assimétrico de custos por setor de mercado das empresas listadas na B3
	SALA 5
	Influência não linear da estrutura de capital no desempenho econômico de empresas industriais brasileiras
	Financial debt as a determinant of capital structure in the Brazilian stock exchange since the 2008 financial crisis
	Relação de variáveis contábeis e o índice book-to-market de empresas brasileiras: um estudo aplicado a regressão com dados em painel
17:30-19:00	Painel 2 - O MERCADO DE AÇÕES COMO INSTRUMENTO DE POUPANÇA E INVESTIMENTO Sr. José Junior Oliveira - Presidente da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais - APIMEC-SUL com a participação da liga do mercado de capitais da UFRGS Auditório Francisco Machado Carrion

Dia 3: Sexta-Feira 14 de setembro

09:00-10:30	APRESENTAÇÃO POR SALAS
	SALA 1
	Determinants of entrepreneur's fear to start a business in Latin America
	La apertura comercial y su efecto sobre el crecimiento y desarrollo, en México
	Asimetria da informação: Ruptura epistemológica en el Paradigma de la Utilidad de la información
	SALA 2
	Macroeconomia y su efecto sobre el desempeño financiero de las empresas de Colombia 2010-2016
	Trasmisión de tasas sobre las principales variables macroeconómicas chilenas.
	Transmisión de la tasa de política monetaria sobre las principales variables macroeconómicas chilenas
	SALA 3
	Determinantes da estrutura de capital de empresas industriais brasileiras nos períodos de prosperidade e crise econômica
	Estrutura de capital e financial distress em empresas familiares e não familiares brasileiras
	Influência dos ciclos econômicos no nível ótimo de endividamento financeiro: um estudo das companhias abertas brasileiras
	SALA 4
	Grau de intangibilidade e inovação: análise das companhias brasileiras de capital aberto pós IFRS
	Estudo do grau de aderência das notas explicativas de empresas listadas no segmento do novo mercado (BM&FBOVESPA) ao CPC 04 (R1) entre 2013 e 2016

09:00-10:30	A dupla listagem e o custo de capital: uma análise das empresas brasileiras emittentes de depositary receipts em tempos de crise financeira internacional
	SALA 5
	Causas da dolarização financeira numa perspectiva keynesiana
	A macrofinance approach to exchange rate forecasting applied to the brazilian real
10:30-11:00	Does pump and dump schemes affect cryptomarkets ? Evidence from cryptoexchanges
	COFFE BREAK
11:00-12:30	APRESENTAÇÃO POR SALAS
	SALA 1
	Análisis de la situación financiera del sector automotriz de Cuenca del 2010 al 2016
	Dinámica del CAPM en el mercado accionario Mexicano: Índices sectoriales invertibles de la BMV
	Impacto del cambio de calificación de riesgo país en los precios de cotización de los activos de renta variable en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)
	SALA 2
	Hipótesis de mercado eficiente: Una aplicación al mercado bursátil chileno
	Análisis de la evolución del coeficiente beta de acciones de empresas listadas en el mercado de capitales argentino en el período 2014-2017
	Modelo predictivo para variaciones del precio del oro. Optimización de ARIMA utilizando fuerza bruta operacional

11:00-12:30	SALA 3
	Uma análise dos limites da firma: Integração vertical e investimento externo direto em ambientes com rigidez ambiental
	Decisão de investimento: efeitos da restrição financeira e das crises econômicas
	Relationship between Cash Holdings, Risk and Expected Equity Return in Pacific Alliance countries
	SALA 4
	Bancos comunitários como ferramenta de educação financeira sustentável: o caso do banco esmeralda em minas gerais
	Reformas da previdência social no brasil: uma análise comparativa do período 1995-2018
	Sustainability of unemployment insurance policy in brazil: Contribution of Human Resource Management and Accounting
	SALA 5
	Determinantes del poder de mercado en el sector regulado de las microfinanzas peruanas
12:30-14:00	O fluxo de caixa como indício de risco de insolvência: um exame a partir de empresas brasileiras listadas na Bolsa, Brasil, Balcão (b3)
	Evidencias empíricas de La Ley de Thirlwall para los países del MCCA-RD
	SESSÃO DE POSTERS - SAGUÃO DO 3º ANDAR DO PRÉDIO CENTENÁRIO
12:30-14:00	INTERVALO PARA O ALMOÇO
14:00-15:30	Painel 3 - A ECONOMIA BRASILEIRA E OS DESAFIOS DA EDUCAÇÃO FINANCEIRA Profª Drª Patrícia Palermo - economista chefe da Fecomércio Auditório Francisco Machado Carrion
15:30-16:00	COFFEE BREAK

16:00-17:00	Painel 4 - EDUCAÇÃO FINANCEIRA SOB A ÓTICA DAS FINANÇAS COMPORTAMENTAIS Profª Pós-Dra. Frederike Monika Budiner Mette Auditório Francisco Machado Carrion
17:00-18:00	Sessão de encerramento - EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR Rodrigo Sisnandes Pereira - Presidente da Fundação CEEE de Seguridade Social PREMIAÇÃO E DISTINÇÕES Auditório Francisco Machado Carrion
18:30	COQUETEL DE ENCERRAMENTO

14/set	Trabalhos de Iniciação Científica - Pôsters
11:00-12:30	A auditoria contábil: uma análise da aplicação da lei de newcomb-benford nas demonstrações contábeis de empresas do setor de construção civil - edificações
	Análise da aplicação do sistema PEARLS nas cooperativas do Sicredi no Rio Grande do Sul
	Análise da relação entre o perfil do conselho de administração e o risco das companhias brasileiras
	Nível de disclosure: uma análise das notas explicativas das empresas listadas nos segmentos tradicional e novo mercado da BM&F Bovespa
	Análise do grau de aderência ao CPC 29 (IAS 41) na evidência contábil de ativos biológicos
	Determinantes das finanças comportamentais: Um estudo de caso em um município do Rio Grande do Sul
	Otimização de carteiras com a medida ômega: estudo comparativo com downside deviation, conditional var, variância e o Índice de Sharpe

11:00-12:30	Operações de drawback: um estudo para commodities agrícolas
	Impacto das oscilações da bolsa de valores nos preços das commodities: o caso do algodão em pluma
	Fatores determinantes do conservadorismo: análise comparativa das empresas listadas na B3 nos segmentos Midlarge Cap e Small Cap
	Perfil de pesquisa em contabilidade para usuários externos em congressos nacionais realizados em 2015 e 2016
	Estudo de caso do retorno das ações da Petrobrás sob a ótica da Eficiência de Mercado
	Como planejar uma aposentadoria privada através de investimentos?
	Análise da evolução dos níveis de geração de valor econômico: um estudo empírico das empresas de água e saneamento
	O impacto dos processos de fusão e aquisição no clima organizacional das empresas brasileiras
	Planejamento financeiro pessoal de alunos de cursos de graduação em uma faculdade privada do Amazonas
	Finanças comportamentais: uma comparação entre grupos de estudantes com foco no princípio de aversão à perda
	Efeitos da convergência das normas internacionais em operações de arrendamento mercantil no segmento de transporte aéreo
	Eficiência operacional e financeira dos Institutos Federais: um estudo por Análise Envoltória de Dados (DEA)
	Relatório de auditoria: uma análise da opinião modificada e/ou parágrafo de ênfase ao longo do tempo



Dia 4: Sábado 15 de setembro

07:00	Saída da Faculdade de ciências Econômicas para o Tour "Vale dos Vinhedos"
09:45	Visita técnica e degustação na Vinícola Miolo - Vale dos Vinhedos - Bento Gonçalves
12:00	ALMOÇO NA CASA DIPAULO - BENTO GONÇALVES
14:30	Visita a Vinícola Salton - Vale do Rio das Antas - Bento Gonçalves



CONFERÊNCIA INAUGURAL

Dez anos depois da crise financeira global

Palestrante

Dr. Otaviano Canuto

Diretor Executivo do Banco Mundial para Brasil, Colômbia, Equador, Filipinas, Haiti, Panamá, República Dominicana, Suriname e Trinidad e Tobago

O Grupo Banco Mundial, uma agência especializada independente do Sistema das Nações Unidas, é a maior fonte global de assistência para o desenvolvimento, proporcionando cerca de US\$ 60 bilhões anuais em empréstimos e doações aos 187 países-membros. Começou a partir da criação do Banco Internacional para Reconstrução e Desenvolvimento (BIRD) nas Conferências de Bretton Woods, em 1945, junto com o Fundo Monetário Internacional (FMI) e o Acordo Geral de Tarifas e Comércio (GATT). O Banco Mundial é parceiro do Brasil há mais de 60 anos, e já apoiou o Governo brasileiro, estados e municípios em mais de 430 financiamentos, doações e garantias, que somam quase US\$ 50 bilhões. Anualmente, são realizados em média US\$ 3 bilhões em novos financiamentos, em áreas como gestão pública, infraestrutura, desenvolvimento urbano, educação, saúde e meio ambiente.

Otaviano Canuto é atualmente o Diretor Executivo do Banco Mundial para Brasil, Colômbia, Equador, Filipinas, Haiti, Panamá, República Dominicana, Suriname e Trinidad e Tobago. Anteriormente, foi Diretor Executivo do Fundo Monetário Internacional (FMI), Vice-Presidente, Diretor Executivo e Conselheiro Sênior sobre economias do BRICS no próprio Banco Mundial, além de Vice-Presidente do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID). Também trabalhou para o Governo Brasileiro ocupando o cargo de Secretário para Assuntos Internacionais do Ministério da Fazenda. Além disso, possui extensa formação acadêmica, onde foi professor de Economia da Universidade de São Paulo (USP) e Universidade de Campinas (UNICAMP), no Brasil.





PALESTRA DE ENCERRAMENTO

Educação financeira e previdência complementar

Palestrante

Rodrigo Sisnades Pereira

Presidente da Fundação CEEE de Seguridade Social.

A Fundação CEEE se consolida como o maior fundo de pensão do Rio Grande do Sul e um dos maiores do Brasil, ocupando o 21º lugar no ranking nacional da ABRAPP, que abrange cerca de 300 entidades fechadas de previdência complementar. Foi criada em 17 de dezembro de 1979, é uma entidade sem fins lucrativos. Administra 12 planos de previdência, proporcionando mais qualidade de vida a seus participantes.

Rodrigo Sisnades Pereira é mestrando em Administração e Negócios na PUC-RS. Especialista em Gestão Pública pela Universidade Federal de Santa Maria. Graduado em Administração pela Universidade Federal de Santa Catarina. É Presidente da Fundação CEEE de Seguridade Social, onde já atuou como Diretor de Seguridade.



PAINEL 1

O papel do órgão regulador na educação financeira

Palestrante

Marcos Brandão

Chefe da Divisão de Educação Financeira do Banco Central do Brasil - BA- CEN.

O Banco Central do Brasil é uma autarquia federal integrante do Sistema Financeiro Nacional, sendo vinculado ao Ministério da Fazenda do Brasil. Foi criado em 31 de dezembro de 1964 pela Lei nº 4.595. Assim como os outros bancos centrais do mundo, o BC brasileiro é uma das principais autoridades monetárias do país, sendo a principal o Conselho Monetário Nacional (CMN). Marcos Brandão é chefe da Divisão de Educação Financeira do Departamento de Promoção da Cidadania Financeira do Banco Central e Especialista em Regulação Financeira, também responde pela Secretaria Executiva do Comitê Nacional de Educação Financeira – CONEF. Atuou como Coordenador de Orientação Técnica no Departamento de Atendimento ao Cidadão do Banco Central, com larga experiência em regulação de conduta. Também possui especialização em Administração de Empresas, pela Universidade Federal da Bahia, e Marketing de Serviços, pela ESPM.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/panel/01.pdf>



PAINEL 2

O mercado de ações como instrumento de poupança e investimento

Palestrante

José Junior de Oliveira e liga de mercado financeiro da UFRGS.

Presidente da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais - APIMEC SUL.

A APIMEC-SUL - Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais/Extremo Sul, é uma associação civil, sem fins lucrativos, reconhecida como de utilidade pública, que congrega cerca de 400 (quatrocentos) associados nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. Fundada em 1979, tem o objetivo de congregar os seus membros e buscar o aprimoramento técnico e ético.

José Junior de Oliveira possui graduação em Economia pela PUC – RS, Pós-Graduação – Especialização – em Administração Financeira pela Unisi- nos e Mestrado Profissional em Economia Aplicada pela UFRGS. Atualmente é Presidente da APIMEC-SUL, Analista de Investimentos Sênior da Caixa de Assistência dos Empregados do banco do Estado do RGS – CABERGS e Professor Universitário na área de Finanças e Mercado Financeiro e de Capitais na ESPM SUL, professor de Matemática Financeira, Economia e Mercados e Finanças na FTEC/IBGEN. Professor de Finanças, Mercado de capitais e Governança Corporativa em cursos de Pós-Graduação e MBA em diversas instituições de ensino superior. Analista com Certificação de Profissional de Investimento – CNPI da APIMEC. Tem experiência na área de Economia, Análise de Investimentos, com ênfase em Finanças e Gestão de Recursos no Mercado Financeiro e de Capitais.

A Liga de Mercado Financeiro da UFRGS visa estabelecer uma aproximação dos alunos ao Mercado Financeiro, em termos de conhecimento e networking com profissionais do ramo. Em uma parceria com a Apimec-Sul e

IBEF, a LMF vem se consolidando na universidade como referência na capacitação e ingresso dos alunos ao Mercado Financeiro.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/panel/02.pdf>



PAINEL 3

A economia brasileira e os desafios da educação financeira

Palestrante

Prof^a Dr^a Patrícia Palermo

Economista chefe da Fecomércio.

Economista formada pela UFRGS, com mestrado e doutorado em Economia Aplicada pela mesma Universidade. Professora da ESPM, das Faculdades São Francisco de Assis e da Uniritter. Economista com larga experiência ligada a entidades empresariais. Palestrante e autora de livros. Ganhadora do título Economista do Ano de 2016 pelo Conselho Regional de Economia – RS.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/panel/03.pdf>

PAINEL 4

Educação financeira sob a ótica das finanças comportamentais

Palestrante

Prof^ª Dr^ª Frederike Monika Budiner Mette

Pós-Doutoranda pelo PMDGI pela ESPM/SP, Doutora em Administração pela UNISINOS, com doutorado sanduíche pela University of Oxford, Mestre pela Escola de Administração (PPGA/UFRGS), especialista em Economia e Finanças pelo PPGE/UFRGS e Graduada em Ciências Atuariais pela UFRGS. Professora do núcleo de estudos em marketing da ESPM Sul desde 2009, e coordenadora da área de finanças e do núcleo de pesquisa e TCC, leciona nos cursos de Graduação em Publicidade e Propaganda, Design, Administração, Jornalismo e Relações Internacionais, e na Pós Graduação. Leciona também na Unifin desde 2009 no curso de Administração, para a disciplina de Mercado de capitais. Professora de pós-graduação (MBA) na Uniritter e Senac SC. Atualmente é pesquisadora nas áreas de Psicologia Econômica, Comportamento do Consumidor Endividado, Educação Financeira e Finanças Comportamentais. Trabalha como consultora na área de finanças com valuation de empresas, assessoria para fusões, aquisições e captação de recursos, estrutura de custos, precificação e gestão financeira.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/panel/04.pdf>



ÍNDICE DE APRESENTAÇÃO DE ARTIGOS CIENTÍFICOS

A DUPLA LISTAGEM E O CUSTO DE CAPITAL: UMA ANÁLISE DAS EMPRESAS BRASILEIRAS EMITENTES DE DEPOSITORY RECEIPTS EM TEMPOS DE CRISE FINANCEIRA INTERNACIONAL

QUEIROZ, L.; JUNIOR, T.

Palavras-chave: custo de capital, dupla listagem, crise financeira internacional.

Objetivo: Analisar se a dupla listagem internacional pode minimizar os efeitos gerados por uma crise financeira internacional sobre o custo de capital das empresas. Como complemento, buscou-se verificar se as empresas duplamente listadas obtiveram diferenças significativas em seu custo de capital durante a crise financeira internacional quando comparado com as empresas domésticas.

Metodologia: Esta pesquisa se classifica como: aplicada, quantitativa, descritiva e ex-post-facto. A amostra é composta de: (i) Empresas Duplamente Listadas (EDL), aquelas com ações listadas na bolsa brasileira e em bolsa americana com emissão de Depositary Receipts; (ii) Empresas Domésticas (ED), aquelas com ações somente na bolsa brasileira. Para responder ao Teste de hipóteses realizou-se os testes estatísticos: Estatística Descritiva, Kolmogorov-Smirnov, Wilcoxon e Teste t de Student. Houve a comparação dos dados do custo de capital das EDL com as ED nos períodos trimestral e anual. A comparação foi feita antes e depois da crise de 2008. As hipóteses são: H0: O custo de capital das empresas com ações duplamente listadas permaneceu inalterado ao longo da crise financeira internacional. H1: O custo de capital das empresas com ações duplamente listadas foi diferente após a crise financeira internacional.

Conclusão: Os resultados foram ambíguos para ambas as periodicidades: trimestral e anual. Enquanto o custo de capital trimestral permaneceu inalterado ao longo da crise financeira na maioria das empresas, o custo de capital anual foi diferente após a crise financeira internacional nas EDL. Os resultados obtidos sugerem que na ocorrência de uma crise financeira internacional o custo de capital de EDL sofre influência diferente das ED na sua periodicidade anual nos períodos anterior e posterior à crise.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/01.pdf>

A MACROFINANCE APPROACH TO EXCHANGE RATE FORECASTING APPLIED TO THE BRAZILIAN REAL

RUPERTI, F.; CALDEIRA, J.

Palavras-chave: exchange rate, forecasting, nelson-siegel factors.

Objetivo: The main objective is to verify how the joint macrofinance approach can improve exchange rate forecasting for the Brazilian case using different non-structural Time Varying Parameter Vector Autoregressive Models (TVP-VAR).

Metodologia: The variables are selected as in Chen and Tsang (2011). On the macro side, the variables are chosen from a Taylor Rule for an open economy. On the finance side, Nelson-Siegel latent factors are used in order to capture the movements in the yield curve. All variables and the yield curve are computed in its relative form, as the difference from the values observed in the small economy relative to the United States. Three main specifications are used: the macro-only, with the macro variables, the yields-only, with the finance ones, and the third, the macroyields, with both, reflecting the joint macrofinance approach. The coefficients are able to evolve dynamically, which has the advantage to take into account changes in its impacts over time, using a TVP-VAR structure. However, TVP-VAR models often face the “curse of dimensionality”, making its estimation computationally costly or even impossible. In order to overcome this problem, forgetting factors are used. Taking into account the uncertainty of selecting only one model for the TVP-VAR structure, this paper uses the Dynamic Model Averaging (DMA) and the Dynamic Model Selection (DMS) algorithms found in Koop and Korobilis (2013). The forecastings are compared to the random walk and to other models, using the mean absolute forecasting errors and the sum of the loglikelihood predictive probabilities.



Conclusão: This paper go in hands with the recent literature of exchange rates which finds that models based on the Taylor Rule and with TVP-VAR structures do well in terms of forecasting.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/02.pdf>



ADEQUAÇÃO DOS PERFIS DE RISCO ÀS ALOCAÇÕES DOS ATIVOS FINANCEIROS DOS INVESTIDORES GOIANOS, DO SEGMENTO PRIVATE

SAMPAIO, M.; LADVOCAT, M.

Palavras-chave: investimentos, alocação de ativos, administração, finanças comportamentais.

Objetivo: Ao decorrer do tempo, os consultores de investimentos têm buscado maior interesse no comportamento dos investidores, principalmente na tomada de decisões e tolerância ao risco. Esta pesquisa visa avaliar a adequação do processo de tomada de decisão sobre a alocação de ativos financeiros por investidores goianos, especialmente no que diz respeito à compatibilidade destas alocações com o perfil de risco.

Metodologia: A metodologia utilizada foi a estatística descritiva, onde foi realizada uma entrevista pessoal com 100 investidores que possuem aplicações financeiras à partir de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais). Nesta entrevista foi utilizado o questionário suitability para o levantamento de perfil de risco de cada investidor. Os aspectos estudados foram gênero, idade, nível de formação, nível profissional e tolerância ao risco.

Conclusão: A educação financeira, mesmo no nível básico, é de suma importância para que o investidor entenda as necessidades e alternativas de investimentos corretas para que seus recursos financeiros estejam aplicados de forma correta. Desta forma, seus objetivos de investimentos serão atingidos com maior êxito e este investidor não ficará exposto a riscos desnecessários.



ANÁLISE DA ALFABETIZAÇÃO FINANCEIRA DO VALE DO CAÍ- RS.

SILVA, B.; ALBA, G.; ARNHOLD, C.; KUNRATH.

Palavras-chave: alfabetização financeira, finanças pessoais, controle.

Objetivo: O trabalho investiga o nível de alfabetização financeira e sua associação com controle das finanças das pessoas economicamente ativas no Vale do Caí - RS.

Metodologia: Uma survey foi aplicada presencialmente em uma amostra probabilística de 389 indivíduos que fossem economicamente ativos e residissem em Bom Princípio, Feliz ou São Sebastião do Caí. O instrumento de coleta era composto por variáveis demográficas (idade, gênero, nível de escolaridade, etc.) por uma escala de controle de gastos pessoais e por um teste com 12 questões que determina o nível de alfabetização financeira, envolvendo variáveis como: inflação, juros, porcentagem, poupança, fundos, títulos, ações e empréstimos.

Conclusão: Quanto maior o nível de educação do indivíduo, maior será a sua alfabetização financeira. Na região, constatou-se que o nível médio de alfabetização financeira superou indicadores de outras pesquisas como a realizada por Lusardi (2014). Também concluiu-se que maior controle das finanças pessoais implica em maior conhecimento em finanças. O trabalho faz uma contribuição original ao identificar o nível de alfabetização financeira em três cidades do Vale do Caí - RS, sendo o controle das finanças pessoais uma variável explicativa para esse indicador.



ANÁLISE DA EDUCAÇÃO FINANCEIRA DOS ESTUDANTES DO ENSINO DE JOVENS E ADULTOS (EJA)

LEITE, M.; SILVA, T.

Palavras-chave: alfabetização financeira, finanças pessoais, controle

Objetivo: O presente estudo tem por objetivo analisar a situação da educação financeira dos estudantes do Ensino de Jovens e Adultos (EJA).

Metodologia: A pesquisa é caracterizada como descritivo, por meio de survey e, com abordagem quantitativa. A população da pesquisa compreendeu 1.758 alunos. Estabeleceu-se para a análise dos dados a estatística descritiva e análise de frequência.

Conclusão: A discussão sobre a temática no Brasil ainda é incipiente, especialmente neste modo de ensino, que é um ambiente propício para a investigação uma vez que, segundo Resende e Kistemann Júnior (2015), apresenta características muito específicas, tais como, desmotivação e desinteresse, cansaço por parte dos alunos que tem que dedicar horas do seu dia em atividades profissionais, alto nível de abandono escolar, espaço escolar insuficiente para atender às necessidades e especificidades dessa classe de estudantes. A educação financeira desempenha papel central na formação de atitudes e comportamentos responsáveis no que tange à administração das finanças pessoais, sendo assim um componente essencial para uma vida adulta bem-sucedida. Espera-se que o presente estudo avance nesta temática, especificamente no contexto do Ensino de Jovens e Adultos (EJA), contribuindo para que políticas socioeconômicas possam ser desenvolvidas.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/05.pdf>



ANÁLISE DA INFLUÊNCIA DA INFLAÇÃO E DO PRODUTO INTERNO BRUTO SOBRE O MERCADO DE CAPITALIZAÇÃO NO BRASIL ENTRE OS ANOS DE 1986 E 2016

DIAS, L.; GOSMANN, M.; VENDRUSCOLO, M.

Palavras-chave: capitalização, inflação, produto interno bruto, contabilidade.

Objetivo: Analisar a influência que as variáveis Inflação e PIB exercem sobre o mercado de capitalização no Brasil, de modo a evidenciar que, a partir de uma economia estável, as instituições financeiras de porte tendem a ingressar cada vez mais neste ramo, que apresenta oportunidades de crescimento econômico.

Metodologia: Análise quantitativa do mercado de capitalização no período de 1986 a 2016, através de uma regressão linear realizada pelo modelo estimado por Mínimos Quadrados Ordinários (MQO), interpretadas como o impacto das variáveis regressoras (PIB e Inflação) sobre a média incondicional da variável dependente (Mercado de Capitalização).

Conclusão: Ao realizar a regressão linear pelo modelo estimado foi possível comprovar a relação de dependência da variável mercado de capitalização em relação às variáveis inflação e PIB. Conforme esperado, esta dependência se mostrou linearmente positiva com o PIB, ou seja, quanto maior o volume do PIB brasileiro, maior o volume de receitas do mercado de capitalização e linearmente negativa com a inflação, assim, quanto maior a inflação, menor o volume de receitas do mercado de capitalização. Além destas evidenciações feitas para o mercado de capitalização, é possível afirmar que esta pesquisa contribui para o desenvolvimento científico numa área de estudo pouco explorada, em especial, em horizontes de tempo maiores, como neste trabalho que considera 30 anos.



ANÁLISE DO COMPORTAMENTO ASSIMÉTRICO DE CUSTOS POR SETOR DE MERCADO DAS EMPRESAS LISTADAS NA B3

STRADIOTTO, A.; VICTOR, F.

Palavras-chave: comportamento dos custos, assimetria de custos, comportamento setorial.

Objetivo: O presente estudo tem o objetivo de identificar comportamento dos custos das empresas brasileira listadas na B3 entre 2009 e 2016 e de acordo com os setores de mercado brasileiros.

Metodologia: A metodologia é classificada como quantitativa, descritiva e documental e a amostra da pesquisa é composta por 206 empresas com informações publicadas na B3. Para a coleta de dados, foi utilizado os dados da Economática e, para as análises, foram realizadas regressões múltiplas com modelo de dados em painel agrupado.

Conclusão: Os principais resultados corroboram com os estudos até o momento sobre a existência de assimetria de custo no Brasil, tanto para a variável VGA quanto para a variável VGACPV. Os resultados da equação 1 e da equação 2 foram similares quanto à assimetria de custo, entretanto na equação 2, foi possível sugerir que há uma redução dos custos assimétricos junto com o aumento do crescimento histórico das vendas e com o aumento da volatilidade das vendas. Esses resultados sugeriram que o crescimento histórico de vendas, e a relação market-to-book estão ligadas à assimetria de custos. Com relação aos setores de mercado analisados, foi possível identificar assimetria de custos em todos esses. O setor que teve a maior assimetria foi de Materiais Básicos, seguido por Bens Industriais, Consumo Cíclico, Consumo não cíclico e, por último, Utilidade Pública. Este teve uma assimetria significativamente menor, o que representa que os gestores demoram menos para cortar os custos frente a uma redução da receita líquida de vendas, ao contrário do setor de materiais básicos.





ANÁLISE DO PERFIL DE GESTÃO FINANCEIRA PESSOAL DO ALUNO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS DA UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO GRANDE DO SUL

GARVIA, J.

Palavras-chave: gestão financeira pessoal, endividamento, investimento, UFRGS.

Objetivo: A fim de pesquisar sobre finanças pessoais dentro do âmbito universitário, o objetivo geral do trabalho é analisar o perfil de gestão financeira pessoal do aluno de Ciências Contábeis da UFRGS.

Metodologia: A metodologia utilizada foi a seguinte: quanto a abordagem do problema foi feita de maneira quantitativa, os objetivos de forma descritiva e o procedimento realizado através de levantamento. Foi aplicado um questionário aos alunos do 1º ao 8º semestre, totalizando uma amostra de 310 respondentes.

Conclusão: Os resultados desta pesquisa contribuem para que se tenha o conhecimento social e econômico dos estudantes da universidade, para que possam ser comparados com realidades de diferentes âmbitos, assim como também do mesmo meio, porém de diferentes localidades, enriquecendo os dados para o seguimento de pesquisas acadêmicas. Foi possível observar que, em questões de endividamento, a maioria dos alunos demonstraram gastar menos do que o seu salário ou igual, somente 10,5% da amostra declarou gastar mais do que ganha e 1,6% gastar muito mais do que ganha. O uso de crédito consignado, pessoal, crediários se mostrou baixo, e com isso conclui-se que o índice de endividamento é baixo. Quanto ao perfil investidor do aluno, 42,2% demonstrou a capacidade de economizar até 30% da sua renda, 47,2% investem em caderneta de poupança e 42% não faz investimento, concluindo-se que os alunos podem ser identificados como conservadores.





ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE BETA DE ACCIONES DE EMPRESAS LISTADAS EN EL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO EN EL PERÍODO 2014-2017

TOLOSA, L.; NICOLAS, M.; BARBAROY, T.

Palavras-chave: coeficiente beta, volumen negociado, diferencias de medias, estructura de financiamiento

Objetivo: El objetivo del presente trabajo es analizar la evolución del coeficiente beta de acciones en el mercado de capitales argentino. El período de análisis se divide en dos sub-períodos, 2014-2015 y 2016-2017, con el objeto de medir el impacto en el riesgo de mercado de la modificación en la política cambiaria del país.

Metodología: La metodología utilizada consiste en una prueba de diferencia de medias de las betas de todas las empresas en su conjunto y un análisis detallado en cada empresa que conforma la muestra. La muestra se integró con 40 empresas que componen el Índice Bolsa-G. De estas empresas se calcularon betas trimestrales con variaciones de precios diarias, para luego obtener betas desapalancadas calculadas con la información financiera trimestral. A los fines de evaluar la magnitud de los cambios del riesgo de mercado se calcula la diferencia de los promedios de las betas desapalancadas de cada una de las empresas de la muestra, en los dos períodos presentados, realizando un análisis descriptivo previo de betas sin desapalancar y de la estructura financiera de las empresas.

Conclusão: Gran parte de la literatura revisada aborda la discusión sobre si la medida apropiada del riesgo de mercado puede obtenerse de analizar el comportamiento del coeficiente beta. El mismo fue presentado originalmente por Markowitz (1952), y cuestionado por otros autores como Estrada (2002), por lo que seguir revisando datos de los mercados, revelan verdades empíricas que merecen ser analizadas y discutidas, buscando razones de su comportamiento.





ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR AUTOMOTRIZ DE CUENCA DEL 2010 AL 2016

AGUILERA, M.; CHICA, C.; CALDAS, D.

Palavras-chave: análisis, finanzas, razones financieras, liquidez, endeudamiento, automotriz.

Objetivo: El presente trabajo desarrolla un análisis financiero al sector comercial automotriz de las empresas grandes de la ciudad de Cuenca dentro de los años 2010 al 2016, aquí se presentan varios análisis que permitirán conocer el desarrollo del sector comercial en la ciudad. Desarrollado en tres capítulos, en la primera parte se fundamenta de manera teórica dicho estudio, seguido del total desarrollo y análisis de la información encontrada, la misma que ha sido presentada en la Súper Intendencia de Compañías, en los respectivos Balances de Situación Económica y Estados de Resultados se realiza un análisis vertical y horizontal y la aplicación de ratios financieros.

Metodología: El trabajo a desarrollar será de naturaleza cuantitativa, mediante la aplicación de revisiones monetarias e indicadores numéricos los cuales serán planteados luego de haber aplicado criterios de búsqueda y recolección de datos para su posterior análisis estadístico, permitiendo responder de esta manera a la pregunta de investigación planteada.

Conclusão: El análisis financiero es una de las principales herramientas que poseen las empresas para determinar la situación de las mismas, por medio de ratios que ayudan a tener un enfoque diferente de los resultados que se presentan en los estados financieros. El análisis mostrado se enfocó principalmente en el área de empresas de tamaño grande del sector comercial en la ciudad de Cuenca mostrando resultados que notaban al sector de automóviles y el comercio al por mayor.

ASIMETRÍA DE LA INFORMACIÓN: RUPTURA EPISTEMOLÓGICA EN EL PARADIGMA DE LA UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN

CEBALLOS, D.

Palavras-chave: paradigma de la utilidad, asimetría, NIIF, epistemología

Objetivo: Construir una posición analítica y descriptiva de las consideraciones contenidas en el paradigma de la utilidad de la información usado en las NIIF, en paralelo con la postura de Joseph Stiglitz sobre la asimetría de los mercados. Dadas las condiciones actuales en la información financiera y los constantes cambios en las variables económicas del mercado global, se extiende de forma considerable la homogenización de la información en términos financieros y contables. De esta forma se da paso a la convergencia, adopción o adaptación de las Normas Internacionales de Información Financiera ¿NIIF. Su fundamento teórico se estructura en el paradigma de la utilidad de la información, el cual se apoya en condiciones de mercado pensadas desde las estructuras económicas neoclásicas, con parámetros tales como la libre competencia, información estándar y estructuras perfectas de mercado.

Metodologia: Se emplearía una revisión documental, estructurada mediante una fase heurística (recolección de información) y otra hermenéutica (análisis de datos).

Conclusão: La investigación permite presentar una triada entre las finanzas, la contabilidad y la economía.



BANCOS COMUNITÁRIOS COMO FERRAMENTA DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA SUSTENTÁVEL: O CASO DO BANCO ESMERALDA EM MINAS GERAIS

COSTA, A.; SILVA, L.; SOUZA, A.; GUMI, E.

Palavras-chave: bancos comunitários, educação financeira, sustentabilidade.

Objetivo: Investigar e documentar como a implantação do banco comunitário Esmeralda funciona como estratégia de educação financeira sustentável, na (re) significação da relação dos moradores do município de Esmeraldas, Minas Gerais, e localidades próximas com as finanças pessoais, o consumo consciente e a economia solidária, tendo em vista os aspectos do planejamento financeiro, consumo consciente, solidariedade, responsabilidade, do senso de comunidade, com vistas ao desenvolvimento social na comunidade.

Metodologia: A metodologia utilizada é a qualitativa, a partir da observação profunda dos atores envolvidos na pesquisa, constituindo um estudo de caso, que pode servir para influenciar novas pesquisas acerca do assunto além de objetivar, a partir da compreensão e planejamento da intervenção, a replicação do modelo em outras localidades com características semelhantes.

Conclusão: O Banco Esmeralda, localizado no município de Esmeraldas - Minas Gerais, foi responsável por uma transformação da realidade econômica para a comunidade no entorno. Isto porque, alinhou princípios da educação financeira à economia solidária, com metodologias e conscientização para a relação das pessoas atendidas com seu dinheiro, atenção ao consumo consciente de crédito e autonomia, além de valorizar o senso de comunidade, responsabilidade e empreendedorismo no local.





CARACTERIZACION DE LOS ESTUDIANTES DE LA FACULTAD DE ECONOMIA Y ADMINISTRACION DE LA UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA, EN EL MANEJO DE SUS FINANZAS EN LA VIDA PERSONAL

FALLA, C.; CHALA, O.

Palavras-chave: finanzas, finanzas personales, ducación financiera

Objetivo: Identificar una realidad de lo que acontece económicamente dentro de las aulas de la universidad Surcolombiana, objetivamente a los estudiantes pertenecientes al plantel educativo; y de esta manera recopilar evidencia y procesar dicha información, con el fin de obtener resultados acerca de cómo se está financiando la comunidad estudiantil en sus diferentes ámbitos personales.

Metodologia: El Instrumento de recolección de información: se aplicó una encuesta auto diligenciada a profundidad a los estudiantes de la facultad de economía y administración de la universidad Surcolombiana de las sedes de Garzón, La Plata, Pitalito y Neiva, los cuales cumplieron a con los criterios de inclusión del proyecto. Para lo cual se tomó la siguiente muestra poblacional: Sede Total a encuestar Neiva 206 Garzón 56 La Plata 46 Pitalito 70

Conclusão: La siguiente investigación permite avizorar uno de los diversos focos de las debilidades académicas frente a la educación financiera, aportando datos reales acerca del manejo de las finanzas personales en los estudiantes de pregrado de la facultad de Economía y Administración de la Universidad Surcolombiana de todas las sedes de la región logrando identificar la diferencia del estudiante rural y el urbano.





CAUSAS DA DOLARIZAÇÃO FINANCEIRA NUMA PERSPECTIVA KEYNESIANA

VIEIRA, F.

Palavras-chave: dolarização financeira, risco de calote, instabilidade financeira, liquidez externa, preferência pela liquidez

Objetivo: Este trabalho explica as causas da dolarização financeira para um grupo de economias utilizando o arcabouço keynesiano. Dois objetivos: i) mostrar a rationale pós-keynesiana da dolarização financeira, isto é, mostrar as variáveis que explicam a dolarização financeira na ótica pós-keynesiana; ii) testar a hipótese de que os ciclos do sistema financeiro internacional afetam a dolarização financeira nos países e, também, que tal efeito é mais intenso no grupo de economias speculative-ponzi do que nas economias hedge. A busca por moeda externa forte em períodos de boom e de escassez de Liquidez Externa varia de acordo com a categoria minskyana dos países, pois as oscilações dos capitais externos provocam efeitos distintos sobre a Preferência pela Liquidez em países hedge e em países speculative-ponzi. Uma menor disponibilidade de recursos externos para as economias mais vulneráveis causa um aumento na Preferência pela Liquidez, gerando aumento na dolarização.

Metodologia: Método dos Momentos Generalizados.

Conclusão: os níveis de dolarização financeira podem diminuir em resposta às políticas destinadas a reduzir os riscos associados com a dívida e os investimentos, que ainda estão presentes em mais de um terço das economias. metade das economias aqui pesquisadas apresentam grande vulnerabilidade externa, o que as torna mais suscetíveis às oscilações e aos rumores dos mercados financeiros internacionais.



COMPORTAMENTO E CONHECIMENTO FINANCEIRO DOS ADOLESCENTES NO BRASIL: UM ESTUDO PRELIMINAR

ROGERS, P.; ALVES, M.; LEAL, E.

Palavras-chave: conhecimento financeiro, comportamento financeiro, educação financeira

Objetivo: O presente estudo buscou validar um instrumento para mensurar o conhecimento e comportamento financeiro de adolescentes.

Metodologia: A estratégia utilizada foi a adaptação, para a linguagem do público alvo, de questionários de pesquisas anteriores procedidas com adultos no Brasil, seguindo todo o rigor metodológico necessário no processo de construção e validação de escalas. Em campo, conseguimos uma amostra de 976 adolescentes matriculados entre o primeiro e terceiro ano do ensino médio em nove escolas públicas de Uberlândia-MG. No caso do comportamento financeiro, como refere-se às questões de opiniões, utilizou-se a abordagem da Teoria Clássica dos Teste (TCT) com aplicação de uma Análise Fatorial Exploratória (AFE) e uma Análise Fatorial Confirmatória (AFC) para validação dos constructos. Sobre o conhecimento financeiro, por se tratar de testes de conhecimento, fez-se uso da abordagem da Teoria de Resposta ao Item (TRI) com um modelo de dois parâmetros: discriminação e dificuldade.

Conclusão: Com essa pesquisa, apesar de procedida numa cidade, trouxemos indícios do comportamento e conhecimento financeiro dos adolescentes no Brasil, que no mínimo, podem servir de base para o planejamento da educação financeira desse público. Os itens selecionados para compor o teste de conhecimento financeiro, por exemplo, devido ao uso da TRI, que independe da amostra, podem ser generalizados para aplicação com adolescentes em outros contextos.





CONHECIMENTO FINANCEIRO DE ESTUDANTES UNIVERSITÁRIOS DO PRIMEIRO E ÚLTIMO ANO: AVALIAÇÃO ATRAVÉS DA TEORIA DE RESPOSTA AO ITEM

ROGERS, P.; SOUZA, G.; ARANTES, P.

Palavras-chave: educação financeira, conhecimento financeiro, atitude financeira, comportamento financeiro.

Objetivo: Um dos motivos do aumento do endividamento da população brasileira é consequência da expansão do crédito sem a devida conscientização de como utilizar esses recursos ou uma educação financeira eficiente. Sobre educação financeira, estudos apontaram que quanto maior o grau de instrução do indivíduo, maior o entendimento para gerir suas finanças pessoais, apresentando uma melhor educação financeira. Nesse sentido, buscou-se verificar se a vida acadêmica proporciona uma melhoria na educação financeira, ao comparar os resultados entre universitários do primeiro com os do último ano de estudo.

Metodologia: Foi utilizada uma survey, aplicação direta em sala de aula, resultando em 232 observações válidas. O nível de educação financeira foi medido por um instrumento validado via a Teoria de Resposta ao Item (TRI).

Conclusão: A investigação chama a atenção para o questionamento se a vivência acadêmica proporciona o aumento do conhecimento financeiro, ou se o fato de possuir maior conhecimento financeiro é uma consequência da vivência do indivíduo e não do seu grau de instrução. A limitação da pesquisa se dá principalmente pelo tamanho da amostra e de cursos abordados, sendo sugerida uma pesquisa com maior diversidade de cursos e número maior de participantes. A pesquisa se justifica pela busca de entender melhor a relação entre grau de instrução e nível de educação financeira, pois assim é possível desenvolver ferramentas e metodologias mais eficientes para levar educação financeiras para a população, sendo original ao buscar evidenciar e separar essa relação, educação



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



financeira e grau de instrução.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/16.pdf>



CONTROLE FINANCEIRO PESSOAL: MUDANÇAS DE HÁBITOS COM EDUCAÇÃO FINANCEIRA SUSTENTÁVEL

CARRARO, W.; ANDRADE, L.

Palavras-chave: educação financeira pessoal, hábitos, controle financeiro

Objetivo: Este estudo tem por objetivo analisar as mudanças nos hábitos em relação ao controle financeiro pessoal, passados dois anos da participação de adultos em uma capacitação em educação financeira.

Metodologia: Pesquisa descritiva, exploratória e qualitativa. A coleta de dados se deu através de um questionário online encaminhado aos participantes de capacitação em educação financeira realizada dois anos antes da aplicação desse. As questões foram apresentadas em três blocos, identificando: a percepção da mudança de hábitos a partir da capacitação; as atitudes praticadas para melhoria do controle financeiro; e identificação do atual perfil financeiro.

Conclusão: Dentre as conclusões obtidas, destacam-se três principais atitudes adotadas para melhoria do processo de controle financeiro pessoal a partir da capacitação realizada. realizar pesquisa de preços; evitar compras por impulso; e evitar empréstimos. Os participantes da capacitação perceberam mudanças tanto nos hábitos em relação ao controle financeiro pessoal, como também em relação ao seu perfil e estilo financeiro. Antes da capacitação, a predominância da turma era de perfil descontrolado, após os dois anos e com a adoção de práticas e controle financeiro mais efetivo, o perfil predominante passou a ser o poupador. A pesquisa evidenciou que a capacitação para adultos foi eficaz para promover a educação financeira de forma sustentável.





CRYPTOCURRENCY FINANCIAL CAREER CONCERN

CARRARO, W.; ANDRADE, L.

Palavras-chave: contract theory; career concern; financial equilibrium; volume trade; trade puzzle; mutual funds.

Objetivo: The present paper takes the set-up of Dasgupta et al. (2006) as a benchmark model and studies the effects that this additional delegation generate on the cryptocurrency financial market's equilibrium.

Metodologia: This paper extends and generalizes the model of financial equilibrium proposed by Dasgupta et al. (2006), by adding an extra stage of portfolio management delegation: one from fund companies to fund managers. In this agency relation, both players are reputational concerned, i.e., they face a positive probability of being fired if their first-period performance (measured in terms of the managed portfolio return) is not satisfactory for the principal (the investor or the fund company, respectively).

Resultados: It is worthy to stress that my model provides results consistent with two stylized facts observed in financial markets during the last decades. First, the increasing participation of institutional investors has been accompanied by increasing trade volumes (Dow et al. (1997)). Second, the expanding of delegated portfolio management has led to a higher trading activity (Cuoko et al. (2001); Chevalier et al. (1997); Chevalier et al. (1999)).

Conclusões: As the main contribution of this paper, I find that the inclusion of this extra delegation process delivers two opposite effects on the robustness of the trading volume results found by the previous literature. On the one hand, when contracts between market participants are exogenous, the proposed framework delivers a financial equilibrium with a higher participation of informed fund managers, which leads the overall trade to be higher than that characterized by the benchmark model. This allows predicting an increasing trade activity as long as institutional



investors with intense delegation (observed behaviour in cryptocurrency system) play an increasing role in financial markets. On the other hand, when contracts are allowed to be short-term and endogenous, conditions on transaction costs that ensure a churning equilibrium are more demanding, making thus more likely an outcome with zero trading volume to emerge.

DECISÃO DE INVESTIMENTO: EFEITOS DA RESTRIÇÃO FINANCEIRA E DAS CRISES ECONÔMICAS

KAPPEL, R.; ZANI, J.; SILVA, C.

Palavras-chave: investimento, restrição financeira, crises econômicas e estoques de ativos líquidos.

Objetivo: Avaliar os efeitos das crises econômicas sobre a relação entre investimento corporativo e fundos internos, em companhias brasileiras de capital aberto listadas na BM&FBovespa, considerando o estado de restrição financeira das firmas e o efeito moderador dos estoques de liquidez.

Metodologia: Para a realização desse trabalho, as empresas foram separadas em dois grupos para captar os efeitos adversos da restrição financeira (restritas e irrestritas) e o efeito moderador dos estoques de ativos líquidos (maior e menor liquidez). A avaliação dos relacionamentos demandou a realização de três testes empíricos. Os modelos foram estimados por GMM de dois passos e 2SLS, com efeitos fixos para firma e ano, robustas à heterocedasticidade e autocorrelação, utilizando o comando `xtivreg2`, `gmm2s` e `robust` no software Stata/SE. A variável Fluxo de Caixa foi considerada endógena, usando-se a primeira e segunda defasagem como instrumentos.

Conclusão: Os resultados reportados instigam a continuidade dessas investigações de modo a entender melhor como se procedem os ajustes operacionais e de investimentos, destacadamente nas empresas restritas financeiramente.



DEMYSTIFYING FINANCIAL LITERACY: A BEHAVIORAL PERSPECTIVE ANALYSIS

POTRICH, P.; VIEIRA, K.

Palavras-chave: financial literacy, behavioral factors, integrate effect, materialism, compulsive buying, Propensity to indebtedness.

Objetivo: Financial literacy has been recognized as a key competency. However, there are some gaps such as the relationship with other behavioral factors. Thus, this study aimed to develop a model that would be able to identify the integrate effect of financial literacy on the behavioral factors: materialism, compulsive buying and propensity to indebtedness.

Metodologia: The study investigated 2,487 individuals in Brazil. For an analysis, we used confirmatory factorial analysis and structural equations modeling, and six research hypotheses.

Conclusão: This study is unique and innovative, to the extent that it measures the actual direct and indirect impact of financial literacy on other behavioral factors, which has been so far analyzed in separate. It concluded that financial literacy has much more significant impacts than other academic studies have shown, because under the academic point of view, the central focus up to now has been in identifying only its impact on other behaviors.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/20.pdf>



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais





DEPENDENCIA EN EL MODELO COLECTIVO DE RIESGO EN EL MERCADO ASEGURADOR.

VÁZQUEZ, D.; PACHECO, C.; GUTIÉRREZ, R.

Palavras-chave: modelo colectivo, insolvencia, cópulas.

Objetivo: Dentro de la literatura actuarial, el modelo colectivo del riesgo es una importante herramienta en el análisis de la distribución del riesgo de insolvencia para una compañía de seguros. No obstante, en la mayoría de los textos se supone un comportamiento independiente del monto de los siniestros así como del número de reclamaciones. El objetivo de este artículo es demostrar que bajo ciertas condiciones geográficas, económicas y sociales existe evidencia de dependencia en dichas variables, lo cual rebate uno de los principales supuestos de los que parte.

Metodologia: Se analiza la relación entre el número de reclamaciones así como el monto de las mismas dentro del ramo vida en el mercado asegurador en México. Lo anterior aplicando teoría de cópulas incorporando la metodología de ventanas móviles (Time Varying). Para la estimación del parámetro de dependencia Tau de Kendall, se utiliza un método de suavizamiento sobre las marginales Kernel-Gausiano.

Conclusão: La evidencia empírica demuestra que existen ciertas zonas geográficas en México así como periodos de tiempo en los que se presenta una alta correlación entre el número de reclamaciones y el monto de las mismas, contradiciendo uno de los supuestos fundamentales del modelo.



DETERMINANTES DA ESTRUTURA DE CAPITAL DE EMPRESAS INDUSTRIAIS BRASILEIRAS NOS PERÍODOS DE PROSPERIDADE E CRISE ECONÔMICA

PAMPLONA, E.; SILVA, T.; NAKAMURA, W.

Palavras-chave: estrutura de capital, empresas industriais brasileiras, prosperidade e crise econômica.

Objetivo: A compreensão de como as organizações se adaptam a períodos de crise tem sido pouco explorada no tema de estrutura de capital, o que abre novas oportunidades de pesquisa. O cenário brasileiro perpassa por uma de suas maiores recessões econômicas e, assim, surge como importante para a compreensão do fenômeno. Este estudo tem por objetivo verificar os determinantes da estrutura de capital de empresas industriais brasileiras nos períodos de prosperidade e crise econômica.

Metodologia: Realiza-se pesquisa descritiva, de procedimento documental e abordagem quantitativa. A amostra abrange 92 empresas industriais brasileiras de capital aberto, sendo os dados extraídos da base Economática®.

Conclusão: Estes achados auxiliam gestores e a comunidade acadêmica, visto que a forma como as empresas captam recursos tende a impactar no valor e na manutenção no mercado das empresas sob uma perspectiva de longo prazo. Assim, a principal contribuição deste estudo perpassou pela identificação dos determinantes da estrutura de capital em períodos bastante distintos - prosperidade e crise econômica - e, sobretudo, na comparação de resultados entre estes, com destaque a suas possíveis explicações.





DETERMINANTES DEL PODER DE MERCADO EN EL SECTOR REGULADO DE LAS MICROFINANZAS PERUANAS

ANDÍA, G.; PORTILLA, J.

Palavras-chave: microfinanzas, competencia, Índice de Lerner, poder de mercado.

Objetivo: Analizar la evolución y los factores determinantes del poder de mercado en el sector regulado de microfinanzas en el Perú, para lo cual se estima el índice de Lerner en el periodo enero 2003 a junio 2016. **Metodología** Se estiman dos versiones del índice de Lerner: la convencional y la que toma en cuenta la ineficiencia de las firmas. Los determinantes del poder de mercado son: el riesgo de insolvencia, el tamaño medio de la IMF; el número de entidades microfinancieras; la elasticidad de la demanda de préstamos de la IMF, k , y , v) la elasticidad de la demanda total de préstamos respecto a la tasa de interés promedio de los préstamos. Otras variables de control en el análisis son: el entorno macroeconómico y características de las entidades microfinancieras como, su eficiencia y su participación en el mercado de microcréditos. La información financiera proviene de las estadísticas publicadas por la SBS; es de frecuencia mensual para el periodo enero 2003 a junio 2016.

Conclusão: El poder de mercado de las IMFs reguladas peruanas se redujo significativamente por más de una década entre el 2003 y el 2014. Sus determinantes más importantes son: el tamaño y la eficiencia en costos. Las fases de expansión económica elevan poder de mercado.



DETERMINANTES DO ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA DE DIVIDENDOS DAS COMPANHIAS ABERTAS BRASILEIRAS LISTADAS NOS DIFERENTES NÍVEIS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

SILVA, S.; AMARAL, H.; IQUIAPAZA, R.; BATISTA, P.

Palavras-chave: estrutura de capital, política de dividendos, governança corporativa.

Objetivo: O objetivo deste estudo foi investigar a relação entre os níveis de endividamento e a política de dividendos das companhias abertas brasileiras listadas nos diferentes níveis de governança corporativa. Especificamente, buscou-se analisar tal relação à luz das teorias Trade off, Pecking Order, Política de Dividendos e Teoria da Agência.

Metodologia: Realizou-se uma pesquisa descritiva, quantitativa e documental. A população do estudo compreende empresas listadas nos diferentes níveis de governança (Nível 1, 2 e Novo Mercado), no período de 2011 a 2015. Para a análise dos dados utilizou-se a análise descritiva, correlação de Pearson e a regressão de Dados em Pannel.

Conclusão: Espera-se que os resultados tragam evidências de que existem diferenças estatisticamente significativas entre os diferentes níveis de governança para o nível de endividamento e o índice payout coerentemente com as teorias vigentes (Pecking Order, Trade Off, Política de Dividendos e Teoria da Agência). O estudo contribui apresentando evidências de que outros fatores, além da estrutura de Governança Corporativa, afetam a estrutura de capital da empresas.

DETERMINANTS OF ENTREPRENEUR'S FEAR TO START A BUSINESS IN LATIN AMERICA

MONGRUT, S.; JUÁREZ, N.

Palavras-chave: entrepreneurship, behavioral finance.

Objetivo: In this study, for the first time, one identifies and quantifies the impact of the main factors that influence the entrepreneurs fear to undertake business in five Latin American countries separately: Brazil, Colombia, Chile, Peru and Mexico.

Metodologia: Using the Global Entrepreneurship Monitor (GEM) database from 2010 to 2015, and through the use of logit panel and probit panel models.

Conclusão: These results indicate that business incubators must work on the personal skills of the incubated individuals in order to avoid entrepreneurs; overconfidence and overoptimism. Furthermore, Latin American governments should promote measures to encourage the participation of more women in entrepreneurial activities.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/25.pdf>



DINÁMICA DEL CAPM EN EL MERCADO ACCIONARIO MEXICANO: ÍNDICES SECTORIALES INVERTIBLES DE LA BMV **PACHECO, C.; VÁZQUEZ, D.; CALISTO, E.**

Palavras-chave: índices sectoriales invertibles, CAPM, ventanas móviles.

Objetivo: En esta investigación se propone comprobar la relevancia del modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM), para la toma de decisiones en el mercado de capitales en México. Lo anterior, debido a que dentro de la teoría moderna del portafolio, este modelo ha sido muy controversial dentro del pensamiento económico, por los supuestos de los que parte así como la relativa sencillez de su aplicación.

Metodologia: El análisis consiste en estimar los parámetros beta del modelo CAPM de manera dinámica, el presente estudio considera a las series financieras de los Índices Sectoriales Invertibles que fungen como los activos a analizar versus el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) que representa al mercado accionario en México. El periodo bajo análisis es el correspondiente de Noviembre de 2009 a Septiembre de 2016, empleándose datos semanales, siendo un total de 361 observaciones. Estipulados los rendimientos requeridos para su implementación, se generan ventanas móviles compuestas por 52 datos cada una, las cuales corresponden a un año bursátil. Por lo tanto, el análisis genera 309 estimaciones del modelo CAPM (regresiones lineales) para cada uno de los activos bajo análisis.

Conclusão: Se comprueba que a partir de la implementación de ventanas móviles al modelo CAPM, puede captarse de forma precisa la dinámica de cada sector del mercado accionario en México. La principal contribución de este trabajo es que se demuestra que el modelo CAPM es viable en el sector telecomunicaciones.





DIVERSIFICATION BENEFITS OF COMMODITIES IN PORTFOLIO ALLOCATION: A DYNAMIC FACTOR COPULA APPROACH

HERRERA, R.; GAETE, M.

Palavras-chave: commodities, factor copula, beta-skew-t-EGARCH, generalized autoregressive score.

Objetivo: En la última década los mercados financieros internacionales han experimentado significativos cambios, como una alta volatilidad y riesgo de contagio, debido a un aumento en la integración económica y la interdependencia de los mercados accionarios, lo que se ha traducido en menores beneficios a la diversificación. En este sentido los commodities parecen ser una fuente de diversificación de cartera, debido a diferentes factores económicos y políticos que impulsan los mercados de acciones y commodities. Es por esto que esta investigación tiene como objetivo modelar la estructura dinámica de dependencia existente entre los retornos diarios del mercado accionario y los commodities, para luego determinar si existen beneficios o no, en la diversificación de cartera. La metodología se divide en tres partes. Primero; se modelan las distribuciones marginales univariadas por medio de un proceso Beta-Skew-t-EGARCH, el cual es capaz de modelar la volatilidad condicional de corto y largo plazo. Segundo; se implementa el modelo de Factor Cópula con GAS dynamics, que captura la estructura de dependencia en relación a un factor latente. Y tercero; se abordan tres modelos de optimización de cartera con aversión al riesgo, dos basados en la cópula y uno basado en el modelo clásico de correlación lineal, esto para determinar la existencia de beneficios a la diversificación de cartera producto de incorporar commodities al portafolio bursátil. Los principales resultados del estudio evidencian que la dependencia entre los mercados accionarios y commodities es variable en el tiempo, destacando que luego de la crisis financiera subprime algunos commodities del tipo industrial, principalmente, comenzaron a moverse conjuntamente con los mercados de renta variable, mientras que se iden-



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



tifica a los commodities agrícola y ganado, como una alternativa atractiva para lograr efectos de diversificación .

DOES MATCHING CONTRIBUTION INCENTIVE INFORMAL WORKERS TO PARTICIPATE IN RETIREMENT SAVING PLANS? A RANDOMIZED EVALUATION IN PERU.

LOBATO, N.; CAMPODONICO, O.; GALIANI, S.

Palavras-chave: matching contribution, retirement, pensions, informality.

Objetivo: Our paper aims to assess whether informal workers of small firms from a developing country (Peru) decide to affiliate and contribute to a retirement saving account in the presence of matching defined contributions (MDC), and financial education. This study, to our knowledge, is the first to test whether MDC schemes are an effective tool to increase pension plans' enrollment in developing countries and it's going to provide inputs for Peruvian policy makers to optimally design implementation. The investigation's results will also provide important empirical evidence for other developing countries that decide to introduce MDC.

Metodologia: We randomly selected 2,782 workers from 1,104 small firms. The control group is composed of 929 workers, while the first treatment group is composed of 925 workers that will receive a MDC of 100%; and the second treatment group is composed of 926 workers that will receive a MDC of 50%. All groups will receive financial education about the importance of saving for retirement. Our analysis will allow us to estimate the Intention to Treat Effect (ITT) of the matching contributions in the following outcome variables: affiliation and contributions to the pension fund. We will have ITT estimates because some individuals may refuse to receive the offer of the products or we might observe they drop the group.

Conclusão: The results will indicate that MDC have a positive effect on the affiliation rate, as well as on contribution levels. The total cost of the intervention will be useful to determine whether this mechanism is more cost effective than, for example, ex-post interventions.





DOES PUMP AND DUMP SCHEMES AFFECT CRYPTOMARKETS? EVIDENCE FROM CRYPTOEXCHANGES

BARRETO, L.

Palavras-chave: market manipulation, cryptoassets, pump and dump.

Objetivo: Several organized cryptoasset pump and dump groups are becoming increasingly popular in social networks and communication platforms with thousands of participants and reported high profit margins. But are they able to affect market prices? Are reported gains reliable or inflated? This study examines the effectiveness of dump and pump techniques used in cryptomarkets.

Metodologia: We based our analysis on a relevant sample of seven Telegram groups ranging from 2.160 to 100.744 participants (avg: 36.392) that operated in four different cryptoexchanges. We collected and analyzed data from a 6-month period to examine the gains for each pump promoted by a group by analyzing the price variation on the cryptoexchanges where those pumps happened.

Conclusão: To the best of our knowledge, we are unaware of academic/research studies that address the effects of pump and dump organized groups in cryptomarkets. We believe this study may provide further insight for other researchers and organizations to better address this issue and provide reliable information involving transactions of cryptoassets to investors. Our empirical results suggest that market manipulation in cryptomarkets are effective. The results of this study should be helpful to cryptoasset investors who are unaware of such market manipulations schemes. Special care should be taken when dealing with low volume cryptoassets, which our study suggests that are more subject to manipulation. Our goal is to further define metrics to quantify the risk of market manipulation on a particular cryptoasset.

EDUCAÇÃO FINANCEIRA EM ESCOLAS PÚBLICAS: ATUAÇÃO DA ESTRATÉGIA NACIONAL DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA

BORALI, N.; CARVALHO, D.

Palavras-chave: educação financeira, ENEF, políticas públicas, ensino.

Objetivo: O presente projeto se propõem a estudar a alfabetização financeira dentro das escolas públicas do Estado de São Paulo, com foco na análise da efetividade da Estratégia Nacional de Educação Financeira (ENEF). A análise se pautará sobre os possíveis benefícios que a alfabetização financeira da ENEF teve sob os alunos das escolas públicas do Estado de São Paulo como uma maneira de contribuir para o fortalecimento da cidadania, a eficiência e solidez do sistema financeiro nacional e a tomada de decisões conscientes por parte dos consumidores cumprindo com seus fundamentos descritos no Decreto nº 7.397, de 22 de dezembro de 2010.

Metodologia: Trata-se de uma pesquisa exploratória, qualitativa, cuja metodologia adotada é survey e será operacionalizada por meio de um questionário semi estruturado, que buscam identificar diferenças de aplicação das ferramentas de planejamento e gerenciamento da vida financeira entre os adolescentes que participaram de iniciativas proporcionadas e financiadas pela Estratégia Nacional de Educação Financeira versus adolescentes que não participam.

Conclusão: Trata-se de um trabalho em andamento, sendo assim, ainda não há conclusões formuladas.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/30.pdf>



EDUCACION FINANCIERA PARA COMPETIR: INTERVENCIONES PROFESIONALES COMPARADAS

MARTÍNEZ, R.; MARTÍNEZ, C.; GARCÍA, O.

Palavras-chave: educación financiera, competitividad, MIPyMES.

Objetivo: La investigación que se presenta, ofrece un análisis cualitativo de la relación que guarda la educación financiera de los propietarios de Micro, Pequeñas y Medianas empresas y los problemas hallados.

Metodología: mediante intervenciones profesionales, basadas en la aplicación de la Norma de Consultoría EC0359 ¿Proporcionar Servicios de Consultoría a PyMES¿ (CONOCER, 2018). El proyecto se realizó por estudiantes de la Maestría en Estrategias Contables, de la Universidad Juárez del Estado de Durango, a un grupo de 5 entidades de distintos sectores: construcción, comercialización, servicios y sin fines de lucro. La norma se adaptó, aplicando durante tres meses los siguientes elementos: Acordar el servicio de Consultoría, Elaboración de un diagnóstico general y Proponer un sistema de mejora.

Conclusão: Lo anterior, permite valorar la pertinencia de los programas académicos, aún los no escolarizados para fortalecer la vinculación universitaria y su responsabilidad social, elaborando una narrativa empresarial propia, reconociendo buenas prácticas y diseñando otras que permitan a las organizaciones competir con éxito.



ENVELHECIMENTO E FINANÇAS: UM ESTUDO SOBRE ENDIVIDAMENTO DE IDOSOS DO RIO GRANDE DO SUL

DOLL, J.; SCHMITZ, N.; SCHMITZ, E.

Palavras-chave: envelhecimento; materialismo; endividamento.

Objetivo: Apresentar fatores de endividamento de idosos do Rio Grande do Sul

Metodologia: Estudo quantitativo e exploratório, baseado em 351 entrevistas em grupos de convivência de idosos em sete cidades do RS.
Instrumento: versão brasileira da Escala do Materialismo (PONCHIO, 2006), Escala de Atitudes em direção ao Endividamento (EAE) (MOURA, 2005), questionário dados sócio demográficos e situação financeira.

Conclusão: O endividamento da população brasileira é um fenômeno contemporâneo cada vez mais comum. Trata-se de uma população com maior grau de vulnerabilidade, mas as razões para o endividamento deste grupo populacional ainda são pouco estudadas. O presente estudo mostrou que a incapacidade de postergar um desejo de compra é um fator preponderante para o endividamento.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/32.pdf>



ESTILOS DE LIDERAZGO DOCENTE Y EL RENDIMIENTO ACADÉMICO EN ESTUDIANTES DE FINANZAS. UN CASO EM-PÍRICO EN UNA INSTITUCIÓN DE EDUCACIÓN SUPERIOR

PALACIOS, M.

Palavras-chave: estilos de liderazgo transformacional, transaccional y pasivo evitador, rendimiento académico y finanzas.

Objetivo: Establecer si existe relación entre los estilos de liderazgo transformacional, transaccional y pasivo evitador, desarrollados por Bass (1990), evidentes en los docentes y el rendimiento académico de los estudiantes que cursan materias de finanzas. El artículo inicia con la importancia del liderazgo en las IES para el mejoramiento del proceso de enseñanza-aprendizaje, la explicación del liderazgo educativo y sus componentes (Leithwood, 2009), el liderazgo desarrollado por Bass (1990) y su influencia en el rendimiento académico (Robinson, Lloyd, & Rowe, 2014). Continúa con la metodología, hallazgos y conclusiones.

Metodologia: Con el modelo MQL-5X (Antonakis, Avolio, & Si vasubramaniam, 2003) se establece el estilo de liderazgo ejercido por el docente y con la nota definitiva obtenida por el estudiante se conoce el rendimiento académico. Al analizar las variables se puede encontrar el estilo de liderazgo ejercido por el docente en los estudiantes con mayor rendimiento.

Conclusão: El número de estudiantes encuestados que se encuentran cursando otras asignaturas de Finanzas. Influencia y dificultad de aprendizaje de los contenidos del tema específico de finanzas. En la literatura se encuentran resultados de investigación sobre la relación existente entre liderazgo y rendimiento académico, pero poco se ha estudiado en el campo de la economía y las finanzas. Se desea que por medio de este



estudio y continuando con la investigación se pueda establecer el estilo de liderazgo adecuado que debe utilizar el docente para que los estudiantes de las asignaturas de finanzas aumenten su rendimiento y el desarrollo de las competencias financieras.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/33.pdf>



ESTRUTURA DE CAPITAL E FINANCIAL DISTRESS EM EMPRESAS FAMILIARES E NÃO FAMILIARES BRASILEIRAS

PAMPLONA, E.; AMES, A.; SILVA, T.

Palavras-chave: estrutura de capital, financial distress, empresas familiares e não familiares.

Objetivo: Como resposta ao financial distress (dificuldades financeiras), as empresas tendem a optar pela reestruturação de seus ativos e passivos. Logo, em referência a tal fenômeno, a estrutura de capital torna-se um potencial fator relevante, visto que dentre os custos de financial distress, tem-se o de gerenciamento da dívida. Neste emaranhado, outro aspecto que pode interferir no fenômeno observado é a propriedade e gestão da organização. Empresas familiares apresentam aversão ao risco, o que deve impactar no nível de alavancagem da empresa. Diante destas conjunturas, o objetivo deste estudo é verificar a influência da estrutura de capital no financial distress em empresas familiares e não familiares brasileiras.

Metodologia: Pesquisa descritiva, documental e quantitativa. A amostra compreendeu empresas industriais brasileiras de capital aberto, subdividas em familiares e não familiares mediante preceitos literários, sendo os dados extraídos da base Economática®.

Conclusão: Esta pesquisa fornece subsídios para gestores corporativos, tanto de empresas familiares como não familiares, de possíveis medidas corretivas contra as dificuldades financeiras, seja de forma antecipada ou a posteriori. Além disso, é de utilidade para investidores e potenciais investidores, com apetites de riscos diversificados, para a tomada de decisão de retenção ou compra de ações de empresas, sobretudo as que se encontram em dificuldades financeiras, onde os ganhos ou percas geralmente são intensificados no mercado acionário.



ESTUDO DO GRAU DE ADERÊNCIA DAS NOTAS EXPLICATIVAS DE EMPRESAS LISTADAS NO SEGMENTO DO NOVO MERCADO (BM&FBOVESPA) AO CPC 04 (R1) ENTRE 2013 E 2016

RIBEIRO, M.; SOUZA, R.

Palavras-chave: ativo intangível, notas explicativas, evidenciação, novo mercado.

Objetivo: Esse estudo tem por objetivo analisar o grau de aderência das empresas listadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA às normas do CPC 04 (R1), além de verificar se existe uma relação evidente do grau de aderência com o comportamento dos investidores, por meio de análise bivariada com o grau de intangibilidade das empresas

Metodologia: Este estudo qualifica-se como quantitativo e qualitativo, descritiva por procedimento documental, com abordagem de análise de conteúdo por meio de aplicação de um protocolo (checklist), inferidas sob as Notas Explicativas e demonstrações contábeis em uma amostragem de trinta empresas entre os anos de 2013 a 2016.

Conclusão: A observância das empresas, quanto à análise da relação entre o comportamento do mercado e a qualidade de seus demonstrativos, indica que elas estão preocupadas em elucidar suas informações, para minimizar a assimetria informacional. A originalidade do estudo está nos resultados da relação entre o grau de aderência das empresas e o grau de intangibilidade apresentarem comportamento correlato. Estudos mais detalhados, observando as variáveis que influenciam essa correlação podem, no futuro, permitir as empresas observarem com antecedência as tendências dos investidores, e agirem previamente, maximizando os benefícios dessa relação.





EVIDÊNCIAS DA RELAÇÃO ENTRE PLANEJAMENTO FINANCEIRO E A PROPENSÃO PARA O ENDIVIDAMENTO PESSOAL

RODRIGUES, R.; SENFF, C.; CLEMENTE, A.

Palavras-chave: planejamento financeiro, endividamento, materialismo.

Objetivo: Evidenciar as ferramentas de planejamento financeiro e sua relação com a propensão para o endividamento pessoal

Metodologia: A população alvo será amostra intencional de indivíduos economicamente ativos com mais de 18 anos residentes no Planalto Norte Catarinense. O instrumento utilizado foi questionário. Para análise dos dados foi utilizado o software SPSS (Statistical Package for the Social Science), para estatística descritiva básica, correlação entre as variáveis, análise multivariada por meio de análise de regressão linear múltipla.

Conclusão: Sua propensão está relacionada com as dívidas e atrasos, ou seja, quando maior for o endividamento maiores serão as dívidas e atrasos contraídos pelo indivíduo. O endividamento está também relacionado com a renda familiar, evidenciando que quanto maior a renda familiar menor o nível de dívidas e atrasos em financiamentos e empréstimos. Dessa forma, não foi possível mensurar a hipótese 01, e as hipóteses 02 e 03 não foram confirmadas.





EVIDENCIAS EMPÍRICAS DE LA LEY DE THIRLWALL PARA LOS PAÍSES DEL MCCA-RD

ARAGÓN, J.; FARIA, L.

Palavras-chave: bloques económicos y teoría de la integración, Ley de Thirlwall, Mercado Común Centroamericano (MCCA-RD).

Objetivo: Los objetivos fueron: 1) evaluar si existe una relación de cointegración entre las variables producto, exportaciones y términos de intercambio comercial y; 2) estimar el modelo de corrección de errores para identificar la existencia de relaciones de largo plazo entre producto y exportaciones y, posteriormente incorporar los términos de intercambio. **Metodología:** Fue utilizada a metodología econométrica de series de tiempo conocida como Vector de Corrección de Errores (VECM) utilizando como base de datos la CEPAL (CEPALSTAT) del año 1950 -2008 de forma anual.

Conclusão: Se concluyó que para los casos de todos los países del MCCA-RD existe una cointegración entre producto y exportaciones y cuando se agregan los términos de intercambio a estas dos variables existe también cointegración, apenas con la excepción del caso de República Dominicana. En conjunto, estos resultados indican en el MCCA-RD, que las exportaciones influyen positivamente el producto tanto en corto como en el largo plazo. En el caso de los términos de intercambio, el resultado es positivo con la excepción de los casos de Costa Rica y Nicaragua.



FACTORES DETERMINANTES EN LAS ELECCIONES DE RIESGO, PARA LAS INVERSIONES FINANCIERAS DE LOS INDIVIDUOS EN CHILE

GUERRERO, V.; ARENAS, T.

Palavras-chave: riesgo, aversión al riesgo, inversiones financieras, Chile.

Objetivo: A partir de la Encuesta Financiera de Hogares (2014), se analizan los factores que determinan las elecciones de riesgo de los individuos, considerando la relación en la selección de los diferentes planes de pensiones en Chile, los seguros y otros activos financieros y las características sociodemográficas y económicas como la edad, el ingreso, la educación, la riqueza, la liquidez y la capacidad de endeudamiento de las personas.

Metodologia: Se utilizará un modelo probit ordenado para analizar los determinantes de la elección de riesgo.

Conclusão: Este estudio pretende mostrar para Chile los determinantes en la elección de riesgo en base a las preferencias y grado de aversión, utilizando información actualizada y disponible. Permitiendo conocer hasta qué punto la evidencia empírica actual se relaciona con los hallazgos encontrados permitiendo proponer una recomendación de Política Pública de educación financiera para los hogares.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/38.pdf>

FAMILY OFFICE COMO INSTRUMENTO DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA

ORTH, C.; MACAGNAN, C.

Palavras-chave: single family offices, multi family offices, educação financeira.

Objetivo: Este artigo trata do tema Family Office (FO) e objetiva descrever como esta organização promove a educação financeira familiar. A FO é utilizada pelas famílias empresárias, principalmente, para gerenciamento de recursos.

Metodologia: Trata-se de um estudo qualitativo, descritivo, cujo instrumento de coleta de evidências foi entrevista semiestruturada. As entrevistas foram gravadas, transcritas e, após, foi efetuada a leitura simultânea com a escuta, para capturar aspectos como: o tom de voz, a ironia, entre outros elementos que compõem a riqueza da linguagem, aplicando-se assim a análise de conteúdo. Foram entrevistadas 19 pessoas vinculadas a 13 FOs às quais se teve acesso por conveniência.

Conclusão: A FO é uma organização utilizada por famílias empresárias para preservar o patrimônio familiar. Existem dois tipos de FO: as SFO e as MFO. As SFOs, promovem a educação financeira para herdeiros, especialmente, pela contratação de consultores especializados e oferta de cursos direcionados. Já as MFO não tem por foco a educação financeira, mas basicamente a gestão financeira dos recursos, mesmo assim podem ofertar a educação de herdeiros como um serviço especializado. Os conhecimentos mais importantes na visão dos entrevistados foi contabilidade básica e análise de balanços.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/39.pdf>

FINANCIAL DEBT AS A DETERMINANT OF CAPITAL STRUCTURE IN THE BRAZILIAN STOCK EXCHANGE SINCE THE 2008 FINANCIAL CRISIS

SCHONERWALD, C.; MACHADO, V.

Palavras-chave: estrutura de capital, painel de dados dinâmicos, teoria de Trade-off, teoria de Pecking Order

Objetivo: O debate sobre os fatores que determinam o endividamento das empresas continua sendo um dos mais estudados na abordagem sobre estrutura de capital. Assim, o artigo tem como objetivo analisar o nível ótimo de endividamento financeiro que deve ser estabelecido pelas políticas de estrutura de capital das companhias listadas na Brasil, Bolsa, Balcão (B3), a partir da crise financeira de 2008.

Metodologia: A partir de um estudo quantitativo, descritivo e documental, o artigo elabora uma análise de dados em painel para o período de 2008 a 2017. Em termos quantitativos, os procedimentos econométricos utilizados foram Generalized Method of Moments (GMM) para painel dinâmico e Hausman-Taylor (HT) para controlar efeitos de endogeneidade em painel estático. Para a elaboração das proxies de estrutura de capital e a alavancagem foram usados os conceitos contábil e de mercado e seus resultados foram comparados. Além disso, foram selecionadas as seguintes variáveis explicativas: liquidez corrente, tamanho da empresa, rentabilidade, oportunidade de crescimento, risco de negócio, tangibilidade, coeficiente de variação e risco de falência.

Conclusão: A pesquisa visa auxiliar os usuários da informação na determinação do seu nível ótimo do endividamento financeiro, com base nas teorias Trade Off e Pecking Order, para período de instabilidade financeira do mercado, a fim de possibilitar um planejamento econômico-financeiro eficaz.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/40.pdf>



FINANCIAL WELLBEING AND QUALITY OF WORK LIFE IN BRAZILIAN GOVERNMENT ORGANIZATION

OLIVEIRA, E.; XIAO, J.; FRANÇA, A. RICARDO, S.

Palavras-chave: financial wellbeing, quality of work life, human resource management.

Objetivo: This research examines the relationship between financial wellbeing and the perception of the personal state of quality of work life by employees in a Brazilian public organization, analyzing how much these constructs are predictable e the intern influences with the sample characteristics.

Metodologia: The data were collected from a survey in a Brazilian public organization, the Regional Labor Court of the 15th Region, has the purpose of carrying out justice in the field of labor relations, contributing to social peace and strengthening citizenship within their jurisdiction. The data was collected from 2016 May 10 to June 11. For this study, exploratory factor analyses were conducted for the items making up the IFDFW, and for the items making up the Personal State of Quality of Work Life, and was recoded this items with the means for Financial Wellbeing and Quality Work Life.

Conclusão: The results have important implications for research on these constructs, since it presents a new pertinent relationship, with moderate correlation, for quality of work at work and financial wellbeing, bringing the importance of research in the business environment. Employers, in particular, play an important role in helping their employees improve their financial health by offering specific programs and incentives, nothing that it is where they spend significant time in their lives, and directly affects productivity and organizational results (Garman et al., 1996; Joo & Garman, 1998).



GENERATIVE MULTI-FACTOR STRUCTURE OF RETURNS AND UNDERLYING SYSTEMATIC RISK FACTORS ESTIMATED BY STATISTICAL AND COMPUTATIONAL TECHNIQUES: A CONTINUATION OF A COMPARATIVE EMPIRICAL STUDY

CORTÉS, R.; PORRAS, S.; MORENO, E.

Palavras-chave: neural-networks-principal-component-analysis, independent-component-analysis, factor-analysis, principal-component-analysis, arbitrage-pricing-theory.

Objetivo: The objective of this research is to compare the Principal Component Analysis (PCA), Factor Analysis (FA), Independent Component Analysis (ICA) and Neural Networks Principal Component Analysis (NNPCA), used as techniques for extracting the underlying factors of systematic risk driving the returns on equities of the Mexican Stock Exchange.

Metodologia: First, in order to distinguish the similarities or differences among the pervasive factors of systematic risk and their corresponding sensitivities produced by each technique, we compare the descriptive statistics and morphology of the pervasive factors extracted, as well as those of the estimated betas. Second, we compare the results of an improved two-stage econometric contrast methodology of a statistical approach to the Arbitrage Pricing Theory, where the multifactor structure of the betas estimated in each case is tested. Finally, we compared the preliminary interpretation given to the extracted risk factors uncovered by each one of the techniques, which was based on a sector approach.

Conclusão: Based on the found evidence we could state that depending on the characteristics of the data and the purpose of the research, one specific kind of analysis is more suitable than the others. In our particular case, we can warrant that the extraction of risk factors is very sensitive to the technique used for this purpose, which could condition the results of the APT.

GESTÃO DE RISCO BASEADA NO CONCEITO DE VALUE-AT-RISK (VAR): UMA APLICAÇÃO EM CRIPTOMOEDAS: BITCOIN

MARTINS, M.; METTE, F.

Palavras-chave: Value at Risk, criptomoedas, volatilidade, bitcoin.

Objetivo: O artigo tem por objetivo testar, através de técnicas econométricas o cálculo do Value-at-Risk $\hat{\gamma}$ VaR aplicado a criptomoedas, no caso do Bitcoin, através do EGARCH (Exponential General Autoregressive Conditional Heteroskedastic)

Metodologia: Os procedimentos utilizados para a realização dos objetivos deste estudo foi a aplicação do modelo do Value-at-Risk-VaR, para a estimação das perdas máximas, e o modelo EGARCH, para o estudo e o cálculo da volatilidade da amostra selecionada, comparativamente ao cálculo do EWMA e Volatilidade Histórica. Primeiramente aplicou-se os modelos em uma amostra de cotações diárias Bitcoin. A partir desses dados foi obtida uma série composta por retornos diários referente ao período de 30/12/2012 a 30/12/2017. Em seguida se aplicou o teste de Kupiec para comparação da eficiência dos modelos. **Conclusão:** A aplicação dos modelos demonstrou elevados níveis de volatilidade do BITCOIN, para os três modelos, simulação histórica, EWMA e EGARCH. Em termos de eficiência o EGARCH apresentou maior nível de aderência quando comparado com dos demais modelos, medidos pelo teste de KUPIEC.



GESTÃO DE RISCO EM ENTIDADES FECHADAS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR EFPC - VALUE AT RISK (VAR) ESTOCASTICO

MARTINS, M.; KLOECKNER, G.; METTE, B.

Palavras-chave: fundos de pensão, volatilidade estocástica, Value at Risk (VaR).

Objetivo Propor e aplicar empiricamente um modelo de Value at Risk (VaR) baseado em volatilidade estocástica para uma carteira de investimento de uma Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), comparando os resultados com VaR estimado pelo método do EWMA definido pelo Risk Metrics.

Metodologia Em termos de técnicas e métodos que sustentaram a proposição do modelo está o uso de técnicas econométricas, caracterizadas por Michel (2005) como uma metodologia que tem por objetivo estudar de forma quantitativa as relações entre fenômenos econômicos capazes de afetar as situações econômico e financeiras de uma entidade. A aplicação da volatilidade estocástica e da volatilidade EWMA para estimação do Value at Risk, em uma amostra de retorno diários dos últimos compreendidos entre 31 dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2017.

Conclusão Os resultados apurados para a amostra em questão demonstraram que a volatilidade estocástica (SV) tende a gerar um Value at Risk (VaR) mais conservador que o calculado a partir da metodologia da EWMA, quando testado pelo Teste de Kupiec (1995) e pela realização de Back testing. Tal fato, torna o modelo mais adequado à realidade do caso em questão e de uma grande maioria de outros fundos, que tendem a adotar políticas de investimentos mais conservadoras.



GRAU DE INTANGIBILIDADE E INOVAÇÃO: ANÁLISE DAS COMPANHIAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO PÓS IFRS

LORINI, M.; VENDRUSCOLO, M.; CARVALHO, C.

Palavras-chave: grau de intangibilidade, indicadores econômico-financeiros, inovação, empresas brasileiras, IFRS.

Objetivo: Analisar a relação do grau de intangibilidade entre companhias consideradas inovadoras e as demais companhias de capital aberto brasileiras no período de 2010 a 2016. Adicionalmente, analisar os fatores econômico-financeiros determinantes do grau de intangibilidade pós IFRS.

Metodologia: A abordagem do problema é quantitativa, descritiva quanto ao objetivo e documental por procedimentos técnicos. A amostra de 174 empresas, das quais, 42 foram consideradas inovadoras. Como proxy de inovação, utilizou-se o ranking Valor Inovação Brasil. Para atingir o objetivo da pesquisa, aplicou-se dois procedimentos estatísticos, o teste de diferença de médias, t-student, e a análise de regressão linear múltipla com dados em painel, no qual se analisou, adicionalmente, outros fatores econômico-financeiros determinantes do grau de intangibilidade.

Conclusão: Entre as limitações da pesquisa, pode-se apontar a falta de um proxy para identificar empresas inovadoras que abranja uma amostra maior, para que se possa medir com maior confiabilidade os efeitos da qualidade de inovação sobre indicadores econômico-financeiros. Como sugestões para pesquisas anteriores, aponta-se o uso da mesmo proxy deste estudo para efetuar análise em profundidade de alguns indicadores específicos, como lucratividade e endividamento; também, o uso de outras ferramentas estatísticas que verifiquem os efeitos do fator inovação nas empresas.





HIPÓTESIS DE MERCADO EFICIENTE: UNA APLICACIÓN AL MERCADO BURSÁTIL CHILENO

SUAZO, M.; PONCE, H.

Palavras-chave: hipótesis de mercados eficientes, efficient market hypothesis, estudio de eventos, event studies, eficiencia de mercados.

Objetivo: Por tanto, el propósito de esta investigación es medir el grado de eficiencia del mercado de bursátil chileno. Se va a utilizar la metodología de estudio de eventos o event studies para comprobar la eficiencia en forma semi-fuerte del mercado de acciones en Chile, en el periodo 2001-2014, por medio de anuncios de fusiones y/o adquisiciones. Dicha metodología es la que se usa apropiadamente para medir este tipo de eficiencia. Se espera encontrar que el mercado de acciones se comporta de manera eficiente en forma semifuerte.

Metodologia: En orden a medir la hipótesis de mercado eficiente en su forma semi-fuerte, vamos a usar la metodología de estudio de eventos o event studies. Hay varias referencias útiles que cubren el tradicional estudio de eventos o event studies a partir del artículo de Fama, Fisher, Jensen y Roll (1969). Como son los artículos de Brown y Warner (1980 y 1985), también Binder (1985), y en particular el trabajo de MacKinlay (1997); Campbell, Lo, y MacKinlay (1997) describen la metodología general de event studies. También profundizan el event studies, los autores Benninga y Voetman (2014).

Conclusão: Una de las principales implicancias prácticas de determinar si el mercado accionario chileno se comportó o no de manera eficiente informacionalmente en su forma semi-fuerte, en el período estudiado, está relacionado con las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Las cuales son empresas privadas que gestionan los recursos aportados por los trabajadores en su vida laboral destinados a financiar sus pensiones de jubilación, y que además se han transformado en los principales



inversionistas chilenos de tipo institucional del mercado bursátil en Chile. Por lo tanto si el mercado el mercado accionario chileno se comportó en forma eficiente, significa que los activos están siendo transados a su



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/46.pdf>

valor justo o valor intrínseco.



IMPACTO DEL CAMBIO DE CALIFICACIÓN DE RIESGO PAÍS EN LOS PRECIOS DE COTIZACIÓN DE LOS ACTIVOS DE RENTA VARIABLE EN EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)

NIREÑA, D.; OSORIO, D.; CASTAÑEDA, B.

Palavras-chave: calificación riesgo país, estudio de eventos, retorno anormal acumulado (CAR), Mercado Integrado latinoamericano (MILA).

Objetivo: Evaluar el impacto del cambio de calificación de riesgo país en los precios de los activos de inversión de renta variable de las empresas que participaron en el MILA en el periodo 2007- 2017

Metodologia: Con el fin de identificar la volatilidad del precio de las acciones se uso el retornos anormales acumulados (CAR) de mercado a través de estudio de evento, además de evaluar el comportamiento de los datos a través de pruebas de no linealidad, para hacer el cálculo del modelo a través de modelos EGARCH

Conclusão: La integración de los mercados surge con el objetivo de tener relaciones comerciales entre países, buscando el beneficio de cada uno de sus integrantes y diversificar la carteras de activos; es así que en Latinoamérica se dio el proceso de integración financiera del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que surgió inicialmente con la integración de los mercados de las bolsas de valores de Perú, Chile, Colombia y más tarde se integró México. Así, en mira a los procesos de integración en la región, los inversionistas constantemente se encuentran en la búsqueda de distintos mercados y activos financieros para invertir su excedente de capital, analizando la rentabilidad esperada y nivel de riesgo; entonces, la calificación de riesgo país se convierte en un indicador para la toma de decisiones, ya que las calificadoras de riesgo evalúan las condiciones existentes en una economía y sus vinculaciones con otras, además, los países acuden a esta como mecanismo para atraer inversión extranjera. Es importante mencionar que al no existir suficientes estudios al respecto del MILA y las oportunidades de inversión que este ofrece, abre una frontera de posibilidades para estudiar el impacto que tienen los mercados de capitales de estas economías



pertencientes al MILA.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/47.pdf>

INDICADOR DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA: PROPOSIÇÃO DE UM INSTRUMENTO A PARTIR DA TEORIA DA RESPOSTA AO ITEM

VIEIRA, K.; POTRICH, A.; JÚNIOR, F.

Palavras-chave: educação financeira, escalas, Teoria da Reposta ao Item, cidadania Financeira.

Objetivo: Este trabalho tem por objetivo apresentar e validar um indicador de educação financeira.

Metodologia: Utiliza a Teoria da Resposta ao Item que possui a vantagem de permitir a análise de características dos itens, como a discriminação e a dificuldade, e a estimação da habilidade dos indivíduos considerando estas características. Dentre os diversos modelos matemáticos, foi utilizado o Modelo Logístico Unidimensional de Dois Parâmetros (MLU2) A pesquisa foi desenvolvida no estado do Rio Grande do Sul e abrangeu cada uma das sete mesorregiões rio-grandenses. Considerando a amplitude da população, a e adotando o processo de amostragem com um nível de confiança de 95% e um erro amostral de 3,0%, obteve-se uma amostra mínima de 1.067 indivíduos. Ao final do período de coleta, alcançou-se uma amostra final de 1.576 indivíduos distribuídos proporcionalmente ao número de habitantes em cada uma das mesorregiões. A escala de educação financeira foi construída tendo por base questões de múltipla escolha adaptadas de Van Rooij, Lusardi e Alessie (2011), OECD (2013), Klapper, Lusardi e Panos (2013) e pela NFCS (2013). Composta por treze itens que visam explorar o nível de conhecimento do respon-



dente em relação a questões sobre inflação, taxa de juros, valor do dinheiro no tempo, risco, retorno, diversificação, mercado de ações, crédito e títulos públicos

Conclusão: A proposição de um indicador de educação financeira possui como vantagens o fato de ser simples e sintético. A simplicidade o torna fácil de ser aplicado em diferentes situações. Podendo ser útil, por exemplo, tanto para avaliar o nível inicial de conhecimento, visando identificar, os temas principais a serem abordados em cursos de educação financeira, quanto para comparação de diferentes grupos sócio demográficos.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/48.pdf>



INFLUÊNCIA DOS CICLOS ECONÔMICOS NO NÍVEL ÓTIMO DE ENDIVIDAMENTO FINANCEIRO: UM ESTUDO DAS COMPANHIAS ABERTAS BRASILEIRAS

SCHÖNERWALD, C.; MACHADO, V.; ZANI, J.

Palavras-chave: endividamento, estrutura de capital, decisão de investimentos, financiamento.

Objetivo: O objetivo do artigo é analisar a influência dos ciclos econômicos no nível ótimo de endividamento financeiro que deve ser estabelecido pelas políticas de estrutura de capital das companhias listadas na Brasil, Bolsa, Balcão (B3) nos anos de 1997 a 2017.

Metodologia: a) avaliação da relação entre o endividamento financeiro e as políticas de estrutura de capital com base na regressão múltipla fundamentada por Nakamura et al. (2007); b) análise econométrica em dados em painel para o nível ótimo de endividamento para as empresas da amostra; c) análise de como cada ciclo econômico - com base no estudo de Mota e Paulo (2017) - afeta no nível ótimo endividamento financeiro das empresa da amostra.

Conclusão: Os ciclos econômicos acabam afetando o nível ótimo de endividamento financeiro que deve ser estabelecido pelas políticas de estrutura de capital das companhias listadas na Brasil, Bolsa, Balcão (B3). Desta forma, o contexto macroeconômico adverso fruto das crises financeiras internacionais (ex. crise do subprime), assim como as crises internas, afetam negativamente a estrutura de capital das companhias, pois o custo financeiro aumenta por conta das restrições de acesso a crédito, além dos prazos serem mais curtos.





INFLUÊNCIA NÃO LINEAR DA ESTRUTURA DE CAPITAL NO DESEMPENHO ECONÔMICO DE EMPRESAS INDUSTRIAIS BRASILEIRAS

PAMPLONA, E.; SILVA, T.

Palavras-chave: estrutura de capital, Desempenho econômico, empresas industriais, influência não linear.

Objetivo: O tema estrutura de capital, discutido a mais de meio século, continua sendo foco de estudos incessantes em finanças corporativas, diante de sua importância e complexidade. Neste tempo, teorias foram desenvolvidas visando compreender a forma como as organizações captam recursos. Entretanto, resultados empíricos evidenciados têm sido divergentes, o que impulsiona a realização de novas pesquisas. Assim sendo, este estudo é desenvolvido com o objetivo de verificar a influência da estrutura de capital no desempenho econômico de empresas industriais brasileiras sob a ótica não linear, sendo a busca da relação quadrática entre as variáveis o diferencial da pesquisa.

Metodologia: Foi desenvolvido estudo descritivo, documental e quantitativo. A amostra foi composta por 232 empresas industriais brasileiras listadas na B3 (Bolsa, Balcão, Brasil), com dados abrangendo aos anos de 1996 a 2017. **Conclusão:** Como consequência, esta pesquisa contribui em dois aspectos principais, sendo eles: 1) modelos lineares podem levar a conclusões equivocadas acerca do fenômeno observado, devendo, portanto, serem ampliadas as pesquisas com modelos quadráticos, até então pouco utilizados; e, 2) gestores corporativos devem observar o alinhamento da estrutura de capital das empresas que administram e, por consequência, maximizar o desempenho corporativo sob o prisma desejado, tornando-as perenes no mercado competitivo atual. Além disso, como desenvolvimentos futuros, sugere-se a observância de setores específicos da economia, bem como a comparação entre períodos, visto que o ramo corporativo e as condições voláteis econômicas podem afetar o nível ideal de endividamento das empresas.





LA APERTURA COMERCIAL Y SU EFECTO SOBRE EL CRECIMIENTO Y DESARROLLO, EN MÉXICO

RIOS, C.; ROMERO, J.; SOLÍS, F.

Palavras-chave: apertura comercial, crecimiento y desarrollo.

Objetivo: analizar las relaciones existentes entre indicadores clave de crecimiento y desarrollo del mercado mexicano, a la luz de la apertura comercial adoptada por el gobierno.

Metodología: Las variables son transformadas a tasas de crecimiento, lo que atiende al interés por explorar la dinámica marginal de las relaciones ofreciendo como ventaja adicional, la eliminación del efecto determinístico de las series temporales. La modelación econométrica se especifica con un intercepto y los valores contemporáneos de las variables explicativas, seleccionadas como representantes del desarrollo económico en México. La estimación por MCO se llevó a cabo asumiendo que los datos observables atienden a un proceso estocástico.

Conclusão: el comportamiento de los sueldos y salarios, la tasa de ocupación laboral, la informalidad, el gasto en salud y en educación si responden significativamente a los indicadores de crecimiento económico. Por otro lado, el análisis sugiere que el crecimiento de las importaciones está asociado al deterioro de los sueldos y salarios de los sectores, manufacturero y construcción, el gasto realizado en salud y educación y al incremento de la informalidad laboral. Las exportaciones también están asociadas a efectos negativos como la tasa de ocupación en la industria de la construcción y el gasto en salud. Por su parte, el incremento del IGAE está asociado con una disminución de los sueldos de la industria de la construcción y con el gasto en salud.



LOGÍSTICA COMO FACTOR DETERMINANTE DE LA COMPETITIVIDAD EN EMPRESAS PRODUCTORAS DE CAFÉ ESPECIAL

HERNANDEZ, Y.; MONTENEGRO, A.; URDANETA, G.; CABALLERO, M.

Palavras-chave: logística, competitividade, estratégica, sistema financeiro, custos e inventário.

Objetivo: Analizar la logística como factor determinante de la competitividad en empresas productoras de Café Especial, identificando los Macroprocesos logísticos y determinando los Microprocesos logísticos en empresas productoras de café especial, caracterizando los niveles de competitividad y explicando los factores determinantes de la competitividad, además de Formular un plan estratégico basado en la logística como herramienta fundamental de la competitividad.

Metodologia: Se desarrolló un estudio de tipo explicativo, con diseño de campo no experimental y transversal. La población estuvo conformada por ochenta y siete (87) unidades informantes que operan en dos Asociaciones de Empresas Productoras de Café Especial. Como técnica de recolección de datos se aplicaron dos cuestionarios de alternativas múltiples a escala de Likert, uno para medir la variable logística y el otro para la competitividad, siendo validados en su contenido por juicio de 10 expertos.

Conclusão: Se pudo evidenciar que el desarrollo de los Macroprocesos se encuentra debilitados. Se evidenció ausencia de directrices vinculadas a los demás procesos, denotando eficiencia al indicar el cómo y el para qué se deben realizar obstaculizando el logro de la visión organizacional. Develando la existencia de ciertas brechas que impiden el desarrollo, tanto del macroproceso como del microproceso logístico, dado que ambos están entrelazados, lo cual repercute en la aplicabilidad de los mismos de manera efectiva.

MACROECONOMÍA Y SU EFECTO SOBRE EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE COLOMBIA 2010-2016

FLÓREZ, J.; SAAVEDRA, J.

Palavras-chave: macroeconomía, mecanismos de transmisión, política fiscal, política monetaria, finanzas corporativas.

Objetivo: El objetivo del presente documento consiste en cuantificar los inductores (driving) macroeconómicos del desempeño financiero para las empresas colombianas para el período 2010-2016.

Metodologia: Para esto, se tomó información proveniente de la Superintendencia de sociedades (un poco más de 13000 registros por año) y del Bloomberg (para empresas que cotizan en bolsa, menos de 60 empresas) y se estimó el efecto del desempeño macroeconómico en las empresas sobre los indicadores de situación, actividad y de endeudamiento. Estos indicadores se definieron teniendo en cuenta los mecanismos de transmisión de la política monetaria (Mishkin, 1996) y fiscal (Mounford & Uhlig, 2009). En los indicadores de situación se incluyó el de liquidez de corto plazo (Activos corrientes/pasivos corrientes), Capital de trabajo (activo corriente-pasivo corriente) y razón de endeudamiento (pasivo total/activo total). En los indicadores de actividad se definió el de control de ingresos (ingresos totales/gastos totales + costos totales), control de gastos financieros (gastos financieros/ingresos totales) mientras que en endeudamiento se trabajó el de apalancamiento (pasivo/patrimonio).

Conclusão: El estudio permite realizar una contribución a la literatura frente al tema del desempeño macroeconómico y su efectos a nivel de la firma. Así mismo es importante este tipo de estudios por las reconocidas asimetrías de política al interior del país, es decir las empresas ni los



Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



sectores se afectan por igual.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/53.pdf>



MATHEMATICS-STATISTICS-COMPUTATION-FINANCE, A RE- LATIONSHIP BEYOND PRESENT VALUES

CÁRCAMO, U.

Palavras-chave: finance, finance education.

Objetivo: To outline a curriculum aimed to prepare students of Finance topics to go beyond the mere use of finance formulas, through experimentation, modification of the models until creation of their own models. The paper will show examples of how to achieve this purpose.

Metodologia: As practical examples, are presented: 1. The role of the exponential function. Going from discrete to continuous compounding is not an easy process, so we designed four complementary approaches that ease the process. 2. The Gordon Model, a special case of the DDM; a Marginal Analysis Quite often, when asking for the concept of intrinsic value of a stock, we get the following answer: $V_0 = \frac{D_1}{k-g}$ But this just a formula to calculate it under certain circumstances. We introduce the concept from the notion of financial valuation of a going concern and through five subjects establish it firmly. 3. Extensions of the Gordon Model. Dividends, and discount rates as Random Variables. 4. The Gordon Model including plowback ratio and ROE. An easy introduction to dividend's policy. 5. The Elemental Calculus and the Relationship Risk-Return. An easy way to study and interpret the betas and their properties.

Conclusão: These approaches enable students to go deeper into de concepts and models, and to perform experiments that can show them more advanced aspects of the models. Students, are taught to think and analyze in that way, can not only experiment with the models but modify them and even create their own models The tools used are simply those concepts and procedures taught in calculus, statistics, and elementary differential equations, as well as a worksheet.



MEDICIÓN DEL NIVEL DE INCLUSIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN CON EL PIB: CASO REGIONES DE CHILE

ARENAS, T.; ROMAGOSA, J.; RUBIO, P.

Palavras-chave: inclusão financeira, PIB, região, Chile.

Objetivo: El propósito diseñar a partir del modelo de la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI) un conjunto de variables que permitan medir el nivel de inclusión financiera en Chile, particularmente en las regiones del país y como este se relaciona con el producto interno bruto de la misma región, con la finalidad de identificar inequidades regionales y proponer a las instancias correspondientes medidas que disminuyan las brechas identificadas

Metodologia: El primer paso es para cada una de las dimensiones de la inclusión financiera, identificar las variables que las componen. Así, las dimensiones acceso, uso y calidad se componen de 3 variables cada una en tanto que bienestar solo dos variables. El segundo paso es hacer un análisis comparativo de las regiones a partir de mínimos de máximos del conjunto de datos, y según su distribución conformado los niveles alto, medio y bajo. Finalmente, se correlaciona para cada región el nivel con su respectivo PIB.

Conclusão: Se diseña un modelo que permite identificar para cada región de Chile su nivel de inclusión financiera, y se correlaciona con su PIB, lo que permite que tanto las entidades bancarias como el gobierno puedan a partir de esta información generar políticas públicas y/o privadas destinadas a disminuir las brechas de inclusión financiera detectadas, todo esto con la finalidad propiciar el desarrollo sostenible de las regiones y por tanto de Chile. Finalmente, mencionar que esta es una investigación pionera en Chile en su género, la que será la base de una línea de investigación que desarrollaran los autores.





MODEL RISK ADJUSTED RISK FORECASTING

MÜLLER, F.; RIGHI, M.

Palavras-chave: model risk, model risk measures, risk measures, adjusted risk forecasting, risk management.

Objetivo: This work presents an approach to adjusting financial risk forecasting by model risk associated with the econometric models applied. Our proposal is obtained by a convex combination of forecasts of a coherent risk measure penalized by a model risk measure. Based on Limitedness, axioms of coherence are preserved. In order to obtain a model risk optimum adjustment, we present an approach that minimizes the expected value of the sum between costs from risk overestimation and underestimation.

Metodologia: To show the practical usefulness of the proposed approach, we performed an empirical analysis with NASDAQ log-returns. To compute adjusted risk forecasting we use model risk measures that respect Nonnegativity, Translation Insensitivity, Positive Homogeneity, and Sub-additivity axioms, and elicitable and coelicitable coherent risk measures, which include Expected Loss (EL), Expected Shortfall (ES), and Expectile Value at Risk (EVaR). The risk measures were estimated using AR (Autoregressive) - GARCH (Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity) model. The forecast accuracy was analyzed considering loss functions.

Conclusão: Our proposal provides a more solid protection once it increases the value of risk forecasting by model risk associated with the econometric models applied. From a regulatory point of view, the penalty function provides sufficient capital to avoid the costs of unexpected losses arising from the uncertainty present in the estimation process and referring to the choice model.



MODELO COMPARATIVO DE LAS DISTINTAS MODALIDADES DE RETIRO DEL SISTEMA DE PENSIONES CHILENO

ROMAGOSA, J.; ARENAS, T.; RUBIO, P.

Palavras-chave: sistema de pensiones, ciencias actuariales, educación financiera.

Objetivo: El objetivo del presente estudio es abordar la problemática que hoy tienen los actuales pensionados en Chile, los cuales tienen que decidir distintas alternativas de pensiones. Una de las principales variables que influye en esta decisión son las tablas de mortalidad que determina el monto de pensión que recibirá el jubilado. Para analizar las distintas alternativas se creará un modelo comparativo que evalúe las opciones que tienen los pensionados utilizando como referencia las actuales tablas de mortalidad.

Metodología: Esta investigación es de tipo descriptiva y comparativa, en donde se analizan las probabilidades de mortalidad de la población chilena, con las cuales se desarrolla paso a paso el cálculo de las pensiones de jubilación para las distintas modalidades de retiro, en donde se utilizan datos y procesos cuantitativos para la proyección de las probabilidades de mortalidad, la estimación de la esperanza de vida, el cálculo del Capital Necesario Unitario (CNU) y, finalmente, la determinación de los montos de pensiones para cada modalidad de retiro.

Conclusão: Solo el 6,2% de la población del Gran Santiago tienen conocimientos básicos de finanzas, los cuales son el sustento del actual sistema de pensiones de capitalización individual chileno. El bajo nivel de conocimiento financiero imposibilita a la mayoría de los futuros jubilados en Chile a tomar una decisión óptima sobre su modalidad de retiro, más aun, al considerar elementos más complejos como las tablas de mortalidad o modelos actuariales. Este modelo ayudará al 90% de los chilenos que no entienden el sistema de pensiones a seleccionar la mejor modalidad de retiro según sus características.





MODELO PREDICTIVO PARA VARIACIONES DEL PRECIO DEL ORO. OPTIMIZACIÓN DE ARIMA UTILIZANDO FUERZA BRUTA OPERACIONAL

RIVAS, L.; FERNÁNDEZ, A.; FERNÁNDEZ, F.; RIQUELME, I.

Palavras-chave: Arima, oro, inversiones, rentabilidad.

Objetivo: La presente investigación busca evaluar la eficacia del modelo ARIMA optimizado con fuerza bruta, prediciendo el comportamiento del precio a la semana siguiente de una última fecha analizada para el caso del oro. Se intenta comprobar si los resultados son producidos por una verdadera predicción del modelo o solo es por situación del azar, teniendo como objetivo alcanzar un porcentaje de predicción mayor al 60% y así hacer mayor las probabilidades de rentabilizar inversiones.

Metodologia: Es una investigación con enfoque cuantitativo con alcance exploratorio, utilizando 3.000.000 de iteraciones, y también es correlacional puesto que se trabaja en base a series de tiempo. Los datos son los precios históricos del oro publicados en el London Metal Exchange (LME). La muestra corresponde al período entre el 4/2/2010 al 26/12/2014, con 261 observaciones.

Conclusão: Originalidad y valor de la investigación. La técnica ARIMA fuerza bruta será utilizada por primera vez en el ORO en la línea de Parisi (2016), Parisi, Améstica y Chileno (2016) y Parisi, Améstica y Lobos (2017).



MODELOS CONTABILOMETRICOS APLICADOS AL INFORME DE AUDITORÍA Y SU RELACIÓN CON EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO MILA EN 2011 AL 2017

GUTIERREZ, B.; BARRERA, D.; PEREZ, C.

Palavras-chave:dictamen del auditor; Mercado Integrado Latinoamericano - MILA; modelos contabilometricos; estudio de eventos.

Objetivo: Evaluar la relación de la volatilidad del precio de las acciones de las empresas que cotizan en el MILA frente a la divulgación del dictamen del auditor en una fecha determina en un periodo del 2011- 2017

Metodologia: La hipótesis H_1 de investigación afirma que alrededor de la fecha de divulgación del dictamen del auditor se presenta una volatilidad significativa en el precio de las acciones de las empresas que cotizan en el MILA. Se utilizó un enfoque cuantitativo con un alcance correlacional siguiendo el método de estudio de eventos. Con las herramientas contabilometricas se cuantifica la relación del dictamen del auditor con la volatilidad del precio accionario de las empresas evaluadas durante el periodo de estudio. Para determinar la significancia se calcula en cada modelo el (i) CAR-Modelo de mercado tradicional; (ii) Modelo de Fama & French; (iii) Modelo BHAR la relación y su impacto en la volatilidad accionaria

Conclusão: Esta investigación utiliza un enfoque cuantitativo y la metodología de estudios de eventos, buscando evaluar el efecto que genera el evento representado por la fecha de divulgación del informe del auditor en el mercado MILA, durante el periodo 2011 al 2017. Se determinó que no existe una significancia estadísticamente representativa; esto nos indica que el dictamen del auditor no es importante para la toma de decisiones de los actores participantes del MILA y no influye en el comportamiento normal o volatilidad del precio accionario de las empresas que participan en el MILA.





Mudou o Perfil e Agora? Uma Análise da Mensuração da Alfabetização Financeira

GIRGION, A.; MENDES, K.

Palavras-chave: alfabetização financeira, variáveis socioeconômicas e demográficas, Invariância.

Objetivo: O trabalho objetiva-se identificar a invariância do modelo de alfabetização financeira segundo as variáveis socioeconômicas e demográficas, ao verificar se um único modelo é adequado para mensurar a alfabetização financeira de diferentes grupos de indivíduos e nestes, apontar as diferenças de médias existentes.

Metodologia: Realizou-se uma pesquisa com 2.487 indivíduos, utilizando modelagem de equações estruturais e análise multigrupo, com oito proposições de pesquisa.

Conclusão: Tal estudo torna-se relevante na medida em que a literatura aponta a existência de diferenças de alfabetização financeira entre grupos socioeconômicos e demográficos distintos, porém tais diferenças somente serão válidas se o modelo de mensuração da alfabetização financeira for o mesmo para os diferentes grupos. Assim, este estudo inova ao realizar a análise multigrupo da invariância do modelo de alfabetização financeira entre as variáveis socioeconômicas e demográficas, tendo como finalidade avaliar se a estrutura do modelo é equivalente nos diferentes grupos. Tais resultados contribuem para a construção de modelos de concessão de crédito mais robustos e adequados a cada variável socioeconômica e demográfica, e consequentemente, auxiliam na redução dos níveis de inadimplência da população. Além disso, as instituições financeiras também terão a oportunidade de usufruir destas informações a fim de conhecer melhor a alfabetização financeira de seus clientes e construir produtos mais adaptados a cada perfil.





O FLUXO DE CAIXA COMO INDÍCIO DE RISCO DE INSOLVÊNCIA: UM EXAME A PARTIR DE EMPRESAS BRASILEIRAS LISTADAS NA BOLSA, BRASIL, BALCÃO (B3)

MACHADO, V.; MATTS, J.; VICTOR, F.; JUNIOR, J.

Palavras-chave: ciclo de vida, insolvência, fluxo de caixa.

Objetivo: A presente pesquisa analisa a influência das informações presentes nas demonstrações de fluxo de caixa na previsão do processo de insolvência das companhias listadas na Bolsa, Brasil, Balcão (B3).

Metodologia: Para tanto, foram consultadas 147 empresas, sendo considerados os dados de 2008 a 2016, totalizando 1.323 observações. Com uma análise quantitativa, descritiva e documental, o estudo se propôs a identificar relação entre a etapa de ciclo de vida na qual a empresa se encontra, a partir do modelo de classificação de Dickinson (2010), e o risco de sua insolvência, conforme o modelo proposto por Altman (1983). A modelagem econométrica utilizada para isso consistiu na aplicação do método de Mínimos Quadrados Ordinários (MQO), painel de efeitos fixos e aleatórios e, por fim, regressão quantílica.

Conclusão: Isso sugere que para o quantil de empresas que estão com baixa probabilidade de insolvência, a etapa do ciclo de vida da empresa não é uma variável significativa. Como implicação prática, traz indícios de que a relação entre as duas metodologias precisa ser melhor investigada, já que o maior risco de insolvência não se relaciona com as fases de turbulência e declínio, como era de se esperar, mas sim com a fase de maturidade da empresa. As principais limitações residem no período de análise compreendido e tamanho da amostra, que sofrem restrições em virtude da falta de informações para muitas. Assim, o estudo se mostra relevante, visto que pesquisas relacionadas ao tema ainda não foram exploradas no Brasil, mesmo que as informações advindas de tal análise possam influenciar diretamente no planejamento estratégico e no processo decisório das companhias objeto do estudo.





ONE CLASS AND : EFEITOS DA RESTRIÇÃO FINANCEIRA SOBRE A RELAÇÃO ENTRE O VALOR DAS EMPRESAS E AS CLASSES DE AÇÕES

MANVAILER, R.; KAPPEL, R.; ZANI, J.; SILVA, C.

Palavras-chave: one class, dual class, estrutura de propriedade, teoria da agência, conflito de interesse e restrição financeira.

Objetivo: O estudo objetiva avaliar a relação entre as características quanto à utilização de classes de ações e o valor das empresas brasileiras, considerando os efeitos adversos da restrição financeira.

Metodologia: Metodologicamente a investigação demandou a utilização de três testes empíricos. O primeiro avalia a utilização do mecanismo dual class, o segundo avalia a utilização do mecanismo one class e, o último teste, verifica o efeito da restrição financeira nos relacionamentos. O estudo será desenvolvido por meio de regressão linear múltipla para dados em painel, sendo investigadas todas as 686 companhias ativas e inativas, listadas na BM&FBovespa no período de 2010 a 2017, evitando-se uma análise enviesada pela sobrevivência das firmas. Além disso, serão realizados testes para avaliação do modelo que melhor se ajusta aos dados desta pesquisa (Fixed-effects, Random-effects e Pooled), assim como o tratamento para os potenciais problemas de heterocedasticidade e autocorrelação, inerentes a dados em painel (BALTAGI, 2005).

Conclusão: A principal contribuição da pesquisa se concentra na avaliação dos efeitos da restrição financeira sobre a relação classes de ações e o valor de mercado das companhias. Espera-se que os resultados sejam ampliados considerando o estado de restrição financeira das firmas, ou seja, os modelos serão estimados separadamente para as firmas restritas e irrestritas, além da amostra.



PATRÓN DE DEPENDENCIA EN EL ÍNDICE DE MOROSIDAD DEL CRÉDITO AL CONSUMO EN MÉXICO: UN ENFOQUE DE TEORÍA DE CÓPULAS DINÁMICAS, 2000-2017

CONALY, D.; BUCIO, CH.; ORTIZ, E.

Palavras-chave: morosidad, cópulas, consumo.

Objetivo: Demostrar si existe algún patrón o relación entre las Carteras vencidas del crédito al consumo de siete de los principales bancos que operan en México, lo anterior como resultado de la puesta en marcha de prácticas similares de comercialización, grado de competitividad a nivel internacional o el impacto de políticas monetarias.

Metodología: Aplicación de teoría de cópulas incorporando la metodología de ventanas móviles (Time Varying), al índice de morosidad en el crédito al consumo, de siete de los principales bancos que operan en México. Para la estimación del parámetro de dependencia Tau de Kendall, se utiliza un método de suavizamiento sobre las marginales Kernel-Gausiano.

Conclusão: Los resultados empíricos demuestran que existe correlación en estos índices, sobretodo de bancos con un volumen de operaciones mayor a los de menor presencia en el mercado, así como un comportamiento semejante en lo que se refiere a las políticas comerciales de la banca en México.





REFORMAS DA PREVIDÊNCIA SOCIAL NO BRASIL: UMA ANÁLISE COMPARATIVA DO PERÍODO 1995-2018

DA SILVA, M.; DE MIRANDA, A.

Palavras-chave: reformas da previdência social, Brasil, governo FHC, governo Lula, governo Dilma, governo Temer.

Objetivo: O objetivo geral do trabalho é identificar e analisar as principais motivações e objetivos que influenciaram as Reformas da Previdência Social após a promulgação da Constituição Federal de 1988, bem como as alterações decorrentes das reformas no período 1995-2018.

Metodologia: O trabalho pode ser considerado uma pesquisa descritiva e se classifica como bibliográfico e documental. A pesquisa bibliográfica e a pesquisa documental foram realizadas, principalmente, no período de junho a agosto de 2017 em sites de periódicos e em sítios eletrônicos de diferentes instituições nacionais e internacionais.

Conclusão: O trabalho contribui para o entendimento dos principais fatores influenciadores de uma reforma previdenciária, bem como das motivações e objetivos das reformas previdenciárias propostas durante os Governos FHC, Lula, Dilma e Temer e pode ser utilizado para subsidiar pesquisas sobre a implementação de outros tipos de regimes previdenciários, como por exemplo, o regime de capitalização e o regime misto.





RELAÇÃO DE VARIÁVEIS CONTÁBEIS E O ÍNDICE BOOK-TO-MARKET DE EMPRESAS BRASILEIRAS: UM ESTUDO APLICADO A REGRESSÃO COM DADOS EM PAINEL

MARTINS, N.; SILVA, W.; NAGIB, L.; PEREIRA, J.

Palavras-chave: book to market, valor de mercado Dados em painel.

Objetivo: O objetivo principal deste trabalho é analisar a relação entre variáveis contábeis e o nível de explicação que as mesmas podem ter sobre o coeficiente book-to-market através de regressão linear com dados em painel.

Metodologia: Para tanto, utilizou-se estatísticas descritivas e regressão linear com dados em painel. Os procedimentos metodológicos aplicados na presente pesquisa partiram da população de empresas ativas no B3 (Brasil, Bolsa e Balcão) que é a bolsa de valores brasileira, para o período de 2010 a 2016. A escolha do período se justifica por causa da pós-adoção das normas contábeis que eliminou o conservadorismo como característica qualitativa da informação contábil.

Conclusão: Ressalta-se que a presente pesquisa apresenta limitações metodológicas importantes, dentre elas: (i) o período e amostra selecionados; (ii) os filtros que foram realizados; (iii) a metodologia adotada para o cálculo das variáveis e (iv) metodologia estatística empregada. Entretanto, dada a complexidade e importância do tema, tais limitações poderiam motivar futuros trabalhos de pesquisa, sobretudo, considerar períodos mais longos, outras metodologias econométricas, defasagem temporal entre as variáveis e propor outras variáveis contábeis. Considerando que o book-to-market pode ser considerado um sinalizador de risco e oportunidade, a principal contribuição deste trabalho é examinar a associação entre variáveis contábeis e o book-to-market de empresas brasileiras.





RELATIONSHIP BETWEEN CASH HOLDINGS, RISK AND EXPECTED EQUITY RETURN IN PACIFIC ALLIANCE COUNTRIES

GARAVITO, J.

Palavras-chave: cash holding, expected equity return, systematic risk.

Objetivo: The purpose of this research is to measure the how and to what extent the expected equity return of the firm, risk and cash holdings in Pacific Alliance countries are related.

Metodologia: The statistical technique used was linear regression. In addition, econometric estimation methods were used for panel data, similar to those used by Faulkender and Wang (2006), Kieschnick, Laplante and Moussawi (2013) and Almeida and Eid (2014).

Conclusão: While there are studies on the determinants of cash holdings, as well as studies on their relationship with the value of the firm, those about the relationship between cash holdings, risk and expected equity return are very scarce. In addition, the findings served as reference for firms in developed economies such as those of the United States and Europe, whose capital markets are deeper and more developed and therefore do not present agency problems and information asymmetries, as is the case with markets emerging economies (Deloof, 2003).



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/66.pdf>



RESPONSABILIDADE FINANCEIRA: COMO A EDUCAÇÃO E A ALFABETIZAÇÃO FINANCEIRA INFLUENCIAM A INADIMPLÊNCIA? UMA ANÁLISE DA CLASSE C BRASILEIRA

METTE, F.; ARALDI, T.; ROHDE, L.; MARTINS, M.

Palavras-chave: responsabilidade financeira, educação financeira, alfabetização Financeira, Inadimplência, classe C brasileira.

Objetivo: Este estudo teve como principal objetivo analisar a existência de uma relação entre os constructos da alfabetização e educação financeira ; o conhecimento financeiro, comportamento financeiro e a atitude financeira - com a propensão à inadimplência, junto à classe C brasileira.

Metodologia: O tipo deste estudo é exploratório e descritivo. Para desenvolver a pesquisa optou-se por duas vertentes, a qualitativa e a quantitativa. Como método foi escolhida a triangulação, que diz respeito à comparação de dados coletados em abordagens quantitativas e qualitativas.

Conclusão: Gerencialmente, há clareza de que a Classe C corresponde a uma fatia importante do mercado consumidor nacional e por isso os resultados podem auxiliar no desenvolvimento tanto de estratégias para empresas que pretendam impactar esse tipo de consumidor de uma forma responsável e com tendência a menores índices de inadimplência. Além disso, a pesquisa ajuda a subsidiar o desenvolvimento de políticas públicas que visem desenvolver na população a educação financeira com vistas a permitir o consumo sem necessariamente elevar os níveis de endividamento.





SOSTENIBILIDAD FINANCIERA Y CONSERVACIÓN DE BIODIVERSIDAD EN EL PERÚ: EL CASO DEL PARQUE NACIONAL DEL MANU

GUTIÉRREZ, C.

Palavras-chave: biodiversidad, preferencias declaradas, disposición a pagar, sostenibilidad financiera.

Objetivo: El objetivo del presente estudio es analizar la brecha de financiamiento entre el valor económico ¿de no uso ¿ que la sociedad peruana le atribuye a la Biodiversidad (BD) del Parque Nacional del Manu (PNM) y el presupuesto óptimo que la administración requiere para la eficiente conservación de su BD (S/. 2,7 millones anuales, en promedio).

Metodología: La metodología de valoración económica empleada es la de preferencias declaradas a través del modelo choice experiments, en base a 4 atributos: especies de flora, especies de fauna, cobertura forestal y contribución económica mensual (financiamiento para conservar BD), con un horizonte temporal de 1 año.

Conclusão: De esta manera, se concluye que la sostenibilidad financiera del PNM no está garantizada ya que la brecha entre el presupuesto destinado por el Estado peruano y su presupuesto óptimo es del 40% (al 2016) y aun incluyéndose el valor que la sociedad peruana le atribuye a la BD en el PNM se alcanzaría a cubrir sólo el 10% de este restante: S/. 100 mil anuales.





SUSTAINABILITY OF UNEMPLOYMENT INSURANCE POLICY IN BRAZIL: CONTRIBUTION OF HUMAN RESOURCE MANAGEMENT AND ACCOUNTING

FRANÇA, J.; PEREIRA, C.; VIEIRA, E.

Palavras-chave: unemployment, insurance, economically active population, employment fluctuations, unemployment insurance sustainability, human resource accounting.

Objetivo: Unemployment insurance benefit is a social policy instrument used by governments of various countries, with more or less restricted access regulations. The purpose of this policy is to mitigate the temporal suffering of families when the family income provider loses their job, and its coverage and range must be compliant with the economic order and prevailing policies. This social policy instrument is potentially required in a period of reduced economic performance as discussed by Tatsiramos and Ours (2014), and, the aspect of social justice is not discussed, research has shown evidence of possible occurrences of moral hazards in the granting of such benefits, as addressed by Wang and Williamson (1996) and more recently by Chetty (2008). In this context, we discuss the results of a research conducted in the first half of 2013 on the unemployment insurance policy in Brazil, whose purpose is to obtain an answer as to how the amount of unemployment insurance beneficiaries is related and associated with the economically active population (PEA) and the gross domestic product (GDP), in order to analyze and investigate the sustainability of this policy from the fluctuations of the economically active population and the GDP.

Metodologia: The methodology uses descriptive and quantitative techniques.

Conclusão: This scenario indicates that this policy is unsustainable because the growth in production and employment should reduce the use of unemployment insurance and not raise it as the results of the tests show, confirming Pastore (2012) and Amaral et al. (2011).



TRANSMISIÓN DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS CHILENAS

BUSTOS, M.; ÁLAMOS, I.; AVILÉS, D.

Palavras-chave: monetary policy rate, central bank, SVAR, VEC, puzzles.

Objetivo: La finalidad de esta investigación fue encontrar evidencia empírica para la economía chilena, mediante modelos de series de tiempo como los vectores autorregresivos estructurales (SVAR) y vectores de corrección del error (VEC). Por otra parte, se consideró el siglo XXI como el periodo a analizar, por ser la época en la que el Banco Central se impuso un régimen basado en reglas y metas de inflación.

Metodologia: El modelo utilizó siete variables para describir la economía nacional. Cuatro de ellas no presentan ninguna relación con las herramientas utilizadas para realizar política monetaria, como lo son IMACEC, IPC, Petróleo y EMBI; las dos primeras son la principal fotografía de cómo se encuentra la economía y los dos restantes son factores externos que pueden impactar la economía del país. Las variables vinculadas con la autoridad monetaria son el M1A y TCR; además, del principal instrumento utilizado por el BCCh para controlar la inflación, que es la TPM. La muestra comprende los periodos 2000 al 2016, en frecuencia mensual, tomando el año 2008 como base promedio 100. Por otro lado, la fuente de los datos son IMACEC, TPM, M1A, TCR y Petróleo; obtenido del Banco Central de Chile, IPC; extraído del INE y finalmente EMBI de JP Morgan Chase Bank.

Conclusão: Se rechazó la hipótesis planteada, ¿Shocks exógenos no afectan a la política monetaria chilena, debido a que presenta características de ser una economía desarrollada?, porque no fue efectiva la política monetaria en reducir el nivel de precios.



TRANSMISIÓN DE TASAS SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS CHILENAS.

BUSTOS, M.; MAC-KAY, C.

Palavras-chave: TPM, TIRN, FED, SVAR, banco central.

Objetivo: El principal objetivo de la presente investigación fue identificar la transmisión de los shocks de la tasa de política monetaria (TPM), tasa de interés real neutral (TIRN) y tasa de la Reserva Federal (FED) sobre las principales variables macroeconómicas chilenas.

Metodologia: Mediante la implementación de un modelo de vector auto regresivo estructural (SVAR), buscó evidenciar empíricamente lo señalado por la teoría económica con el modelo Mundell-Fleming sobre una economía abierta y pequeña, como es el caso de Chile. Por otra parte, se planteó la siguiente hipótesis: ¿La economía chilena se ve más afectada por los shocks de las tasas domésticas que las externas, por presentar características de una economía desarrollada?, dicha afirmación se pudo analizar a través de la descomposición de varianza de las diferentes tasas.

Conclusão: Se rechazó dicha hipótesis, ya que en la descomposición de la varianza la TPM es explicada en el primer año por variables internas en aproximadamente un 32% y cerca de un 5% por shocks exógenos, sin embargo, hay un 62% que no es explicado. Si bien en el horizonte de dos a tres años este último porcentaje disminuye, toma más tiempo que los estudios observado en economías más desarrolladas.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/71.pdf>



UMA ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA DOS ESTUDOS EM EDUCAÇÃO FINANCEIRA NO BRASIL E NO MUNDO

METTE, F.

Palavras-chave: artigos teóricos-empíricos, finanças comportamentais, educação financeira.

Objetivo: Este artigo apresenta uma revisão de alguns dos principais estudos teórico-empíricos, nacionais e internacionais, da área de educação financeira. Este mapeamento buscou identificar os principais objetivos das pesquisas, a amostra utilizada, sua metodologia empregada e os resultados apresentados pelos estudos.

Metodologia: O presente estudo apresenta uma revisão de artigos teóricos-empíricos, buscando fazer uma análise das principais metodologias utilizadas acerca do assunto de educação financeira, no Brasil e no mundo. Para tanto utilizou-se como ferramenta de busca dos artigos internacionais o portal EBSCO Host e para os artigos nacionais o portal da Capes e o Google Scholar.

Conclusão: Os resultados demonstraram uma convergência em amostras utilizadas, como coleta de dados, e uma variedade de métodos de análise para tais amostras. Portanto, percebe-se que o maior desafio ainda está no fato de que os países carecem de programas de incentivo à educação financeira e da conscientização da população de sua importância.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/72.pdf>



UMA ANÁLISE DOS LIMITES DA FIRMA: INTEGRAÇÃO VERTICAL E INVESTIMENTO EXTERNO DIRETO EM AMBIENTES COM RIGIDEZ AMBIENTAL

NETO, O.; GAVRONSKI, I.

Palavras-chave: investimento externo direto, integração vertical, rigidez ambiental, capacidade ambiental.

Objetivo: O objetivo deste trabalho é identificar as relações existentes entre o investimento externo direto, o nível de integração vertical da firma, a rigidez ambiental do país sede e a moderação que as capacidades ambientais podem exercer sobre esta variável.

Metodologia: É utilizada análise de dados em corte transversal (cross section) a partir da coleta de dados secundários na base de dados da UNCTAD - Conferência das Nações Unidas para o Comércio e Desenvolvimento no ano de 2013, para 93 empresas listadas no relatório anual WIR ¿ World Investment Report. Os dados foram obtidos no repositório do banco mundial (Data World Bank), em relatórios de administração e de sustentabilidade e no Netherland Organization for Applied Scientific Research and National Institute of Public Health ¿s Environment Emission Database for Global Atmospheric Research.

Conclusão: O investimento externo direto sofre influência negativa do nível de integração vertical levando as empresas a optarem por estruturas de mercado ao investir. As capacidades ambientais estão positivamente relacionadas com a variável dependente, ou seja, quanto maior a capacidade ambiental da empresa, mais alto é o IED. Não foram identificadas relações entre o investimento e a rigidez ambiental do país e também a influência de moderação que as capacidades ambientais poderiam exercer sobre a rigidez.





VALUACIÓN FINANCIERA DE MARCAS, UNA APLICACIÓN A LAS UNIVERSIDADES CHILENAS

RIVAS, L.; DOMÍNGUEZ, A.; SALAZAR, M.

Palavras-chave: marca, valoración, universidades, múltiplos, Chile,

Objetivo: El presente trabajo obtiene el valor financiero de las marcas en el sector altamente complejo de las universidades chilenas, donde se ha dado un expansivo aumento de matrícula y por ende, de instituciones (mayormente privadas), insertas en un mercado bastante competitivo en el que la calidad, el desempeño financiero, y el prestigio son factores claves para su sustentabilidad. Por lo tanto, el objetivo es determinar y comparar el valor financiero de marcas de las universidades chilenas, aplicando el método de múltiplos para el periodo de 2012 al 2015, identificando la relevancia e incidencia en sus variables.

Metodología: Se utiliza una adaptación del método de múltiplos financieros de valoración de empresas (Kaplan y Ruback, 1995; 1996), considerando los ratios: Price to Sales, Price to Book, Price to Earning y Ev to Ebitda, en base a los EEFF 2012 al 2015, obteniendo



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/presentations/74.pdf>



A RELAÇÃO ENTRE EDUCAÇÃO, RENDA E FELICIDADE EM TRÊS CIDADES DO VALE DO CAÍ - RS

ALBA, G.; MULLER, A.; DA SILVA, B.

Palavras-chave: valor econômico da educação, renda, felicidade.

Objetivo: O trabalho investiga a relação entre educação, renda, e felicidade em três cidades do Vale do Caí - RS.

Metodologia: Uma survey foi aplicada presencialmente em uma amostra probabilística de 400 indivíduos que tivessem pelo menos cinco anos de atividade laboral e residissem em Bom Princípio, Feliz ou São Sebastião do Caí. O instrumento de coleta era composto por variáveis demográficas (renda, nível de escolaridade, etc.) e pela escala de auto-ancoragem de Cantril (1960), utilizada pelo Instituto Gallup em pesquisas globais sobre bem-estar.

Conclusão: A educação formal acarreta ganhos substanciais na renda dos participantes apenas no último nível de escolaridade, corroborando a vantagem das pessoas com diploma superior. Já o incremento de renda, acarreta em aumento de bem-estar das pessoas até certo patamar. Este patamar, nas três cidades analisadas é de 3.500 reais mensais. Ao identificar uma associação positiva entre as variáveis educação, renda e felicidade, o estudo traz uma contribuição original e relevante para as três cidades.





Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



TRABALHOS DE INICIAÇÃO

CIENTÍFICA - PÔSTERS

A AUDITORIA CONTÁBIL: UMA ANÁLISE DA APLICAÇÃO DA LEI DE NEWCOMB-ENFORD NAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE EMPRESAS DO SETOR DE CONSTRUÇÃO CIVIL - EDIFICAÇÕES

ORTH, C.; ARMILIATO, P.

Palavras-chave: Lei de Newcom - Benford, auditoria, setor de construção civil.

Objetivo: A presente pesquisa versa sobre a Lei de Newcomb-Benford (LNB), lei proveniente da física que possui aplicações em diversas áreas de pesquisa, entre elas, auditoria contábil. Desta forma, o objetivo deste artigo é examinar a aderência de demonstrações contábeis à LNB, examinando-as em busca de possíveis distorções.

Metodologia: Submeteu-se aos pressupostos da Lei de Newcomb-Benford os grandes grupos das demonstrações contábeis das empresas do setor de construção civil e edificações no ano de 2016. Mais especificamente, analisou-se o primeiro dígito relevante para o ativo circulante (AC), ativo não-circulante (ANC), passivo circulante (PC), passivo não-circulante (PNC) e patrimônio líquido (PL) e bem como informações da demonstração do resultado do exercício (DRE) e receita líquida (RL), custo do produto vendido (CPV), lucro operacional (LO) e lucro líquido (LL). Complementou-se as análises com testes estatísticos não-paramétricos (teste Z, teste qui-quadrado, Mantissas Arc Test, teste Kolmogorov-Smirnov e Média dos Desvios Absolutos). Ao todo obteve-se 5.706 observações entre as 18 empresas classificadas no setor.

Conclusão: Conclui-se que a LNB possui potencial como instrumento de auditoria. Contudo, o assunto encontrase em estágio inicial de pesquisa, requerendo, assim, pesquisas mais profundas, contemplando um maior número de observações, até que a técnica possa ser validada para aplicação.





ANÁLISE DA APLICAÇÃO DO SISTEMA PEARLS NAS COOPERATIVAS DO SICREDI NO RIO GRANDE DO SUL

BACH, L.; ORTH, C.

Palavras-chave: sistema PEARLS, performance, cooperativas de crédito.

Objetivo: O objetivo deste trabalho é analisar o comportamento da performance das 39 cooperativas de crédito filiadas ao Sicredi RS, no período de 2012 a 2016, condicionado aos indicadores contábeis-financeiros do PEARLS, do qual foram selecionados os índices de Proteção e Liquidez, compondo 7 indicadores.

Metodologia: Esta pesquisa é classificada como qualitativa, descritiva e documental diante da abordagem do problema, definição dos objetivos e aplicação dos procedimentos. O sistema PEARLS é um conjunto de índices financeiros ou indicadores de desempenho, projetado para oferecer orientação e gerenciamento para cooperativas de crédito e outras instituições, como uma ferramenta de supervisão.

Conclusão: Os resultados indicaram que as cooperativas possuíam capacidade financeira para fazer frente a suas obrigações, porém, não realizaram empréstimos em nível, indicando uma atitude mais conservadora ao encontro da conjuntura do Sistema Financeiro Nacional no âmbito do crédito, considerando os dados do BACEN no Relatório de Estabilidade Financeira (edição outubro de 2015), em que houve redução da demanda e a postura restritiva das instituições financeiras na concessão de crédito, de fato, diante do aumento da exposição do risco naquele ano.



ANÁLISE DA EVOLUÇÃO DOS NÍVEIS DE GERAÇÃO DE VALOR ECONÔMICO: UM ESTUDO EMPÍRICO DAS EMPRESAS DE ÁGUA E SANEAMENTO

QUEIROZ, L.; SANTOS, S.

Palavras-chave: geração de valor, EVA, setor de água e saneamento.

Objetivo: O presente trabalho visa mostrar que o valor de uma empresa depende do que ela seja capaz de produzir em riqueza, ou seja, de seu desempenho esperado na geração de valor. O objetivo geral desse trabalho é analisar o desempenho das empresas do setor de Água e Saneamento, por meio do EVA.

Metodologia: A metodologia utilizada na pesquisa é aplicada quanto a sua natureza, descritiva quanto aos seus objetivos, quantitativa quanto à abordagem do problema e ex-post facto quanto aos procedimentos técnicos. Na presente pesquisa a análise ocorreu a partir de dados trimestrais obtidos através do site da BM&FBovespa e do banco de dados do software Economática em que foram analisadas as demonstrações contábeis das empresas do setor de Água e Saneamento, visando calcular o EVA. A partir dos resultados foram realizadas as estatísticas descritivas e análise horizontal de 5 anos (20 trimestres).

Conclusão: Objetivo desse estudo foi alcançado, visto que por meio da análise das empresas foi possível evidenciar quais geraram resultados positivos indicando geração de valor aos acionistas e quais geraram resultados negativos evidenciando uma destruição de valor, o que possibilitou identificar os impactos no desempenho das empresas ao longo dos anos.





ANÁLISE DO GRAU DE ADERÊNCIA AO CPC 29 (IAS 41) NA EVIDENCIAÇÃO CONTÁBIL DE ATIVOS BIOLÓGICOS

VELHO, C.; MOREIRA, M.

Palavras-chave: ativos biológicos , CPC 29 , evidenciação contábil.

Objetivo: O presente estudo objetivou analisar de que forma as empresas do subsetor de agropecuária têm cumprido as exigências do CPC 29, no momento de evidenciar os valores de seus ativos biológicos nas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP).

Metodologia: As análises estão restritas ao CPC 29, às demais normas que amparam o assunto e às notas explicativas e demonstrações das companhias analisadas. A amostra desta pesquisa é composta por cinco empresas do setor de consumo não cíclico, subsetor de agropecuária, do segmento da agricultura, listadas na B3 no exercício de 2016. A amostra deste estudo é por tipicidade, haja vista que se trata de empresas do segmento da agricultura, listadas no subsetor de agropecuária da BM&FBOVESPA, apresentando propriedades específicas em relação à amostra, não contendo elementos atípicos ao tema. As informações necessárias foram extraídas através de análise de documentação. Os dados foram analisados e quantificados sob a luz das orientações do CPC 29, durante o segundo semestre do ano de 2017.

Conclusão: Neste estudo, foi possível analisar que, em suma, parte das empresas da amostra seguem as orientações do CPC 29. No entanto, conforme já observado em estudos anteriores, existe ainda uma subjetividade quanto ao tratamento dos ativos biológicos. Algumas das empresas da amostra apenas mencionaram em suas notas explicativas a forma como os ativos biológicos são avaliados, ou seja, elementos muito básicos relativos à exigibilidade da norma. Faltam mais informações relativas às quantidades dos grupos de ativos, bem como sobre as distinções entre ativos biológicos consumíveis, de produção, maduros e imaturos.

Este fato pode ser elucidado considerando a complexidade do CPC 29.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/04.pdf>

COMO PLANEJAR UMA APOSENTADORIA PRIVADA ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS?

PAPPIS, F.

Palavras-chave: investimento, captação de recursos, aposentadoria privada, perfil de investidor.

Objetivo: O objetivo geral deste trabalho é apresentar as melhores alternativas de planejamento financeiro e investimentos de longo prazo para a aposentadoria privada considerando o perfil do investidor e suas particularidades. Específicos: a) revisar a literatura referente ao planejamento financeiro de longo prazo e aposentadoria; b) apresentar as alternativas disponíveis de investimentos de longo prazo para a aposentadoria privada; c) simular a rentabilidade de investimentos; d) investigar a melhor alternativa para investir e obter retorno para a aposentadoria considerando os perfis de investidor.

Metodologia: A investigação será desenvolvida na modalidade de estudo de caso. Este se dará através de pesquisa qualitativa, visto que os dados captados terão por objetivo avaliar as melhores alternativas oferecidas pelo mercado financeiro brasileiro. Serão utilizados entrevistas e documentos. A pesquisa explanatória deste trabalho se encontrará nas opções de investimentos de longo prazo disponibilizadas por bancos públicos, privados e corretoras de valores.

Conclusão: A partir das pesquisas realizadas, pode-se apurar que, para construir a renda necessária para a aposentadoria privada através de investimentos é necessário muita dedicação e estudo por parte do inves-



tidor. Conhecer sua renda mensal, seus gastos e sua capacidade de economia são os primeiros passos. O estudo refere-se a conhecer o mercado onde está situado, bem como quais são os fatores que influenciam o seu dinheiro.

DETERMINANTES DAS FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UM ESTUDO DE CASO EM UM MUNICÍPIO DO RIO GRANDE DO SUL

WELTER, L.; SOUZA, A.; OLIVEIRA, L.; VELHO, C.

Palavras-chave: teoria finanças comportamentais , educação financeira , mercado financeiro.

Objetivo: Este estudo tem como objetivo analisar os fatores que influenciam o comportamento financeiro da população em um município do Rio Grande do Sul, suas motivações para poupar ou buscar empréstimos junto a instituições financeiras.

Metodologia: No que tange à abordagem do problema, este estudo é considerado de natureza quantitativa. Efetuou-se o cálculo estatístico para determinação da amostra, sendo esta a população os correntistas das duas principais instituições financeiras do município de estudo, realizando-se o cálculo da amostra com base no número total da população de correntistas. A partir dessa população total, foi realizado o cálculo da amostra que totalizou 355 pessoas, aos quais foi aplicado um questionário. Quanto aos objetivos, a presente pesquisa é classificada como descritiva, pois se preocupa em descrever, relatar e comparar dados com conceitos estabelecidos. No aspecto referente a procedimentos técnicos, esta pesquisa classifica-se como estudo de caso, no qual, após a aplicação dos questionários os dados foram tabulados e analisados, para então chegar aos resultados do presente estudo.



Conclusão: Com o estudo de caso realizado, verificou-se que os resultados encontrados corroboram com a Teoria das Finanças Comportamentais em diversos aspectos, como o comportamento distinto dos indivíduos em certas situações do mercado financeiro, influenciado diretamente pelos fatores determinantes dessa teoria.

EFEITOS DA CONVERGÊNCIA DAS NORMAS INTERNACIONAIS EM OPERAÇÕES DE ARRENDAMENTO MERCANTIL NO SEGMENTO DE TRANSPORTE AÉREO

CARRARO, W.; MARQUES, J.

Palavras-chave: arrendamento mercantil, CPC 06, IFRS 16, IAS 17, BM&FBovespa.

Objetivo: O International Accounting Standards Board (IASB), emitiu, em janeiro de 2016, a International Financial Reporting Standards (IFRS) 16 -Leases-, que substituirá o padrão atual International Accounting Standard (IAS) 17 -Leases-, tornando obrigatória sua adoção a partir de 1º de janeiro de 2019. No Brasil, a convergência à IFRS 16 -Leases- se dará pelo cumprimento do Pronunciamento Técnico CPC 06 - Revisão 02. Este estudo tem por objetivo demonstrar quais são os efeitos da convergência às Normas Internacionais em operações de Arrendamento Mercantil, tendo como base as demonstrações financeiras de companhias de capital aberto listadas na BM&FBovespa do segmento de transporte aéreo.

Metodologia: Trata-se de uma pesquisa documental, descritiva e de natureza quali-quantitativa. O segmento foi selecionado, devido ao substancial volume de arrendamentos de aeronaves e ao detalhamento do tratamento contábil referente aos contratos de arrendamento mercantis. Atualmente, estão listadas na BM&FBovespa, duas companhias: Gol Li-



nhas Aéreas Inteligentes S.A. e Azul S.A.

Conclusão: Dentre as conclusões obtidas, destaca-se a elevação dos índices de endividamento geral e financeiros, os quais sofreram forte impacto com o reconhecimento das operações de arrendamento mercantil operacionais, estas até então reconhecidas apenas em notas explicativas; e os índices de eficiência do ativo, que tiveram considerável redução, devido ao aumento da imobilização. Serão necessários a criação de novas

contas contábeis e um novo tratamento no reconhecimento dos arrendamentos mercantis.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/07.pdf>

EFICIÊNCIA OPERACIONAL E FINANCEIRA DOS INSTITUTOS FEDERAIS: UM ESTUDO POR ANÁLISE ENVOLTÓRIA DE DADOS (DEA)

AZZOLINI, K.; LERNER, A.

Palavras-chave: análise envoltória de dados, accountability, eficiência na administração pública, contabilidade pública, administração pública.

Objetivo: De acordo com o art. 37 da Constituição Federal da República Federativa do Brasil, a Administração Pública Direta e Indireta obedecerá, entre outros, o Princípio da Eficiência. Esse artigo busca revisar os conceitos de eficiência, eficácia e economicidade, assim como mudanças significativas que têm ocorrido na gestão pública, quais são os modelos de administração pública e como se chegou à accountability. Como objetivo geral, o artigo busca analisar comparativamente a eficiência relativa operacional e financeira entre unidades independentes dos Institutos Federais, que fazem parte da Rede Federal de Educação Profissional, Científica e Tecnológica.

Metodologia: A pesquisa é do tipo documental por obter dados sem tratamento analítico, descritiva por buscar estabelecer relação entre variáveis, e quantitativa por utilizar técnica matemática, a Análise por Envolvimento de Dados (DEA). A DEA identifica relações existentes entre indicadores de entrada (inputs) e de saída (outputs), podendo ser feita uma análise comparativa entre unidades com estruturas semelhantes, resultando em um índice para cada unidade da população. Para maior proximidade à realidade da gestão pública, todos os índices selecionados correspondem a índices já utilizados pela Secretaria de Educação Profissional e Tecnológica em seus Relatórios Anuais de Análise dos Indicadores de Gestão.

Conclusão: Espera-se contribuir para a busca de eficiência no setor público, com a sugestão de uma ferramenta de análise com pouco índice de subjetividade em razão do uso de método estrutural de análise de desempenho.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/08.pdf>

ESTUDO DE CASO DO RETORNO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS SOB A ÓTICA DA EFICIÊNCIA DE MERCADO

QUEIROZ, L.; CALIMAN, G.

Palavras-chave: retorno das ações, Petrobrás, eficiência de mercado, divulgação de comunicados ao mercado.

Objetivo: A pesquisa tem como objetivo geral verificar se a variação no valor das ações da Petrobras S.A. após a divulgação dos comunicados de mercado no ano de 2017, evidenciam a hipótese de eficiência de mercado e sob qual forma ela se apresenta. Busca-se responder a seguinte pergunta: Sob o prisma da Hipótese de Eficiência de Mercados, após a divulgação dos comunicados ao mercado no exercício de 2017, a variação dos valores das ações da Petrobras, apresentam sinais de eficiência de

mercado?

Metodologia: Esta pesquisa se classifica como descritiva, quantitativa e documental. A intenção do estudo foi detectar em que grau a divulgação de comunicados ao mercado afeta o valor das ações da companhia. Foram coletados 254 comunicados de mercados realizados pela empresa no ano de 2017, os quais foram agrupados e classificados como: Aspectos Legais, Captações de Recursos, Classificações de Riscos, Investimentos, Novas Jazidas, Resultados e Outros. Foi analisado o comportamento das ações da Petrobrás em três momentos: durante a divulgação “data zero” (D-0), durante a data imediatamente anterior à divulgação (D-1) e durante a data imediatamente posterior à divulgação do comunicado de mercado (D+1).

Conclusão: Para o caso e período analisado constata-se que durante as datas de divulgação dos comunicados ao mercado os valores médios das ações da Petrobrás se alteraram significativamente. A análise da tendência pré e pós o anúncio dos comunicados ao mercado apresentaram comportamentos distintos quando verificado o tipo de comunicado e a forma de divulgação promovida. Os resultados do estudo sugerem uma eficiência semiforte.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/09.pdf>



FATORES DETERMINANTES DO CONSERVADORISMO: ANÁLISE COMPARATIVA DAS EMPRESAS LISTADAS NA B3 NOS SEGMENTOS MIDLARGE CAP E SMALL CAP

KOTHE, N.; VANAZZI, L.; VICTOR, F.

Palavras-chave: informação contábil, conservadorismo, demonstrações financeiras, book to market.

Objetivo: O estudo se propõe compreender os fatores determinantes da prática do conservadorismo, por meio de uma análise das empresas de maior e de menor capitalização, que divulgaram informações na B3, no período entre 2008 e 2016, com base nos modelos de regressão múltipla de Basu (1997) e do índice Book to Market. Considerando a importância das informações divulgadas na bolsa de valores brasileira, busca-se avaliar o conservadorismo como influenciador da qualidade da informação contábil. Avalia-se também, de forma complementar, as diferenças nas práticas conservadoras a partir do tamanho das empresas.

Metodologia: O estudo se utiliza de dois métodos diferentes para medir o conservadorismo e os possíveis fatores que o influenciaram. O modelo de Basu (1997) assume como principal variável independente $\epsilon_{Rit} - \alpha - \beta DR_{it}$, eliminando o efeito positivo dos retornos, mensurando o impacto dos retornos negativos sobre o lucro / preço. O método Book to Market depende do mercado na mensuração do conservadorismo contábil, em que confronta o valor contábil e o valor de mercado, mensurando se o tamanho da empresa impacta em suas práticas contábeis. Serão utilizados esses dois modelos para atingir os objetivos do trabalho. **Conclusão:** Há poucos estudos atuais direcionados ao conservadorismo contábil examinando as empresas brasileiras, enquanto no exterior o assunto é mais recorrente. Em sentido amplo, o estudo contribui para a compreensão sobre o comportamento da informação contábil nas empresas brasileiras, como forma de trazer mais clareza para a tomada de decisão, tanto por stakeholders como pelos membros da governança corporativa. Os achados da pesquisa se assentam na aplicação de testes robustos e validados pela

comunidade científica. As conclusões do estudo permitem avançar o estado da arte acerca do tema do conservadorismo da informação contábil no Brasil.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/10.pdf>

FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: UMA COMPARAÇÃO ENTRE GRUPOS DE ESTUDANTES COM FOCO NO PRINCÍPIO DE AVERSÃO À PERDA

SOUZA, F.

Palavras-chave: finanças comportamentais, aversão à perda, tomada de decisões de investimento.

Objetivo: Este artigo tem o propósito de estudar o fator humano das decisões de investimento, focando no viés de aversão à perda da Teoria do Prospecto e verificando a possível relação entre gênero, idade e o viés em um grupo alvo. **Metodologia:** Pesquisa quantitativa, de caráter descritivo, com foco em estudantes de Administração (UFRGS) de ambos os gêneros e diferentes faixas etárias. O questionário foi estruturado, formal, e com alternativas fixas, baseado no questionário de Kahneman e Tversky (1979). A amostra foi não-probabilística e por conveniência, totalizando 105 estudantes - 7,78% da população. O nível de confiança é 90%, e a margem de erro é 7,71%.

Resultados: Os resultados sugerem que a amostra possui indícios do viés de aversão à perda, o mesmo encontrado no estudo de Kahneman e Tversky (1979), porém de forma relevantemente menos acentuada. O grupo de mulheres mais novas é o que mais respondeu às alternativas que estariam em concordância com a Teoria do Prospecto. O grupo de homens mais novos obteve um número semelhante de respostas, então o gênero não é uma variável significativa. O fator faixa etária se mostrou mais relevante.

A maioria das combinações de respostas observadas não viola a Teoria da Utilidade Esperada.

Conclusão: O tema é atual, porém poucas pesquisas foram realizadas no Brasil com estas variáveis. O grupo alvo se beneficia dos resultados, evitando erros mentais; ao conhecer vieses cognitivos na hora de tomar uma decisão. Instituições também se beneficiam, podendo oferecer produtos mais adequados.

IMPACTO DAS OSCILAÇÕES DA BOLSA DE VALORES NOS PREÇOS DAS COMMODITIES: O CASO DO ALGODÃO EM PLUMA

MOTA, L.; OLIVEIRA, L.; SOUZA, A.; MARQUES, E.

Palavras-chave: algodão em pluma, commodity, comercialização.

Objetivo: o presente artigo tem como objetivo analisar os impactos da oscilação do preço internacional do algodão em pluma na bolsa de valores de Nova Iorque Intercontinental Exchange Inc. (ICE) e do preço no mercado nacional, disponibilizados pela Escola Superior de Agricultura e Luíz de Queiroz (ESALQ).

Metodologia: A partir dos dados do preço internacional do algodão em pluma disponibilizados na bolsa de valores de Nova Iorque Intercontinental Exchange Inc. (ICE) e do preço no mercado nacional, disponibilizados pela Escola Superior de Agricultura e Luíz de Queiroz (ESALQ), confrontar as oscilações com os custos de produção e necessidades de estoques disponibilizados na base de dados da Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB), Associação Brasileira de Produtores de Algodão (ABRAPA) e Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA). O período de análise compreende as últimas safras, no período de 2000/01 a 2016/17.

Conclusão: O Brasil representa a 5ª posição dentre os maiores produtores da cultura de algodão em pluma para o mundo. A China figura

na 1ª posição, mas ainda há a necessidade de importação para suprimir toda a necessidade de consumo das indústrias têxteis internas desse país. No Brasil, devido ao clima seco e solos com relevos alguns estados não são propícios para o cultivo do algodão em caroço, desta forma os estados de Mato Grosso, Bahia, Mato Grosso do Sul, Goiás, Maranhão e Minas Gerais têm um grande destaque na produção nacional. A utilização do subproduto de algodão em pluma pelas indústrias têxteis aumentou a demanda mundial gradativamente desde a década de 1950, a um crescimento anual médio de 2%. Atualmente, o comércio mundial do algodão movimenta, anualmente, cerca de US\$ 12 bilhões.

NÍVEL DE DISCLOSURE: UMA ANÁLISE DAS NOTAS EXPLICATIVAS DAS EMPRESAS LISTADAS NOS SEGMENTOS TRADICIONAL E NOVO MERCADO DA BM&FBOVESPA

BORTOLI, D.; ORTH, C.

Palavras-chave: notas explicativas, disclosure, normas brasileiras de contabilidade, governança corporativa.

Objetivo: As empresas de capital aberto deveriam proporcionar aos investidores e credores meios de avaliar de forma mais adequada as suas características de risco e retorno, de acordo com os atributos da transparência e dos padrões de governança corporativa. Neste sentido, o presente estudo tem como principal objetivo analisar o nível de disclosure apresentado nas notas explicativas entre empresas listadas nos segmentos Tradicional e Novo Mercado da BM&FBovespa (atual B3).

Metodologia: Para tanto, fundamenta-se em pesquisa descritiva, com abordagem qualitativa e análise documental das notas explicativas publicadas no ano de 2016, para empresas do setor de atuação cíclico, subsetor comércio e segmento de tecidos, vestuário e calçados, composto por sete companhias. Em relação aos procedimentos de coleta e tratamento dos dados, serão extraídos

do site da BMF&Bovespa as demonstrações financeiras, através das quais analisou-se as notas explicativas de acordo com as notas previstas pela Lei 6.404/1976 (Lei das S/A) § 5º do art. 176.

Conclusão: Comparando-se os resultados do presente estudo com estudos anteriores, observa-se um aumento da aderência às exigências de disclosure. Adicionalmente, a relevância do estudo consiste em sua contribuição às práticas adotadas pelas empresas de capital aberto brasileiras e ao nível de transparência e prestação de contas que as notas explicativas demonstram aos seus usuários da informação.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/13.pdf>

O IMPACTO DOS PROCESSOS DE FUSÃO E/OU AQUISIÇÃO NO CLIMA ORGANIZACIONAL DAS EMPRESAS BRASILEIRAS

GARCIA, F.; BALARDIM, E.; SILVA, C.; AMORIM, P.

Palavras-chave: fusão e/ou aquisição de empresas, clima organizacional, estratégia, vantagem competitiva.

Objetivo: O objetivo desse trabalho foi verificar o impacto que a fusão e/ou aquisição apresentaram no clima organizacional de 319 empresas brasileiras, de diversos ramos de atividades

Metodologia: A abordagem desta pesquisa foi de natureza qualitativa, com a utilização de dados secundários de uma pesquisa realizada pela Fundação Instituto de Administração, sob o título de „As 150 melhores empresas para você trabalhar“, realizada no período de 2011 a 2017. Complementando a análise foram consultadas as principais operações empresariais do mercado transacional junto a Transational Track Record (TTR).

Conclusão: Conclui-se, de acordo com o trabalho realizado, que as empre-

sas que passam por um processo de fusão e/ou aquisição apresentaram impactos negativos no clima organizacional. Mas, dependendo do objetivo e o ramo de atividade o clima organizacional poderá melhorar. As limitações no estudo podem considerar a aplicação de pesquisas qualitativas e quantitativa mais aprofundadas junto aos executivos dessas empresas, a fim de obter maiores detalhes sobre o impacto de tais processos. Sugere-se ainda, o aprofundamento dos estudos para propor medidas para minimizar os impactos de tais situações nos processos organizacionais.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/14.pdf>

OPERAÇÕES DE DRAWBACK: UM ESTUDO PARA COMMODITIES AGRÍCOLAS

MOTA, L.; OLIVEIRA, L.; SOUZA, A.; COSTA, C.

Palavras-chave: exportação, importação, tributos.

Objetivo: o presente artigo tem como objetivo analisar os dados destinados à exportação das commodities agrícolas, efetuando um paralelo com os benefícios da utilização nas exportações de mercadorias com a adoção do drawback, diminuindo assim os custos destinados ao pagamento de tributos.

Metodologia: Este estudo utiliza dados secundários, disponíveis no portal do Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços (MDIC), Sistema Integrado de Comércio Exterior (SISCOMEX) e Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA), onde será possível obtenção de informações da produção nacional do agronegócio, volume destinado à exportação, importação de insumos, e percentuais médios destinados a impostos com a produção. As análises descritivas baseiam-se no período de 2000 até 2017, compreendendo 17 anos de análise de dados relativos à exportação, onde poderemos medir os benefícios da operação de drawback, bem como o vislumbrando a diminuição

do custeio de produção, será apresentada uma simulação de aplicação de drawback.

Conclusão: O Brasil é o terceiro país que mais exporta produtos agrícolas no mundo, mesmo com um volume mundial expressivo de comercialização as empresas estão buscando meios alternativos para reduzir os custos de produção, visando uma maior margem de lucro. Uma das estratégias para a diminuição deste custo foi à adoção do regime especial aduaneiro de drawback, onde há a suspensão ou desoneração dos tributos incidentes nos insumos importados ou adquiridos no mercado nacional para utilização nos produtos exportados ou com fins específicos de exportação. Atualmente, o regime de drawback corresponde a, aproximadamente, 23,7% das exportações no Brasil.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/15.pdf>

OTIMIZAÇÃO DE CARTEIRAS COM A MEDIDA ÔMEGA: ESTUDO COMPARATIVO COM DOWNSIDE DEVIATION, CONDITIONAL VAR, VARIÂNCIA E O ÍNDICE DE SHARPE

CAMPELLO, C.; MORALES, L.; REBEHY, P.

Palavras-chave: ômega, otimização de carteiras, otimização de portfólio, VaR, downside risk.

Objetivo: Dadas as evidências de que os modelos tradicionais não incorporam todos os momentos da distribuição dos retornos, o propósito desta investigação é verificar se há vantagens na otimização de carteiras tendo como parâmetro a medida ômega, em comparação com a otimização utilizando as medidas downside deviation, conditional value at risk (CVaR), variância e o índice de Sharpe, no que se refere aos retornos, aos riscos e às relações risco-retorno.

Metodologia: Trata-se de um estudo exploratório, através de uma

pesquisa ex post facto. Os dados utilizados foram os retornos diários a partir de cotações diárias ajustadas por dividendos de no período de julho de 2007 a julho de 2017 das 20 ações com maior índice de negociabilidade na Bovespa. Foram calculadas carteiras otimizadas com as medidas ω , CVaR, índice de Sharpe, variância e downside deviation. A otimização do ω foi feita com dois valores de τ , a saber 0 e a taxa livre de risco. Para o teste das diferenças entre as amostras foi realizado o teste não paramétrico de Friedman.

Conclusão: Foi evidenciado que nenhum dos métodos foi capaz de obter um retorno superior estatisticamente significativo. Especificamente no que se refere à medida ω como parâmetro de otimização, os resultados mostram que também não foi capaz de gerar carteiras com retornos superiores, riscos menores ou mesmo maiores ω s.

PERFIL DE PESQUISA EM CONTABILIDADE PARA USUÁRIOS EXTERNOS EM CONGRESSOS NACIONAIS REALIZADOS EM 2015 E 2016

VICTOR, F.; ALVES, L.; GARCIA, J.; DUARTE, G.

Palavras-chave: bibliometria, periódicos nacionais, contabilidade para usuários externos.

Objetivo: Os usuários da contabilidade podem ser separados em externos internos. Usuários externos, tais como fornecedores, clientes, financiadores e bancos, utilizam a informação gerada a fim de avaliar a situação das sociedades e justificar a tomadas de decisões em relação a estas. O objetivo deste trabalho é realizar um estudo bibliométrico, buscando identificar o perfil de pesquisa em contabilidade para usuários externos em congressos brasileiros com foco em áreas afins.

Metodologia: Trata-se de uma pesquisa qualitativa e descritiva, cuja população do estudo serão os artigos publicados em 11 congressos brasileiros na

área contábil, ou afins, entre os anos de 2015 e 2016, para congressos anuais, e de 2016 e 2012 para os quadrienais. Além da busca por artigos classificados na área específica da contabilidade para usuários externos, estendeu-se a pesquisa para artigos que, através do título, representassem relação com o tema principal deste estudo.

Conclusão: Na pesquisa foram encontrados 77 artigos do ANPCONT, 21 do CBC, 55 do Congresso da USP de Controladoria e Contabilidade, 15 do Congresso Brasileiro de Contabilidade, 31 do ANPAD, 7 do SBFIn.



<http://internationalfinanceconference.org/archive/ifc2018/posters/17.pdf>

PLANEJAMENTO FINANCEIRO PESSOAL DE ALUNOS DE CURSOS DE GRADUAÇÃO EM UMA FACULDADE PRIVADA DO AMAZONAS

HEBERLE, J.; SANTOS, R.; BEZERRA, S.

Palavras-chave: planejamento financeiro, acadêmicos, Amazonas.

Objetivo: Analisar se os acadêmicos de uma Instituição de Ensino Superior do Amazonas realizam planejamento financeiro pessoal.

Metodologia: Foram aplicados 116 questionários para alunos dos Cursos de Administração e Processos Gerenciais, de uma Faculdade Privada de Manaus, contendo 20 (vinte) perguntas fechadas. Após a coleta, procedeu-se a tabulação dos dados no Excel.

Resultados: Quanto à forma em que os alunos foram financeiramente orientados, 26% foram pelos pais e 24% procuraram informações por conta própria. 53% dos alunos realizam suas compras com parcelas adequadas ao orçamento, 24% com pagamento à vista, 12% analisam a taxa de juros e 10% não avaliam a taxa de juros antes da realização de compras.

Os resultados corroboram com os encontrados por Gonçalves (2015) em seu estudo sobre o nível de conhecimento teórico de planejamento financeiro pessoal e sua relação com as práticas adotadas por alunos da PUC/Minas, onde observou que os alunos buscam manter o controle de suas finanças, com poucas dívidas, apesar do pouco conhecimento em educação financeira. Quanto ao monitoramento, 46% monitoram seus gastos anotando em papel e 22% não o realiza. O 13º salário e bonificações dos entrevistados são empregados na antecipação do pagamento de Prestações/obrigações (30%) e apenas 16% o deposita na poupança. Quando questionados sobre o tempo que conseguiriam se manter financeiramente após à perda total de sua renda mensal atual, 28% disseram que somente conseguiriam manter-se de 1 a 3 meses. Portanto, observa-se que os alunos não possuem planejamento financeiro eficiente em relação ao futuro, principalmente, em consideração as questões emergenciais, estando totalmente despreparados para tal.

Conclusão: A maioria dos acadêmicos não realiza planejamento financeiro pessoal eficiente, demonstrando a necessidade de ampliar seus conhecimentos sobre educação financeira.

RELATÓRIO DE AUDITORIA: UMA ANÁLISE DA OPINIÃO MODIFICADA E/OU PARÁGRAFO DE ÊNFASE AO LONGO DO TEMPO

PEREIRA, M.; SEDANO, S.; ORTH, C.; VICTOR, F.

Palavras-chave: relatório do auditor, ressalvas, parágrafo de ênfase, empresas listadas.

Objetivo: Este artigo busca descrever como se comportaram, ao longo do tempo, os relatórios de auditoria que apresentaram modificações de opinião e/ou parágrafos de ênfase. O objetivo é identificar se a modificação de opinião emitida por um auditor motiva a administração

corrigir a circunstância que levou o auditor a qualificar seu relatório.

Metodologia: Trata-se de um estudo qualitativo, descritivo e documental. O corpo de análise é composto pelos relatórios de auditoria de todas as empresas listadas na BM&FBOVESPA (atual B3) no ano de 2010. Sobre este material aplicou-se a análise do conteúdo das ressalvas e dos parágrafos de ênfase ano a ano até 2017, para aquelas empresas que apresentaram alguma modificação e/ou ênfase no ano base.

Conclusão: Até o momento é possível concluir que apenas 4% das empresas listadas na BM&FBOVESPA no ano de 2010 tiveram suas demonstrações contábeis ressalvadas pelos auditores independentes. Deste total, 50% dos casos de ressalva são resolvidos pela administração no ano seguinte, e 17% permanecem no relatório por mais de 5 anos. Acredita-se que a análise do conteúdo das ressalvas irá permitir ampliar as reflexões sobre o assunto, assim como se as empresas permanecem com os mesmos auditores ao longo dos anos. Pretende-se incluir esses aspectos na versão final do trabalho.

ANÁLISE DA RELAÇÃO ENTRE O PERFIL DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E O RISCO DAS COMPANHIAS BRASILEIRAS

DORNELLES, M.; KAPPEL, R.; KAPPEL, D.

Palavras-chave: Conselho de Administração, Governança Corporativa e Risco de Mercado.

Objetivo: Este estudo objetivou investigar a relação entre o perfil do conselho de administração e o risco das companhias brasileiras de capital aberto listadas na BM&FBovespa.

Metodologia: O estudo foi desenvolvido por meio de evidências quantitativas com base em procedimentos estatísticos de regressão linear múltipla para dados em painel. Foram investigadas 154

companhias no período de 2012 a 2016, sendo considerado na análise, onze variáveis independentes de perfil do conselho de administração e uma variável de controle. As variáveis dependentes de risco utilizadas nos modelos foram beta e volatilidade. A coleta de dados ocorreu de forma secundária, junto ao banco de dados da Economatica® e por meio do site da BM&FBovespa. Resultados: Após a aplicação das técnicas estatísticas foi possível observar que, a relação entre risco e o perfil do conselho de administração de administração, são reportadas pelas variáveis remuneração máxima, número de membros masculinos, formação acadêmica do presidente e tamanho. O número de membros masculinos apresentou relação positiva com o risco das companhias, enquanto que todas as outras três variáveis

apresentaram relação negativa.

Conclusões: A principal contribuição da pesquisa concentra-se no fato de produzir indícios de que, as características de perfil do conselho de administração podem melhor explicar a relação com o risco das companhias, mantendo correspondência com outros estudos que avaliaram a relação do conselho com o valor e o desempenho das empresas. Além disso, os resultados estimulam a realização de novas investigações relacionadas a esta temática.



TRABALHOS PREMIADOS

Categoria artigo científico.

O terceiro lugar foi para o trabalho intitulado: “Reformas da previdência social no Brasil: uma análise comparativa do período 1995-2018” de autoria de Marisolvo da Silva e Ailon Araújo de Miranda.

O segundo lugar foi para o artigo “Envelhecimento e finanças: um estudo sobre endividamento de idosos do Rio Grande do Sul” de autoria de Johannes Doll, Natália Viegas de Souza Schmitz e Eduardo Danilo Schmitz

O primeiro lugar e o prêmio de US \$ 1.000 foi concedido ao artigo “Demystifying Financial Literacy: a behavioral perspective analysis”, de autoria de Kelmara Mendes Vieira, Ani Caroline Grigion Potrich da Universidade Federal de Santa Maria.



TRABALHOS PREMIADOS

Categoria iniciação científica.

O terceiro lugar foi para o artigo “Análise da aplicação do sistema PEARLS nas cooperativas do Sicredi no Rio Grande do Sul” de autoria de Luana Bach e Caroline Orth.

O segundo lugar foi para o artigo “Estudo de caso do Retorno das Ações da Petrobrás sob a ótica da Eficiência de Mercado” de Lisia de Melo Queiroz e Gabriel de Castro Caliman

O primeiro lugar: “Nível de disclosure: uma análise das notas explicativas das empresas listadas nos segmentos tradicional e novo mercado da BM&FBOVESPA” de autoria de Débora Caetano De Bortoli e Caroline Orth.



CERIMÔNIA DE INCERRAMENTO COM O GRUPO CADICA DANÇAS





Faculdade de Ciências Econômicas | UFRGS
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais



ORGANIZAÇÃO



PPGCONT-UFRGS

Programa de Pós-Graduação em Contabilidade e Contabilidade
Universidade Federal do Rio Grande do Sul

PATROCÍNIO



APOIO



PDF icon made by <https://www.flaticon.com/authors/dimitry-miroliubov> from www.flaticon.com