

# FÓRUM – O CINQUENTENÁRIO DE MODIGLIANI & MILLER: REFLEXÕES SOBRE A TEORIA E A PRÁTICA DAS FINANÇAS NO BRASIL

PRAZO FINAL PARA SUBMISSÕES: 28 DE FEVEREIRO DE 2008

Organizadores:

**Richard Saito (FGV-EAESP), Paulo Renato Soares Terra (PPGA-EA-UFRGS),  
André Carvalho da Silva (COPPEAD-UFRJ) e Alexandre Di Miceli da Silveira (FEA-USP)**

A literatura econômica atribui ao célebre artigo de Franco Modigliani e Merton Miller (“The cost of capital, corporation finance and the theory of investment”) o papel de marco para o surgimento da moderna teoria financeira. Trata-se de um dos artigos mais debatidos por acadêmicos e praticantes de Finanças. A Proposição I sobre a indiferença da estrutura do capital para o valor de uma empresa modificou o pensamento a respeito do endividamento empresarial e deflagrou uma vasta corrente de estudos teóricos e empíricos. Seus artigos subsequentes refinaram os argumentos do original e reforçaram os alicerces da moderna teoria financeira.

O Fórum propõe analisar o legado dessa literatura. Em especial, busca-se refletir sobre contribuições, limitações e lacunas das proposições, de Modigliani e Miller no mundo contemporâneo, bem como suas implicações para o futuro da teoria e da prática das Finanças nas empresas brasileiras.

A discussão do papel das políticas de financiamento e de proventos das empresas é relevante no atual contexto brasileiro. A consolidação e o crescimento do nosso mercado de capitais passa pela reflexão acerca da adequada regulamentação desse mercado, do desenvolvimento de novas formas de contratação entre as empresas e seus fornecedores de capitais, e da recomendação de boas práticas financeiras para as empresas.

**A chamada de trabalhos tem os seguintes objetivos:**

- estimular pesquisas teóricas e empíricas sobre o legado de M&M para a teoria e a prática de Finanças;
- fomentar o debate sobre a atualidade das suas implicações para os mercados de capitais no século XXI;
- discutir sua contribuição para o desenvolvimento de no-

vas teorias em Finanças e as suas aplicações no contexto brasileiro; e

- disseminar pesquisas originais que se proponham a analisar esses fenômenos.

**Subtemas:**

- estrutura de capital e do custo de capital;
- escolha entre formas alternativas de financiamento;
- política de proventos (dividendos, juros sobre o capital próprio e recompra de ações);
- efeitos da tributação sobre o financiamento e a política de proventos;
- emissão de títulos e valores mobiliários;
- desenho ótimo de contratação de financiamentos e compartilhamento de riscos;
- desenho de novos títulos e valores mobiliários e inovações financeiras; e,
- desenvolvimento do mercado de títulos e valores mobiliários.

**Submissão.** Serão aceitos artigos que sejam resultado de pesquisa empírica e de estudos teóricos, compatíveis com o escopo desta chamada. Todos os trabalhos devem ser preparados de acordo com a linha editorial da *RAE-eletrônica*, disponível em [www.rae.com.br](http://www.rae.com.br) e a submissão deve ser feita pelo site. Em caso de dúvidas, entrar em contato com os organizadores Richard Saito ([rsaito@fgvsp.br](mailto:rsaito@fgvsp.br)), Paulo Renato Soares Terra ([prsterra@ea.ufrgs.br](mailto:prsterra@ea.ufrgs.br)), André Carvalho da Silva ([andrec@coppead.ufrj.br](mailto:andrec@coppead.ufrj.br)) e Alexandre Di Miceli da Silveira ([alexfea@usp.br](mailto:alexfea@usp.br)).