



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC4501 Teoria de Finanças

SEMESTRE: 01/2013

QUARTAS-FEIRAS: 14:00 - 18:00 HORAS

Marcelo Augusto Ambrozini
marceloambrozini@usp.br

Maurício Ribeiro Do Valle
marvalle@usp.br

JUSTIFICATIVA E OBJETIVO

Trata-se de disciplina conceitual básica, voltada à discussão de modelos e conceitos fundamentais para a área de Controladoria e Contabilidade. O curso se desenvolve através de aulas expositivas, discussões das teorias e modelos financeiros e seus avanços e aplicações a realidades de economias emergentes. É destacado no processo de aprendizagem o desenvolvimento de pesquisas por parte dos alunos, sob a orientação do docente.

O objetivo da disciplina é desenvolver os fundamentos teóricos de finanças. O conteúdo programático está proposto de forma a inserir a disciplina na moderna teoria de Finanças, privilegiando a visão da Teoria da Contabilidade e da Controladoria, e discutir a realidade brasileira e internacional face ao estado da arte.

EMENTA

Objetivo da empresa; Valor de mercado e riqueza; Decisões financeiras; Conceitos financeiros básicos. Risco e retorno; Eficiência de Mercado; Teoria de Agência e Governança Corporativa; Estrutura de Capital; Decisões de dividendos; Mercado Financeiro e de capitais; Aumento de capital; Recompra de ações; Métricas de desempenho; Viabilidade econômica e financeira; Valuation; Desempenho e controle das instituições financeiras; Fusões e aquisições; Empresas em dificuldades financeiras; Reestruturação de empresas; Sinergia.

AValiação

Atividade	Peso	Obs.	Observações:
<input checked="" type="checkbox"/> 1ª Prova Conceitual (Individual)	40 %	(1)	
<input checked="" type="checkbox"/> 2ª Prova Conceitual (Individual)	40 %	(2)	
<input type="checkbox"/> 3ª Prova Conceitual (Individual)	%	(3)	
<input checked="" type="checkbox"/> Seminário	20 %	(4)	
<input type="checkbox"/> Avaliação do projeto de pesquisa	%	(5)	
<input type="checkbox"/> Participação como avaliador	%	(6)	

SOBRE PRESENÇA MÍNIMA:

A presença mínima obrigatória deve seguir o regimento do programa.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

AULA	DATAS	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	13/03	Apresentação do programa da disciplina. Objetivo da empresa; Valor de mercado e riqueza; Decisões financeiras; Conceitos financeiros básicos <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE(2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT(2001); DAMODARAN (2007);BODIE E MERTON (2002);DAMODARAN (2007).
2	20/03	Risco e Retorno <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE(2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT(2001).
3	03/04	Risco e Retorno <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. DAMODARAN (2004); BODIE E MERTON (2002); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008).
4	10/04	Eficiência de Mercado <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); HENDRIKSEN E VAN BREDA (1999); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008); COPELAND, WESTON E SHASTRI (2005).
5	10/04	Teoria de Agência e Governança Corporativa <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. BREALEY, MYERS E ALLEN (2008); DAMODARAN (2004); HENDRIKSEN (1999); COPELAND, WESTON E SHASTRI (2005); ROSSETTI E ANDRADE (2011).
6	17/04	Estrutura de Capital <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT (2001); DAMODARAN (2004); BODIE E MERTON (2002); BREALEY, MYERS E MARCUS (2007); BRUNER (2009).
7	24/04	Estrutura de Capital <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT (2001); DAMODARAN (2004); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008); BRALEY E MYERS (2005).
8	08/05	Prova <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input checked="" type="checkbox"/> Prova.
9	15/05	Decisões de dividendos. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); DAMODARAN (2004); BREALEY, MYERS E MARCUS (2007); BRUNER (2009)
10	22/05	Decisões de dividendos. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT (2001); DAMODARAN (2004); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008)
11	29/05	Mercado Financeiro e de capitais; Aumento de capital. Recompra de ações. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT (2001); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008).
12	05/06	Métricas de desempenho; Viabilidade econômica e financeira; Valuation. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. DAMODARAN (2007)
13	12/06	Desempenho e controle das instituições financeiras. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. DERMINE (2010); DERMINE E BISSADA (2005); REED (1994); SAUNDERS (2007); CAIADO (2006); HASTINGS (2006)
14	26/06	Fusões e aquisições; Empresas em dificuldades financeiras; Reestruturação de empresas; Sinergia. <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. ROSS, WESTERFIELD E JAFFE (2002); BRIGHAM, GAPENSKI E EHRHARDT (2001); DAMODARAN (2004); BODIE E MERTON (2002); BREALEY, MYERS E ALLEN (2008); BRIGHAM E HOUSTON (2004); BRUNER (2009)
15	03/07	Prova <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input checked="" type="checkbox"/> Prova.

LEITURA MÍNIMA

Legenda:  meio eletrônico;  cópia impressa;  Biblioteca FEA-RP.

1ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2a edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 1 – Introdução às Finanças de Empresas.) 

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 1 – Uma Visão Geral da Administração Financeira.) 

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. Capítulo 1 – Introdução às Finanças Corporativas.) 

BODIE, Zvi; MERTON, Robert C. **Finanças**. Porto Alegre: Bookman Editora, 2002. (Capítulo 1 – O que se entende por Finanças?) 

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas Aplicadas**. Porto Alegre: Bookman, 2002. (Capítulo 2 – O Objetivo.) 

2ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2a edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 9 – Teoria de mercado de capitais: uma visão geral.; Capítulo 10 – Retorno e Risco: Modelo de Precificação de Ativos (CAPM); Capítulo 12 – Risco, Retorno e Orçamento de Capital.) 

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 5 – Risco e Retorno: Conceitos Básicos; Capítulo 6 – Risco e Retorno: Extensões) 

3ª AULA

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 6 – Os Fundamentos do Risco; Capítulo 7 – Estimando Taxas de Corte para Empresas.) 

Bodie, Zvi; Merton, Robert C. **Finanças**. Porto Alegre: Bookman Editora, 2002. (Capítulo 12 – Escolhendo uma Carteira de Investimentos; Capítulo 13 – O Modelo de Precificação de Ativos de Capital). 

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008 (Capítulo 7 – Introdução ao Risco, ao Retorno e ao Custo de Oportunidade do Capital; Capítulo 8 – Risco e Retorno). 

4ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2a edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 13 – Decisões de Financiamento e Mercados Eficientes de Capitais). 

HENDRIKSEN, Eldon S., VAN BREDA, Michael F. **Teoria da contabilidade**. Tradução de Antonio Zoratto Sanvicente. São Paulo: Atlas, 1999. (Capítulo 6 – Ambiente Econômico da Contabilidade). 

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008. (Capítulo 13 – Financiamento da Empresa e Seis Lições sobre a Eficiência do Mercado). 

COPELAND, Thomas E.; WESTON, Fred.; SHASTRI, Kuldeep. **Financial theory and corporate policy**. 4. ed. Pearson Education., 2005. (Capítulo 10 – Efficient Capital Markets: Theory; Capítulo 11 – Efficient Capital Markets: Evidence). 

5ª AULA

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008 (Capítulo 12 – Problemas de Agência, Compensação dos Gestores e Avaliação de Desempenho). 

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 2 – O Objetivo em Finanças Corporativas). 

HENDRIKSEN, Eldon S., VAN BREDA, Michael F. **Teoria da contabilidade**. Tradução de Antonio Zoratto Sanvicente. São Paulo: Atlas, 1999. (Capítulo 7 – Tomada de Decisões). 

COPELAND, Thomas E.; WESTON, Fred.; SHASTRI, Kuldeep. **Financial theory and corporate policy**. 4. ed. Pearson Education., 2005. (Capítulo 2 – Investment Decision: The Certainty Case; Capítulo 12 – Information Asymmetry and Agency Theory). 

ROSSETTI, José Paschoal; ANDRADE, Adriana. **Governança corporativa: fundamentos, desenvolvimento e tendências**. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2011. (Capítulo 1 – O Desenvolvimento das Corporações e o Despertar da Governança Corporativa; Capítulo 2 – Objetivos, Concepções e Valores da Governança Corporativa; Capítulo 4 –

As Questões Centrais da Governança e as Forças de Controle das Corporações). †

6ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2ª edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 15 – Estrutura de Capital: Conceitos Básicos). †

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 8 – Títulos de dívida e sua Avaliação). †

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 18 – O Mix de Financiamentos: Tradeoffs e Teoria) †

BODIE, Zvi; MERTON, Robert C. **Finanças**. Porto Alegre: Bookman Editora, 2002. (Capítulo 16 – Estrutura de Capital). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; MARCUS, Alan J. **Fundamentals of corporate finance**. 5. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2007. (Capítulo 15 – Debt Policy). †

BRUNER, Robert F. **Estudos de casos em finanças: gestão para a criação de valor corporativo**. São Paulo: McGraw-Hill, 2009. (Capítulo 6 – Gestão da estrutura de capital corporativa). †

7ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2ª edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 16 – Estrutura de Capital: Limites ao Uso de Capital de Terceiros). †

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 10 – Custo de Capital; Capítulo 15 – Decisões de Estrutura de Capital: o Básico; Capítulo 16 – Decisões de Estrutura de Capital: Extensões). †

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 19 – O Mix Ótimo de Financiamentos). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008. (Capítulo 18 – Quanto uma Empresa deve Pedir Emprestado?) †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. **Finanças Corporativas: financiamento e gestão de risco**. Porto Alegre: Bookman, 2005. (Capítulo 11 – Os Diversos Tipos de Dívida). †

9ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2ª edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 18 – Política de Dividendos: Por que é relevante?). †

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 21 – Política de Dividendos). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; MARCUS, Alan J. **Fundamentals of corporate finance**. 5. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2007. (Capítulo 16 – Payout Policy). †

BRUNER, Robert F. **Estudos de casos em finanças: gestão para a criação de valor corporativo**. São Paulo: McGraw-Hill, 2009. (Capítulo 5 – Gerenciamento do capital próprio da empresa: dividendos, recompra, oferta pública inicial de ações). †

10ª AULA

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 17 – Distribuições aos Acionistas: Dividendos e Recompras). †

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 22 – Analisando o Caixa Distribuído aos Acionistas). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008. (Capítulo 16 – A Escolha da Política de Dividendos). †

11ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2ª edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 14 – Financiamento a Longo Prazo: uma Introdução; Capítulo 19 – Lançamento de Ações ao Público; Capítulo 20 – Capital de Terceiros a Longo Prazo; Capítulo 5 – Avaliação de Obrigações e Ações). †

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 9 – Ações e sua Avaliação; Capítulo 18 – Emissão de Títulos, Operações de Refinanciamento e Outros Tópicos). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008. (Capítulo 17 – A Política de Dividendos tem Importância?). †

12ª AULA

DAMODARAN, Aswath. **Avaliação de Empresas**. 2. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2007. (Capítulo 1 – Introdução à avaliação; Capítulo 2 – Estimando taxas de desconto; Capítulo 3 – Como medir fluxos de caixa; Capítulo 4 – Como prever fluxos de caixa; Capítulo 5 – Modelos de fluxo de caixa descontado para o patrimônio líquido; Capítulo 6 – Modelos de Avaliação de Empresas). †

13ª AULA

DERMINE, Jean. **Avaliação de bancos & gestão baseada no valor: apreçamento de depósitos e de empréstimos, avaliação de desempenho e gestão de riscos**. São Paulo: Atlas, 2010. (Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

DERMINE, Jean. BISSADA, Youssef F. **Gerenciamento de ativos e passivos: um guia para a criação de valor e controle de riscos**. São Paulo: Atlas, 2005. Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

REED, Edward W.; GILL, Edward K. **Bancos comerciais**. São Paulo: Makron Books, 1994. Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

SAUNDERS, Antony. **Administração de instituições financeiras**. São Paulo: Atlas, 2007. Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

CAIADO, Jorge. **Gestão de instituições financeiras**. Lisboa: Sílabo: 2006. Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

HASTINGS, David F. **Banking – gestão de ativos, passivos e resultados em instituições**. Saraiva, 2006. Capítulos selecionados, slides enviados pelo professor) ◆

14ª AULA

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey. **Administração Financeira**. 2ª edição. São Paulo: Atlas, 2002. (Capítulo 30 – Fusões e Aquisições; Capítulo 31 – Dificuldades Financeiras). †

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração Financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001. (Capítulo 25 – Falência, Reorganização e Liquidação; Capítulo 26 – Fusões, LBOs, Desinvestimentos e Empresas Holding). †

DAMODARAN, Aswath. **Finanças Corporativas: teoria e prática**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman, 2004. (Capítulo 26 – Aquisições e Tomadas de Controle Acionário). †

BODIE, Zvi; MERTON, Robert C. **Finanças**. Porto Alegre: Bookman Editora, 2002. (Capítulo 17 – Finanças e Estratégia Corporativa). †

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de Finanças Corporativas**. 8. ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008. (Capítulo 32 – Fusões). †

BRIGHAM, Eugene F.; HOUSTON, Joel F. **Fundamentals of Financial Management**. 10. Ed. São Paulo: Thomson South-Western, 2004. (Capítulo 21 – Mergers and Acquisitions). †

BRUNER, Robert F. **Estudos de casos em finanças: gestão para a criação de valor corporativo**. São Paulo: McGraw-Hill, 2009. (Capítulo 8 – Avaliando a empresa: aquisições e aquisição de controle). †

LEITURA COMPLEMENTAR

Legenda: ◆ meio eletrônico; □ cópia impressa; † Biblioteca FEA-RP.

ASSAF NETO, Alexandre. **Finanças Corporativas e Valor**. 6ª edição. São Paulo: Atlas, 2012. †

DONALD, H. Chew. **The New Corporate Finance**. 2. ed. New York: McGraw Hill, 2000 □

GRIMBLAT, Mark; TITMAN, Sheridan. **Financial Markets and Corporate Strategy**. New York: McGraw Hill, 1999. □

SIMON, Z. Benninga & ODED H. Sarig. **Corporate Finance: A Valuation Approach**. New York: Mc Graw Hill, 1998 □

VAN HORNE, James C. **Financial Management and Policy**. 12ª edição. New Jersey: Prentice Hall, Upper Saddle River, 2002 □

FAMA, Eugene F. & BABIACK, H. **Dividend Policy: An Empirical Analysis**. Journal of the America Statistical Association. 63:1132-1161 (December 1968) ◆

HAMADA, R. S. Portfolio Analysis, Market Equilibrium and Corporation Finance. *Journal of Finance*. 24: 13-31 (December, 1969) ◆

JENSEN, M. C. & MECKLING, W. H. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3:305-360 (October 1976) ◆

MILLER, Merton H. Behavioral Rationality in Finance: The Case of Dividends. *Journal of Business*. 59:5451-5468 (October, 1968) ◆

MODIGLIANI, Franco & MILLER, Merton H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Review*. 40: 261-297 (june 1958) ◆