



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS  
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

<b>PLANO DE ENSINO</b>			
<b>Universidade Federal do Espírito Santo</b>		<b>Campus:</b> Goiabeiras	
<b>Curso:</b> Ciências Contábeis			
<b>Departamento Responsável:</b> Departamento de Ciências Contábeis (DCC)			
<b>Data de aprovação (Art. nº 91):</b> Decreto 64.306/69 de 07/04/69, publicado no D.O.U. de 09/04/1969, renovado pela Portaria nº 707/13 de 18/12/13, publicada no D.O.U de 19/12/13 - <b>05/07/2018</b>			
<b>Docente Responsável:</b> Elizeu Maria Junior			
<b>Qualificação/Link para o currículo lattes:</b> <a href="http://lattes.cnpq.br/7515117984616885">http://lattes.cnpq.br/7515117984616885</a>			
<b>Disciplina:</b> Governança Corporativa		<b>Código:</b> CON 09906	
<b>Pré-requisito:</b> Economia II e Estatística II		<b>Carga horária semestral:</b> 30h	
<b>Créditos:</b> 2	<b>Distribuição de carga horária semestral</b>		
	<b>Teoria</b>	<b>Exercício</b>	<b>Laboratório</b>
	30	0	0

### 1. Ementa

O que é governança. Principais teorias. Mecanismos internos e externos de governança. Ambiente legal brasileiro e a governança. Códigos de governança no Brasil e no Mundo. Escândalos corporativos, eficácia dos mecanismos de governança e as lições de governança. Como avaliar a estrutura de governança de uma empresa.

### 2. Objetivos Específicos

Apresentar o histórico, os conceitos e a importância da Governança Corporativa para melhorar o desempenho dos negócios, compreender como os mecanismos internos e externos de governança corporativa podem ser aplicados em diferentes tipos de organização (companhias abertas, empresas familiares de capital fechado, estatais, cooperativas, organizações de terceiro setor), apresentar os conceitos do objetivo da firma, teoria de agência e conflitos de interesse, discutir os principais temas e pesquisas sobre o assunto no Brasil e no mundo, proporcionar o conhecimento de como o modelo legal de cada país molda a estrutura de governança das empresas.

### 3. Conteúdo Programático

Conceitos de governança corporativa; Função-objetivo das empresas; Teoria de agência; Mecanismos internos e externos de governança; Governança corporativa no mundo; Conselho de Administração, Comitê de Auditoria e Conselho Fiscal; Incentivos e Remuneração de Executivos; O papel dos Investidores Institucionais; Governança Corporativa em Empresas Familiares; Governança Corporativa em Fusões e Aquisições; Sustentabilidade e GC; Principais códigos de governança no mundo; Escândalos Financeiros no mundo.

### 4. Metodologia

Aulas expositivas; Discussão de artigos científicos; Atividades de Pesquisa extra-classe.

### 5. Critérios/ Processo de Avaliação de Aprendizagem



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPIRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS  
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

Prova (40%); Trabalho 1 (30%) – o primeiro trabalho consistirá em um levantamento e elaboração de relatório sobre as práticas de governança de duas companhias de capital aberto. Uma delas participante do Novo Mercado da Bovespa e uma do segmento tradicional. Trabalho 2 (30%) – apresentação de artigo acadêmico indicado pelo professor.

## 6. Bibliografia Básica

MALLIN, C. A.; **Corporate Governance**; 3ª. Edição; Editora Oxford; New York; 2010  
SILVEIRA, A. D. M.; **Governança Corporativa no Brasil e no Mundo – Teoria e Prática**; Editora Elsevier; Rio de Janeiro; 2010  
DA SILVA, A. L. C.; **Governança Corporativa e sucesso empresarial – Melhores práticas para aumentar o valor da firma**; Editora Saraiva; São Paulo; 2006  
BORNHOLDT, W.; **Governança na Empresa Familiar – Implementação e Prática**; Editora Bookman; Porto Alegre; 2005

## 7. Bibliografia Complementar

SILVEIRA, Alexandre Di Miceli. **Governança Corporativa e Estrutura de Propriedade**. Ed. Saint Paul Institute of Finance. 1ª ed., São Paulo, 2006. 250p.  
BORTOLON, P. M. ; Leal, Ricardo P. C. . **Determinantes da estrutura piramidal de controle**. In: 10o. Encontro Brasileiro de Finanças, 2010, São Paulo. 10o. Encontro Brasileiro de Finanças, 2010  
BORTOLON, P. M.; Leal, Ricardo P. C. . **Determinantes e consequências das operações de unificação de ações no Brasil**. In: 9o. Encontro Brasileiro de Finanças, 2009, São Leopoldo, RS. 9o. Encontro Brasileiro de Finanças, 2009  
CARVALHO, A. G.; RIBEIRO, L. L.; FURTADO, C. V.; **A Indústria de Private Equity e Venture Capital – Primeiro Censo Brasileiro**; Editora Saraiva; São Paulo; 2006  
**IFC Family Business Governance – Handbook**; IFC – International Finance Corporation – World Bank Group; 2ª. Edição  
IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (Org.). **Governança Corporativa – Estrutura de controles societários**; Ed. Saint Paul; 1ª. Edição; São Paulo; 2009  
ALMEIDA, José Elias Feres de. *An exploration of Boards of directors quality: the development of an index for directors attributes and the relation with firm value and performance*. In: Encontro Da Associação Nacional de Programas de Pós-Graduação em Administração, 32., 2008, Rio de Janeiro. Anais... Rio de Janeiro: ANPAD, 2008. 1 CD-ROM.  
SHLEIFER, A.; MORCK, R.; VISHNY, R. W. Participação Acionária da Administração e Valoração no Mercado: Uma Análise Empírica. **RAE revista de administração de empresas**. "v.48, n.2, 2008".  
BARROS, Lucas A. B., FAMÁ, Rubens. Atributos Corporativos, Qualidade da Governança Corporativa e Valor das Companhias Abertas no Brasil. **RBFIN – Revista Brasileira de Finanças**, São Paulo, 2006.  
IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (Org.). **Governança Corporativa em Empresas de Controle Familiar: Casos de Destaque no Brasil**. Ed. Saint Paul Institute of Finance. 1ª ed., São Paulo, 2006.



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS  
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

JENSEN, Michael C. Agency costs of free cash flow, corporate finance and takeover. **American Economic Review**, v. 76, n. 2, p. 323-39, may 1986.

LEAL, Ricardo P.; CARVALHAL DA SILVA, A.; VALADARES, S. Estrutura de Controle e Propriedade das Companhias Brasileiras de Capital Aberto. **Revista de Administração Contemporânea**, v. 6, n. 1, p. 7-18, 2002.

MORCK, Randall K. (editor). A History of Corporate Governance Around the World. 1. ed. National Bureau of economic Research – NBER, Chicago. 2005.

Richard, DUTRA, Marco G. Conselhos de Administração: análise de sua composição em um conjunto de companhias abertas brasileiras. RAC – Revista de Administração Contemporânea. v. 6, n. 2, p. 9-27, maio/agosto, 2002.

SILVEIRA, Alexandre M., YOSHINAGA, Cláudia E., BORBA, Paulo F.. Crítica à Teoria dos Stakeholders como Função-Objetivo Corporativa. Caderno de Pesquisas em Administração da USP, v. 12, n. 5, p.33-42, janeiro/março, 2005.

SILVEIRA, Alexandre Di Miceli. Governança Corporativa, Desempenho e Valor da Empresa no Brasil. Ed. Saint Paul Institute of Finance. 1ª ed., São Paulo, 2005.

## 8. Cronograma

Data	Conteúdo Programático	Referências	Trabalho / Exercícios / Apresentação
7/8 Aula 1	Introdução – O que é Governança Corporativa?	Slides	Documentário “The Corporation”
14/8 Aula 2	Aspectos Teóricos em Gov. Corporativa	Cap. 1 e 2 – Mallin Cap. 1 – Silveira	
21/8 Aula 3	Aspectos Teóricos em Gov. Corporativa	Cap. 2 – Mallin Cap. 1 – Silveira	
28/8 Aula 4	Desenvolvimento dos códigos de governança ao redor do mundo	Cap. 3 – Mallin	
4/9 (1) Aula 5	Estrutura de propriedade e GC	Cap. 3 – Da Silva	
11/9 (2) Aula 6	Conselhos de Administração, Comitês	Cap. 8 – Mallin Cap. 9 - Silveira	
18/9 Aula 7	Performance e Remuneração de Executivos	Cap. 9 – Mallin IBGC – Pesquisa sobre Remuneração da Adm. 5ª. Edição (2013)	
25/9 Aula 8	Boas Práticas de Governança	Cap. 5 – Da Silva Cap. 8 - Silveira	
2/10 (3) Aula 9	Evolução da Governança no Brasil	Cap. 7 – Silveira Cap. 4 – Da Silva Relatório IBGC –	



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS  
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

		Evolução da GC 2004-2012	
9/10 (4) Aula 10	O ambiente legal brasileiro	Lei 6.404/76 Código IBGC e sua última revisão Lei de governança das estatais	
16/10(5) Aula 11	Sustentabilidade e Gov. Corporativa	Cap. 7 – Mallin	
23/10(6) Aula 12	O papel dos Investidores Institucionais na Gov. Corporativa	Cap. 6 – Mallin (obs.: cap 7 Silveira e Cap 4 Da Silva também)	
30/10(7) Aula 13	Governança Corporativa em empresas familiares e gov. corporativa ao redor do mundo	Cap. 5 – Mallin Cap. 10 - Silveira Caps. 10 a 14 – Mallin Cap. 6 – Silveira	
6/11 Aula 14	Os “Desastres” – Revisão	Cap. 12 – Silveira	Casos Enron, Parmalat, Banco Nacional
13/11 Aula 15	Auditoria Independente		
20/11 Aula 16	Apresentação dos trabalhos		
27/11 Aula 17	Prova		
4/12 Aula 18	Entrega e correção de prova; Revisão de conteúdo PF		
11/12	Prova Final		

**Artigos para o Trabalho 2 e datas de apresentação**

(1) OLIVEIRA, M. C., ALMEIDA, S. R. de, STEFE, R., CUNHA, G. Comparative Analysis of the Corporate Governance Codes of the Five BRICS Countries. *Contabilidade, Gestão E Governança*, v. 17, n. 3, p. 49-70, set/dez 2014.

(2) ALDRIGHI, D. M.; MAZZER NETO, R. Evidências sobre as estruturas de propriedade de capital e de voto das empresas de capital aberto no Brasil. *Revista Brasileira de Economia*, v. 61, n. 2, p. 129-152, abr-jul/2007.

(3) MARTINS, H. C.; RODRIGUES, S. B. Atributos e papéis dos conselhos de administração das empresas brasileiras. *Revista de Administração de Empresas*, v. 45, p. 23-35, set-dez/2005.



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS  
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

- (4) LEAL, R. P. C.; CARVALHAL, A.; IERVOLINO, A. P. One Decade of Evolution of Corporate Governance Practices in Brazil. *Revista Brasileira de Finanças*, v. 13, n. 1, p. 134-161, 2015.
- (5) SILVEIRA, Alexandre M., BARROS, Lucas A., FAMÁ, Rubens. Determinantes do nível de governança corporativa das companhias abertas brasileiras. *IV Encontro Brasileiro de Finanças*, Rio de Janeiro, 22 e 23 de julho, Anais, 2004 (CD-ROM). Disponível em:  
<http://bibliotecadigital.fgv.br/ocs/index.php/ebf/4EBF/paper/viewFile/1488/607>
- (6) SILVEIRA, Alexandre M., BARROS, Lucas A., FAMÁ, Rubens. Estrutura de governança e valor nas companhias abertas brasileiras. *RAE -Revista de Administração de Empresas*. v. 43, n.3, julho/agosto/setembro, p. 50-64, 2003.
- (7) PUNSUVO, F. R.; KAYO, E. K.; BARROS, L. A. B. C. O ativismo dos fundos de pensão e a qualidade da governança corporativa. *Revista Contabilidade e Finanças*, v. 18, n. 45, p. 63-72, set-dez/2007.