



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

PLANO DE ENSINO			
Universidade Federal do Espírito Santo		Campus: Goiabeiras	
Curso: Ciências Contábeis			
Departamento Responsável: Departamento de Ciências Contábeis (DCC)			
Data de aprovação (Art. nº 91):			
Docente Responsável: Patricia Maria Bortolon			
Qualificação/Link para o currículo lattes: http://lattes.cnpq.br/6847890114495039			
Disciplina: Governança Corporativa		Código: CON 09906	
Pré-requisito: Economia II e Estatística II		Carga horária semestral: 30h	
Créditos: 2	Distribuição de carga horária semestral		
	Teoria	Exercício	Laboratório
	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.



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

5. Critérios/ Processo de Avaliação de Aprendizagem

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 ESPIRITO 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.

7. Cronograma

Data	Conteúdo Programático	Referências	Trabalho / Exercícios / Apresentação
Aula 1 28/3	Introdução – O que é Governança Corporativa?	Slides	Documentário “The Corporation”
Aula 2 4/4	Aspectos Teóricos em Gov. Corporativa	Cap. 1 e 2 – Mallin Cap. 1 – Silveira	
Aula 3 11/4 *	Estrutura de propriedade e GC	Cap. 3 – Da Silva	
Aula 4 18/4 **	Conselhos de Administração, Comitês	Cap. 8 – Mallin Cap. 9 - Silveira	
Aula 5 25/4 *	Performance e Remuneração de Executivos	Cap. 9 – Mallin IBGC – Pesquisa sobre Remuneração da Adm. 5ª. Edição (2013)	
Aula 6 2/5	Boas Práticas de Governança	Cap. 5 – Da Silva Cap. 8 - Silveira	
Aula 7 9/5 *	Evolução da Governança no Brasil	Cap. 7 – Silveira Cap. 4 – Da Silva Relatório IBGC – Evolução da GC 2004-2012	
Aula 8 16/5 *	O ambiente legal brasileiro	Lei 6.404/76 Código IBGC e sua última revisão Lei de governança das	



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

		estatais	
Aula 9 23/5	Crise de 2008		Documentário “Inside Job”
Aula 10 30/5	O papel dos Investidores Institucionais na Gov. Corporativa	Cap. 6 – Mallin (obs.: cap 7 Silveira e Cap 4 Da Silva também)	
Aula 11 6/6 *	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	
Aula 12 13/6	Auditoria Independente		
Aula 13 20/6	Os “Desastres” – Revisão	Cap. 12 – Silveira	Casos Enron, Parmalat, Banco Nacional
Aula 14 27/6	Apresentação dos trabalhos		
Aula 15 4/7	Prova		
Aula 16 11/7	Prova Final		

Artigos para o Trabalho 2 e datas de apresentação

MICHAEL, C. J.; MECKLING, W. H. Teoria da Firma: Comportamento dos Administradores, Custos de Agência e Estrutura De Propriedade. *RAE revista de administração de empresas*. v.48, n.2, 2008. Aula de 11/4

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. Aula de 18/4

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. Aula de 25/4

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. Aula de 16/5

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:



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

<http://bibliotecadigital.fgv.br/ocs/index.php/ebf/4EBF/paper/viewFile/1488/607> Aula de 9/5

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. Aula de 18/4

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. Aula de 6/6