

**Universidade de São Paulo  
Escola Superior de Agricultura “Luiz de Queiroz”**

**Influência dos custos de transação na razão ótima de *hedge***

**Elisson Augusto Pires de Andrade**

Tese apresentada para obtenção do título de Doutor em  
Ciências. Área de concentração: Economia Aplicada

**Piracicaba  
2012**

**Elisson Augusto Pires de Andrade**  
**Engenheiro Agrônomo**

**Influência dos custos de transação na razão ótima de *hedge***  
versão revisada de acordo com a resolução CoPGr 6018 de 2011

Orientador:  
Prof. Dr. **ROBERTO ARRUDA DE SOUZA LIMA**

Tese apresentada para obtenção do título de Doutor em  
Ciências. Área de concentração: Economia Aplicada

Piracicaba  
2012

**Dados Internacionais de Catalogação na Publicação  
DIVISÃO DE BIBLIOTECA - ESALQ/USP**

Andrade, Elisson Augusto Pires de

Influência dos custos de transação na razão ótima de *hedge* / Elisson Augusto Pires de Andrade. - - versão revisada de acordo com a resolução CoPGr 6018 de 2011. - - Piracicaba, 2012.

93 p: il.

Tese (Doutorado) - - Escola Superior de Agricultura "Luiz de Queiroz", 2012.

1. Análise de risco 2. Derivativos 3. Hedging - Finanças 4. Método de Monte Carlo  
I. Título

CDD 332.645  
A553i

**“Permitida a cópia total ou parcial deste documento, desde que citada a fonte – O autor”**







**OFEREÇO:**

**A Deus, que está sempre ao meu lado, dando-me  
saúde e sabedoria para vencer todos os desafios que a vida me impõe.**

**A toda minha família, em especial, aos irmãos Elenise, Elaine e Elenilson,  
pela convivência harmoniosa. Sou grato por tudo que me ensinaram.**

**E à Caroline, que esteve ao meu lado, apoiando-me como grande companheira que é,  
durante a execução deste trabalho.**

**DEDICO:**

**Às minhas maiores inspirações e exemplos de vida: meus pais.**

**João e Denise.**

**Sem o apoio de vocês NADA seria possível.**





## AGRADECIMENTOS

Existem muitas pessoas e instituições que contribuíram em minha formação pessoal e intelectual. A primeira e, provavelmente, mais importante é minha família. O exemplo de meus pais e os ensinamentos recebidos de meus irmãos mais velhos potencializaram o crescimento da semente que me formou. Uma pequena fração do que sou é representada por esta tese, e à minha família dedico o resultado desse esforço. Obrigado João, Dena, Nise, Laine e Lelê.

Agradeço também a convivência com minhas lindas sobrinhas Larissa e Laura, e dos cunhados Barata, Léo e Alessandra: muito obrigado por tudo. Sou grato também por todo tempo de convivência com minha amada Caroline, que está ao meu lado nos momentos bons e ruins, e dá tanto apoio para que eu possa superar os obstáculos que aparecem. Ela também é responsável pela minha inserção em sua querida família, onde tenho o prazer de conviver com o grande Odayl, Vera, Jacque, Fran e Caetano. O convívio com vocês, além de prazeroso, tem sido de grande valia para meu crescimento pessoal. Tio Jeronil, Vó Crô, Vó Cira, Carlinhos, Bia, Tó, Ana, Luisinho e Gigi, conviver com vocês também está sendo um prazer inenarrável. Ahhh, Marco Ramos, você também é especial!!!

Aos amigos, também vão meus agradecimentos, por todos os anos que passamos juntos e por tudo que pudemos compartilhar. São muitos, mas alguns deles gostaria de deixar registrado: Xingu, Pajé, Micuim, Arilson, Geléia, Subaco, Ricardinho, Gica, Marcel, Milaré, Serginho, Esterco, Jiló, suas respectivas esposas, e tantos outros. Também dedico esta tese aos companheiros de trabalho na Faculdade Dom Bosco, amigos de reflexões e cerveja: Ronaldo, Kleber, Sachs, Criva, Marcos e Juliano.

Agradeço à gloriosa ESALQ, que tem sido minha casa durante todo esse tempo de graduação. Aos professores do departamento de economia, em especial aos meus amigos Vitor, Spolador, Bento e Pedro Marques. Não poderia deixar de mencionar meu mestre, amigo e orientador Roberto Arruda, pelos ensinamentos e apoio durante esses últimos anos. Ainda nessa gloriosa instituição, meu muito obrigado à Cris, Paulinha, Pedro Scárdua, Helena e, principalmente, à inigualável Maielli. Gostaria também de deixar minhas boas lembranças dos amigos de doutorado Alexandre, CassiJones, Jerônimo, Renato, Cláudio, e todos os outros: prazer imenso em compartilhar cada momento juntos.

Um agradecimento especial vai ao meu co-orientador e amigo Fábio Mattos, da *University of Manitoba*. Tenho tido a sorte de Deus colocar em meu caminho pessoas muito especiais, e o

Fábio foi uma das mais gratas surpresas que Ele me deu. Mestre, sem seu apoio esta tese não teria acontecido. Sou-lhe muito grato por isso e nunca esquecerei sua dedicação e apoio para que meu sonho de conseguir a bolsa sanduíche no Canadá se concretizasse. Abração.

Por fim, gostaria de agradecer à CAPES, pela concessão da bolsa sanduíche e apoio financeiro durante parte de meu doutorado.

## Gracias por visitar este Libro Electrónico

Puedes leer la versión completa de este libro electrónico en diferentes formatos:

- HTML(Gratis / Disponible a todos los usuarios)
- PDF / TXT(Disponible a miembros V.I.P. Los miembros con una membresía básica pueden acceder hasta 5 libros electrónicos en formato PDF/TXT durante el mes.)
- Epub y Mobipocket (Exclusivos para miembros V.I.P.)

Para descargar este libro completo, tan solo seleccione el formato deseado, abajo:

