



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO

| Plano de Ensino                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                         |                    |                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| Universidade Federal do Espírito Santo                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                         | Campus: Goiabeiras |                                   |
| Curso: Ciências Contábeis (Vespertino)                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                         |                    |                                   |
| Departamento Responsável: Administração                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                         |                    |                                   |
| Data de Aprovação (Art. nº 91):                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                         |                    |                                   |
| Docente responsável: RITA DE CASSIA ZUCCOLOTTO                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                         |                    |                                   |
| Qualificação / link para o Currículo Lattes: Mestre em Ciências Contábeis <a href="http://lattes.cnpq.br/3983269517277144">http://lattes.cnpq.br/3983269517277144</a>                                                                                                                                                        |                                         |                    |                                   |
| Disciplina: Administração Financeira                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                         |                    | Código: ADM00039                  |
| Pré-requisito: CON03751 Contabilidade de Custos<br>CON07230 Elementos de Análise Financeira                                                                                                                                                                                                                                  |                                         |                    | Carga Horária Semestral: 60 horas |
| Créditos: 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Distribuição da Carga Horária Semestral |                    |                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Teórica                                 | Exercício          | Laboratório                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 60                                      | 0                  | 0                                 |
| <b>Ementa:</b> A função financeira na empresa. Administração do capital de giro. Administração dos ativos fixos e investimentos de capital. Custos de capital, estrutura de capital e avaliação. Fontes de financiamento no curto prazo. Fontes de financiamento no longo prazo. Expansão e falência. Controles financeiros. |                                         |                    |                                   |
| <b>Objetivos Específicos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                         |                    |                                   |
| Transmitir uma visão geral da função financeira, estudar as fontes alternativas de recursos, bem como apresentar conceitos necessários à boa administração de ativos operacionais e outros investimentos.                                                                                                                    |                                         |                    |                                   |



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

**Conteúdo Programático**

**Unidade I. Introdução**

1. Objetivos da administração financeira
  - a. Operações Financeiras
  - b. Motivos para realizar operações financeiras
  - c. Restrições das decisões financeiras de curto prazo
  - d. Objetivos da administração financeira

**Unidade II. Administração Financeira no Curto Prazo**

2. Análise da Remuneração pela Abordagem por Competência
  - a. Análises Vertical e Horizontal
  - b. Projeção do Resultado Operacional
  - c. Ponto de Equilíbrio (Análise Custo-Volume-Lucro)
3. Análise do Risco no Curto Prazo
  - a. Alavancagem Operacional e Risco
  - b. Alavancagem Operacional e Custo Fixo
  - c. Indicadores de Liquidez
  - d. Financiamento do Capital de Giro

**Unidade III. Retorno Esperado e Risco**

4. Criação de Valor e Retorno do Investimento
  - a. Custo de oportunidade
  - b. Resultado Contábil, Resultado Econômico e Criação de Valor
  - c. Valor contábil e valor de mercado
  - d. Retorno do investimento
5. Medidas de retorno esperado e risco
  - a. Retorno esperado de um projeto
  - b. Medidas de risco de um projeto isolado
  - c. Retorno esperado de uma carteira
  - d. Medidas de risco de uma carteira
6. Gestão de carteiras
  - a. Ativos negativamente correlacionados e *hedging*
  - b. Diversificação da carteira
  - c. Risco não diversificável ou sistemático

**Unidade IV. Custo de Capital**

7. Custo de capital próprio
  - a. Moderna Teoria de Carteiras
  - b. Modelo CAPM para o Custo de Capital Próprio
  - c. Limitações do CAPM
8. Custo de capital de terceiros
  - a. Risco do empréstimo e taxa de juros
  - b. Benefício fiscal da dívida
  - c. Custo efetivo de capital de terceiros



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

9. Custo de capital do projeto
  - a. Perspectiva dos ativos *versus* dos acionistas
  - b. Alavancagem financeira e rentabilidade
  - c. Alavancagem financeira e risco
  - d. Custo Médio Ponderado de Capital ou WACC

**Unidade V. Administração Financeira no Longo Prazo**

10. Projeção do Fluxo de Caixa Livre do Projeto
  - a. Resultado Operacional Líquido (NOPAT)
  - b. Fluxo de Caixa Operacional
  - c. Fluxo de Caixa Livre para a Firma (FCFF)
11. Avaliação de Investimentos pelo Fluxo de Caixa
  - a. Período de recuperação do capital ou *pay-back*
  - b. Taxa Interna de Retorno ou TIR ou IRR
  - c. Valor Presente Líquido ou VPL ou NPV
12. Estrutura de Capital
  - a. Alavancagem financeira: vantagens e desvantagens
  - b. Teoria de *Tradeoff*
  - c. Teoria de *Pecking Order*

**Metodologia** (explicitar a forma de desenvolvimento da disciplina, os recursos utilizados)

- Através da sala virtual da disciplina no AVA (Ambiente Virtual de Aprendizagem) da UFES (<http://ava.ufes.br/>) será disponibilizado material didático, incluindo notas de aula e listas de exercícios.
- Proposição de situações problema.
- Discussão dos conceitos relevantes para uma decisão na situação.
- Apresentação de critérios de decisão, com ilustração de suas aplicações.
- Proposição de exercícios para os alunos consolidarem os conceitos e treinarem suas aplicações.



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

**Critérios/Processo de avaliação da Aprendizagem**

Será avaliada a capacidade do aluno de resolver problemas de administração financeira, utilizando os conceitos e ferramentas apresentados no curso. É essencial que os alunos explicitem qual a solução proposta e como chegaram a essa solução.

A avaliação contará com duas provas, com pesos iguais.

Os alunos que obtiverem média parcial igual ou superior a 7,0 estarão aprovados, sendo sua média final igual à média parcial. Os demais deverão fazer uma prova final envolvendo todo o conteúdo da disciplina.

A prova final será realizada conforme calendário acadêmico. Para obter aprovação a média simples da prova final com a média parcial deverá ser maior ou igual a 5,0.

**Bibliografia básica**

1. ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. **Curso de Administração Financeira**. 4ª ed., Atlas, 2023.
2. BREALEY, Richard A.; MYERS, Steward C; ALLEN, Franklin. **Princípios de finanças corporativas**. 12ª Edição, McGraw Hill. 2018.
3. ROSS, Stephen A; Westerfield, Randolph W.; Jordan, Bradford D.; LAMB, Roberto. **Administração Financeira**. 10ª Edição, McGraw Hill. 2015.

Observações: todos esses livros estão disponíveis nas Bibliotecas Digitais da UFES

**Bibliografia complementar**

1. ASSAF NETO, Alexandre. **Matemática Financeira – Edição Universitária**. Atlas, 2017.
2. BRUNI, Adriano Leal. **Introdução à Matemática Financeira**. Atlas, 2019.
3. DAMODARAN, Aswath. **Valuation**. LTC, 2012.
4. PADOVEZE, Clóvis Luís. **Introdução à Administração Financeira**. 2ª ed., Cengage Learning, 2013.
5. VARIAN, Hal R. **Microeconomia: uma abordagem moderna**. Rio de Janeiro: Elsevier, 2015.

Observações: todos esses livros estão disponíveis nas Bibliotecas Digitais da UFES



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

**Cronograma** (Distribuição de conteúdos programáticos a serem desenvolvidos nas aulas)

| <b>Data</b> | <b>Conteúdo</b>                                                                |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 25/04       | 1. Objetivos da Administração Financeira                                       |
| 02/05       | 2. Análise da Remuneração                                                      |
| 05/05       | 2. Análise da Remuneração (continuação)                                        |
| 09/05       | Resolução de Exercícios dos Tópicos 1 e 2                                      |
| 12/05       | 3. Análise do Risco                                                            |
| 16/05       | 3. Análise do Risco (continuação)                                              |
| 19/05       | Resolução de Exercícios do Tópico 3                                            |
| 23/05       | 4. Criação de Valor e Retorno do Investimento e Retorno Esperado e Risco       |
| 26/05       | 5 Retorno Esperado e Risco (continuação)                                       |
| 30/05       | Resolução de Exercícios dos Tópicos 5                                          |
| 02/06       | 6 Gestão de Carteiras                                                          |
| 06/06       | Resolução de Exercícios do Tópico 6                                            |
| 09/06       | Exercícios de revisão do conteúdo ministrado                                   |
| 13/06       | * Correção de Exercícios e esclarecimento de dúvidas                           |
| 16/06       | Revisão para prova                                                             |
| 23/06       | <b>Prova 1</b>                                                                 |
| 27/06       | Resolução da Prova 1                                                           |
| 30/06       | 7. Custo de Capital Próprio                                                    |
| 04/07       | Resolução de Exercícios do Tópico 7                                            |
| 07/07       | 8. Custo de Capital de Terceiros)                                              |
| 11/07       | 8. Custo de Capital de Terceiros (continuação)                                 |
| 14/07       | 9 Custo de Capital do Projeto                                                  |
| 18/07       | Exercícios sobre o conteúdo tópico e Resolução de Exercícios dos Tópicos 8 e 9 |
| 28/07       | 10. Projeção do Fluxo de Caixa Livre do Projeto                                |
| 01/08       | Resolução de Exercícios do Tópico 10                                           |
| 04/08       | 11. Avaliação de Investimentos pelo Fluxo de Caixa                             |
| 08/08       | 11. Avaliação de Investimentos pelo Fluxo de Caixa (continuação)               |



UNIVERSIDADE FEDERAL DO ESPÍRITO SANTO  
CENTRO DE CIÊNCIAS JURÍDICAS E ECONÔMICAS (CCJE)  
**DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO**

|       |                                        |
|-------|----------------------------------------|
| 11/08 | Resolução de Exercícios do Tópico 11   |
| 15/08 | 12. Estrutura de Capital               |
| 18/08 | * Resolução de Exercícios do Tópico 12 |
| 22/08 | Prova 2                                |
| 25/08 | *Correção da Prova                     |
| 29/08 | Prova Final                            |

\* A data, em principio não conta na carga horária