



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: Administração			
Departamento Responsável: Administração			
Data de Aprovação (Art. nº 91): 03/10/2024			
Docente responsável: Claudio M. P. da Cunha			
Qualificação / link para o Currículo Lattes: http://lattes.cnpq.br/7545178981178074			
Disciplina: Administração do Mercado Financeiro			Código: ADM02188
Pré-requisito: ADM06150 – Adm. Financeira e Orç. II			Carga Horária Semestral: 60 horas
Créditos: 3	Distribuição da Carga Horária Semestral		
	Teórica	Exercício	Laboratório
	45	15	0
Ementa: Estudos especiais em Mercados Financeiros, de relevância para a formação acadêmica do aluno em sua respectiva área de concentração de estudos. Estes estudos específicos visam a permitir a permanente atualização na área, através de temas não contemplados em outras disciplinas.			
Objetivos Específicos			
Desenvolver os conceitos avançados de mercado financeiro e suas aplicações na análise de situações de gestão de ativos e de políticas públicas, através da resolução de provas e estudos de casos. Estimular a pesquisa em finanças sob perspectivas diferenciadas e enfoques quantitativos, qualitativos e comportamentais.			



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

Conteúdo Programático

1. Preferências de Consumo e Intertemporais
 - a) Restrição orçamentária
 - b) Preferências e decisões de consumo
 - c) Preferências intertemporais e decisões financeiras
 - d) Restrição orçamentária com mercado financeiro
- 2. Mercados Monetário e de Crédito**
 - a) Funções e propriedades da moeda
 - b) Intermediação Financeira (Depósitos e Empréstimos)
 - c) Meios de Pagamento
 - d) Oferta Monetária e Multiplicador Monetário
 - e) Títulos Públicos
 - f) Política Monetária (funções, objetivos e instrumentos)
 - g) Determinação da Taxa de Juros de Referência (SELIC)
 - h) Determinação de taxas de juros de empréstimos
3. Prêmio de Risco
 - a) Concavidade na satisfação com o consumo
 - b) Valor esperado e risco
 - c) Equivalente certeza
 - d) Prêmio de risco
 - e) O espectro de ativos e serviços financeiros
4. Teoria tradicional de Finanças
 - a) Hipótese de Mercados Eficientes
 - b) Moderna Teoria de Carteira
 - c) Risco Sistemático e Risco Idiossincrático
- 5. Mercado de Capitais – Renda Variável**
 - a) Responsabilidade limitada
 - b) Oferta inicial (IPO)
 - c) Mercado secundário
- 6. Mercado de Capitais – Renda Fixa**
 - a) Classificação de risco
 - b) Títulos
 - c) Oferta inicial
 - d) Mercado secundário
7. Diversificação Internacional
 - a) Risco País
 - b) BDRs
 - c) Contas Internacionais



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

8. Mercado de Câmbio

- a) Regulamentação
- b) Formação de Taxas de Câmbio (Reservas e Balanço de Pagamentos)
- c) Política Cambial (funções, objetivos e instrumentos)

9. Fricções de Mercado

- a) Custos operacionais
- b) Tributos
- c) Liquidez
- d) Limites à arbitragem

10. Serviços de Assessoria Financeira

11. Fundos de Investimento

- a) Regulamentação e Classificação
- b) Contornando fricções de mercado

12. Mercado de Previdência Complementar

13. Assimetria de informação e problemas de agência

- c) Informação oculta e seleção adversa
- d) Mecanismos de sinalização e triagem
- e) Ação oculta e risco moral
- f) Mecanismos e alinhamento

14. Mercado de Seguros

15. Mercado de Derivativos (opções, futuros, *forwards* e *swaps*)

- a) Introdução (origem, aplicações e regulamentação)
- b) Contratos Futuro e a Termo
- c) *Swaps*
- d) Opções

16. Estrutura de Capital

- a) Vantagens do Capital Próprio (captação em renda variável)
- b) Vantagens do Capital de Terceiros (captação em renda fixa)

17. Anomalias de Mercado

- a) Características observáveis das empresas
- b) Efeito calendário
- c) Influência dos retornos passados
- d) Bolhas de mercado

18. Finanças Comportamentais

- a) Retroalimentação positiva e FOMO – bolhas positivas
- b) Comportamento de manada e pânico – bolhas negativas
- c) Ancoragem, aversão a perda e contabilidade mental
- d) Efeito disposição – ajustes insuficientes nos preços

19. Análise de Investimentos



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

- a) Análise Técnica
- b) Análise Fundamentalista
- c) Estratégias de Valor e Crescimento

20. Regulação

- a) Por que regulação Financeira?
- b) Regulação do Mercado de Crédito
- c) Regulação do Mercado de Capitais

21. Sistema Financeiro Nacional

22. Finanças Descentralizadas (DeFi)

- a) *Distributed Ledger Technology* (DLT)
- b) Criptoativos e Criptomoedas
- c) Contratos inteligentes

Metodologia

- Proposição de situações problema.
- Discussão dos conceitos relevantes para uma decisão na situação.
- Apresentação de soluções do mercado e os novos problemas dessas soluções.

Critérios/Processo de avaliação da Aprendizagem

Será avaliada a capacidade do aluno de entender: os problemas que os mercados financeiros se propõem a resolver; o funcionamento dos produtos e serviços; o funcionamento do mercado para cada produto ou serviço; como utilizar produtos e serviços do mercado financeiro para resolver problemas de alocação de recursos.

A avaliação consistirá na média de atividades avaliativas individuais e em grupo, propostas ao longo do semestre letivo, para serem realizadas tanto em sala de aula, como fora da sala de aula, podendo ser propostas atividades a serem realizadas na sala virtual da disciplina, em ava.ufes.br.

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 em 18/07/2024. Para obter aprovação a média simples da prova final com a média parcial deverá ser maior ou igual a 5,0.



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

Bibliografia básica

- BRUNI, ADRIANO LEAL. **Avaliação de investimentos**. São Paulo: Atlas, 3ª edição, 2018.
- ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W., JAFFE, J., e LAMB, R.. **Administração Financeira -**. Porto Alegre: Bookman, 13ª edição, 2022.
- PINHEIRO, Juliano. **Mercado de capitais**. 9ª edição. São Paulo. Editora Atlas, 2019.
- ROCKEFELLER, Barbara. **Análise técnica para leigos**, 4ª edição. São Paulo. Alta books, 2020.
- HULL, John. **Opções, futuros e outros derivativos**. 9ª edição. Porto Alegre: Bookman Editora, 2016.

Bibliografia complementar

- KOPITKE, BRUNO HARTMUT e CASAROTTO FILHO, NELSON. **Análise de investimentos – Manual para a Solução de Problemas e Tomada de Decisão**. São Paulo: Atlas, 12ª edição, 2020.
- BREALEY, R.A. & MYERS, S.C.. **Princípios de Finanças Corporativas**, 12ª edição. São Paulo: McGraw Hill, , 2018.
- BRIGHAM, EUGENE F. e ERHARDT, MICHAEL C.. **Administração Financeira**, 14ª edição. São Paulo: Cengage Learning, 2016.
- DAMODARAN, Aswath. **Valuation**. Rio de Janeiro: LTC, 2018.
- RAMIAH, Vikash & GREGORIOU, Greg N.. **Handbook of environmental and sustainable finance**. London. Elsevier, 2016, 478 pags.
- SACHS, Jeffrey D.; WOO, Wing Thye; YOSHINO, Naoyuki; & TAGHIZADEHHESARY, Farhad (eds). **Handbook of Green Finance: Energy Security and Sustainable Development**. Springer, 2019, 726 pags.

Bibliografia extra

- APIMEC; CVM. **Análise de Investimentos**: histórico, principais ferramentas e mudanças conceituais para o futuro. 1. ed. Rio de Janeiro: CVM. 2017. 380p. Disponível em: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/livros-cvm/livro_top_analise_investimentos.pdf>. Acesso em: 15 set. 2024.
- Bano Central do Brasil (BCB). **Glossário Simplificado de Termos Financeiros**. Brasília: Banco Central do Brasil. 2013. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/pre/pef/port/glossario_cidadania_financeira.pdf>.
- BRAGA, Vicente P.M. Capítulo 1 Sistema Financeiro Nacional e Participantes do Mercado. In: _____; CALADO, Luiz R.; MIRANDA, Mauro. **Material, de Estudo da CPA-10**. 2024. ANBIMA. Disponível em: <<https://www.anbima.com.br/data/files/D5/15/5C/0E/96BDC8104606BDC8B82BA2A8/CPA-10-Cap1.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.
- BRAGA, Vicente P.M. Capítulo 2 Ética, Regulamentação e Análise do Perfil do Investidor.



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

In: _____; CALADO, Luiz R.; MIRANDA, Mauro. **Material, de Estudo da CPA-10**. 2024. ANBIMA. Disponível em: <<https://www.anbima.com.br/data/files/BA/55/8F/6C/A6BDC8104606BDC8B82BA2A8/CPA-10-Cap2.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.

BM&F BOVESOA; CVM. **Mercado de Derivativos no Brasil**: Conceitos, Produtos e Operações 1. ed. Rio de Janeiro: CVM. 2015. Disponível em: <<https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/livros-cvm/livro-topderivativos.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.

CVM. **Fundos de Investimento**. 3. ed. Rio de Janeiro: CVM. 2016. 56p. Disponível em: <<https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/cadernos/cvm-caderno-03-3ed.pdf/@download/file>>. Acesso em: 15 set. 2024.

CVM. **BDR – Brazilian Depositary Receipts**. 1. ed. Rio de Janeiro: CVM. 2020. 45p. Disponível em: <<https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/cadernos/cvm-caderno-14.pdf/@download/file>>. Acesso em: 15 set. 2024.

CVM. **Mercado de Valores Mobiliários Brasileiro**. 4. ed. Rio de Janeiro: CVM. 2019. 380p. Disponível em: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/livros-cvm/livro_top_mercado_de_valores_mobiliarios_brasileiro_4ed.pdf>. Acesso em: 15 set. 2024.

CVM; ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE PLANEJADORES FINANCEIROS. **Planejamento Financeiro Pessoal**. 1. ed. Rio de Janeiro: CVM; Associação Brasileira De Planejadores Financeiros. 2019. 288p. Disponível em: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/livros-cvm/livro_top_planejamento_financeiro_pessoal.pdf>. Acesso em: 15 set. 2024.

MIRANDA, Mauro. Capítulo 4 Princípios de Investimento. In: _____; BRAGA, Vicente P.M.; CALADO, Luiz R. **Material, de Estudo da CPA-10**. 2024. ANBIMA. Disponível em: <<https://www.anbima.com.br/data/files/73/65/35/7C/A6BDC8104606BDC8B82BA2A8/CPA-10-Cap4.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.

MIRANDA, Mauro. Capítulo 6 Instrumentos de Renda Variável e Renda Fixa. In: _____; BRAGA, Vicente P.M.; CALADO, Luiz R. **Material, de Estudo da CPA-10**. 2024. ANBIMA. Disponível em: <<https://www.anbima.com.br/data/files/41/65/E3/7C/A6BDC8104606BDC8B82BA2A8/CPA-10-Cap6.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.

AMARAL, Tânia R. S. Capítulo 7 Previdência Complementar Aberta: PGBL e VGBL. In: BRAGA, Vicente P.M.; CALADO, Luiz R.; MIRANDA, Mauro. **Material, de Estudo da CPA-10**. 2024. ANBIMA. Disponível em: <<https://www.anbima.com.br/data/files/66/55/5B/6C/A6BDC8104606BDC8B82BA2A8/CPA-10-Cap7.pdf>>. Acesso em: 15 set. 2024.

Comissão de Valores Mobiliários (CVM). **Mercado de Valores Mobiliários Brasileiro**. Rio de Janeiro: Comissão de Valores Mobiliários, 4ª edição, 2019. Disponível em: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/livros-cvm/livro_top_mercado_de_valores_mobiliarios_brasileiro_4ed.pdf>.

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



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

Data	Conteúdo
21/10	Preferências de Consumo e Intertemporais
23/10	Mercados Monetário e de Crédito
30/10	Prêmio de Risco
04/11	Teoria Tradicional de Finanças
06/11	<i>Exercício de crítica de notícias financeiras a partir da Teoria Tradicional</i>
11/11	Mercado de Capitais – Renda Variável
13/11	<i>Exercícios de operações de renda variável com simulador</i>
18/11	Mercado de Capitais – Renda Fixa
25/11	Diversificação Internacional
27/11	Mercado de Câmbio
02/12	Fricções de Mercado
04/12	Fundos de Investimento
09/12	<i>Exercícios de análise de desempenho de Fundos de Investimento</i>
11/12	Mercado de Previdência Complementar Aberta
16/12	Assimetria de Informação e Problemas de Agência
18/12	Mercado de Seguros
22/01	Serviços de Assessoria Financeira
27/01	<i>Exercícios de proposta de carteira para uma família</i>
29/01	Mercado de Derivativos
03/02	<i>Exercícios de operações de opções com simulador</i>
05/02	Estrutura de Capital
10/02	<i>Exercícios de avaliação da estrutura de capital de empresas abertas</i>
12/02	Anomalias de Mercado
17/02	Finanças Comportamentais
19/02	Análise de Investimentos
24/02	<i>Exercícios de seleção de oportunidades de investimento em ações</i>
26/02	Regulação
10/03	Sistema Financeiro Nacional
12/03	Finanças Descentralizadas (DeFi)
17/03	<i>Exercícios de comparação entres sistemas regulados e não regulados</i>
19/03*	Data reservada para reposição, caso necessário
26/03*	Prova Final

* A data, em princípio, não conta para a carga horária da disciplina.