



Universidade Federal  
do Espírito Santo

Centro de Ciências Jurídicas e Econômicas  
Departamento de Administração

### Plano de Ensino

## **ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA E ORÇAMENTÁRIA II - ADM 06150**

2018/1 - Carga horária 60hs – 2ª e 4ª feiras de de 09h às 11h

Professor: Alvim Borges - [alvim@pobox.com](mailto:alvim@pobox.com)

### 1. EMENTA:

Administração financeira de longo prazo: decisões de investimento e financiamento. Análise de risco e retorno. Orçamento de capital e decisões de investimento. Custo de capital. Estrutura de capital. Políticas de dividendos e lucros retidos.

### 2. OBJETIVOS:

#### Geral:

Capacitar o aluno para decidir sobre a seleção e implementação de projetos de investimento, avaliando o risco e sua interação com outras variáveis relevantes para a decisão.

#### Específicos:

- o Identificar os tipos de projetos disponíveis e os métodos usados para sua avaliação.
- o Avaliar e gerenciar o risco nas decisões de investimento e na estrutura de capital.
- o Analisar a política de utilização dos lucros da empresa.
- o Desenvolver habilidades gerenciais integradas com valores sociais e culturais que favoreçam o desenvolvimento do indivíduo e da sociedade.

### 3. PROGRAMA

- o Projeção de fluxo de caixa de projetos;
- o Custo de capital;
- o Alavancagem;
- o Os métodos de avaliação financeira de projetos;
- o EVA, MVA
- o Valor das empresas;

### 4. METODOLOGIA

Os tópicos do curso serão abordados por meio de uma ativa participação dos alunos com a realização de trabalhos e estudos dirigidos complementados com discussões, palestras, filmes, etc, de forma a facilitar a aprendizagem. A PARTICIPAÇÃO DE CADA UM É FUNDAMENTAL para que a temática apresentada seja absorvida por todos.

Será utilizada durante todo o período uma calculadora financeira que o aluno deverá ter sempre disponível nas aulas, sabendo utilizá-la corretamente. Também deverá estar disponível nas aulas um dos livros listados na bibliografia, preferencialmente o livro da bibliografia básica.

Haverão aulas fora do horário ordinário em pelo menos duas ocasiões para que atividades que demandam mais tempo (entre duas e quatro horas) possam ser finalizadas integralmente em um único evento. O horário destes encontros será definido com a maioria da turma nas aulas.

Será agendada pelo menos uma visita a empresa para que os alunos conheçam seu funcionamento, e possam interagir com seus profissionais.

*O uso do aparelho de telefone celular ou outro equipamento para qualquer tipo de comunicação externa é proibido durante as aulas.*

## 5. AVALIAÇÃO

Trabalhos: T1: 40% (03/05/2018) – T2: 50% (28/06/2018)

Serão desenvolvidos trabalhos em grupos de até 3 (três) alunos, e atividades nas aulas que serão avaliados qualitativamente pelo professor. Nestas atividades a dedicação, a participação, e o compromisso contínuos serão itens de avaliação da mesma forma que a qualidade dos resultados entregues. A avaliação destas atividades será divulgada na semana anterior àquela das datas das provas (nos dias 03 de maio T1, e 28 de junho T2). Assim, o aluno que não estiver satisfeito com a avaliação obtida poderá fazer as provas previstas. Neste caso a nota da prova substituirá a nota obtida nas atividades realizadas.

Trabalho sobre a análise de viabilidade de uma indústria. Em grupos de até três alunos deve-se propor a implementação de uma indústria com faturamento mínimo anual de R\$3.000.000,00 (três milhões de reais), contando com no mínimo 10 funcionários. Sugere-se pesquisar possíveis empreendimentos na Federação das Indústrias do ES (FINDES), e em seus sindicatos e órgãos anexos. Este trabalho já tem etapas previstas no calendário, que poderão ser modificadas, acrescidas ou diminuídas de acordo com o andamento do trabalho.

Provas: P1: 40% (09 de maio) - P2: 50%. (04 de julho) - Prova Final: 11 de julho de 2018

A matéria das provas é cumulativa, ou seja, o conteúdo da primeira prova faz parte do conteúdo da segunda prova.

Participação ativa nas aulas e atividades – 10%

## 6. BIBLIOGRAFIA

Basica:

BRUNI, ADRIANO LEAL (2008 ou 2013). Avaliação de investimentos. São Paulo: Atlas, 1ª ou 2ª edição.

Complementar:

BREALEY, R.A. & MYERS, S.C. (1992). Princípios de Finanças Empresariais. 3ª edição - Portugal.

BRIGHAM, EUGENE F. (1999). Fundamentos da moderna administração financeira. Rio de Janeiro: Campus.

DAMODARAN, Aswath. (1997). Avaliação de Investimentos. Rio de Janeiro: Qualitymark.

GITMAN, L.J. (1997). Princípios de Administração Financeira. São Paulo: Harbra, 7ª ed..

GALBRAITH, J. K. A Era Da Incerteza. 6. ed. São Paulo: Pioneira, 1984.

Vídeos de A Era da Incerteza – Galbraith [https://www.youtube.com/watch?v=6Ou4nN3LiIQ&list=PLdE0MsKSXT8L3nERtKH1\\_FJvWpPLGtBY8f](https://www.youtube.com/watch?v=6Ou4nN3LiIQ&list=PLdE0MsKSXT8L3nERtKH1_FJvWpPLGtBY8f) – 12 vídeos

GROPPELLI, A.A. e NIKBAKHT, E. (1998). Administração financeira. São Paulo: Saraiva.

HOJI, MASAKAZU (2009). Administração financeira e orçamentária. São Paulo: Atlas, 8ª edição.

KOPITTKÉ, BRUNO HARTMUT e CASAROTTO FILHO, NELSON (2007). Análise de investimentos. São Paulo: Atlas, 10ª edição.

LAPPONI, JUAN CARLOS (2007). Projetos de investimento na empresa. Elsevier, Rio de Janeiro.

ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W. e JAFFE, J. (2002). Administração Financeira - Corporate Finance. São Paulo: Atlas, 2ª edição.

“A esperança inquebrantável é força. A esperança mesclada de dúvida é covardia. A esperança mesclada de temor é fraqueza.” G. .I. Gurdjieff

7. PLANEJAMENTO DO CURSO (sujeito a mudanças no decorrer do período letivo).

A	Data	Tema	Referências e obs
1	05/mar	Apresentação	Programa da disciplina – apresentação do plano de ensino
2	07	Fluxo de caixa dos projetos	Definição dos grupos para o trabalho de avaliação de investimento em uma indústria. Fluxo de caixa, valor residual, capital de giro. (Cap. 3 Bruni)
3	12	Fluxo de caixa dos projetos	Fluxo de caixa, valor residual, capital de giro. (Cap. 3 Bruni)
4	14	Fluxo de caixa dos projetos	Cap. 3 Bruni –fluxo de caixa do acionista. Exercícios e revisão do capital de giro e do valor residual do bem ao fim do projeto Exerc D2, F1
5	19	Pesquisa de dados para o FC da indústria que será avaliada	Levantamento dos dados de custo para implantação e operação da indústria proposta por cada grupo. Todos os dados para elaboração do FC do projeto proposto (RH, custo de capital, capital de giro, custo de equipamentos, tributos, valor de aluguéis, etc.)
6	21	Pesquisa de dados para o FC da indústria que será avaliada	Levantamento dos dados de custo para implantação e operação da indústria proposta por cada grupo. Todos os dados para elaboração do FC do projeto proposto (RH, custo de capital, capital de giro, custo de equipamentos, tributos, valor de aluguéis, etc.)
7	26	Apresentação do fluxo de caixa da indústria proposta	Os grupos deverão entregar, e apresentar o levantamento feito dos dados para suas propostas de indústrias
8	28	Apresentação do fluxo de caixa da indústria proposta	Os grupos deverão apresentar o levantamento feito dos dados para suas propostas de indústrias
9	02/abr	Fluxo de caixa do acionista	Exercícios Cap 4 D4, E4, e F4
10	04	Custo de capital	Risco único e Risco sistemático CAPM, beta, SML, WACC (Cap. 4 Bruni – taxa de desconto)
11	11	Estratégia	Definição da estratégia para obtenção dos resultados previstos no plano de negócios da indústria.
12	16	Estratégia	Definição da estratégia para obtenção dos resultados previstos no plano de negócios da indústria.
13	18	Estratégia	Definição da estratégia para obtenção dos resultados previstos no plano de negócios da indústria.
14	23	Alavancagem	Cap 5 - Apresentação da teoria e resolução do caso inicial para o cálculo da alavancagem.
15	25/abr	Pay-Back	Entrega da estratégia para a indústria. Exerc D1 – Cap 5 alavancagem e métodos de avaliação a partir deste exercício. Cap 6 - Métodos de análise pro prazos
16	02/mai	VPL	Discussão do exercício D1 cap 5 sobre alavancagem e métodos de avaliação (pay-back simples e descontado, VPL, VUL, TIR, TIRI) Exercícios para entrega cap 3 D2; cap 4 C2 e D2; cap 5 D1; Cap 7 F2.
17	07	Revisão	
18	09	1ª Prova	

1 9	16	Apresentação as estratégias escolhidas	Os grupos entregarão a avaliação financeira do projeto proposto, e apresentarão as estratégias que os gestores utilizarão para que os valores previstos nos FC projetados sejam atingidos.
2 0	18	VUL	Aula expositiva do Cap 7 (revisão) enfocando o VUL Exercicios dos caps 3, 4, 5 e 7

2 1	23	TIR	Resolução da 1ª prova Aula expositiva da TIR. Capítulo 8 do Bruni.
2 2	25	TIR	Cap 8 TIR. Exercício do livro e lista de 3 enviada via AVA. Cap. 8 Bruni exerc, h1, h2, h3, h7, h8
2 3	30	Análise incremental	TIR (Cap 8), o método, múltiplas TIR, e o problema de escala Cap. 9 e exerc. A2; A5
2 4	04	EVA e MVA	Cap 10- Aula expositiva E EXERCÍCIO A3
2 5	06	EVA e MVA	Aula expositiva e resolução de exercício
2 6	11	Discussão e reflexão sobre o conceito da igualdade econômica	Vídeo: Entrevista Thomas Piketty, Capitalismo no Séc XXI <a href="https://www.youtube.com/watch?v=XlQ-Ij03nQ0">https://www.youtube.com/watch?v=XlQ-Ij03nQ0</a> – 24'
2 7	13	Risco nos investimentos	Cap 12 – Incerteza Cap 13 – Risco – árvores de decisão com valor esperado
2 8	18	Risco nos investimentos	Exercícios Cap 12. Exerc a3 e a4, b3, c2, d1, e1, e2, e4. (1ª Ed) Cap 13 Exerc. A1, a2 e a4 (2ª Ed)
2 9	20	Avaliação de empresas	Cap 11 – aula expositiva e 1º exercício dos slides
3 0	25	Risco - Apresentações	Entrega dos projetos completos, e apresentações da avaliação de riscos nos projetos.
3 1	27	Avaliação de empresas	Aplicação a um caso real selecionado e trazido pelos grupos
3 2	02/jul	Revisão	
3 3	04/jul	2ª Prova Parcial	Toda a matéria
3 4	11/jul	PROVA FINAL	

### VÍDEOS:

<http://www.veduca.com.br/play?c=198&a=1>

- Palestra do Presidente da IMBEV em Stanford em 2008

[http://www.gsb.stanford.edu/news/headlines/vfttbrito\\_08.html](http://www.gsb.stanford.edu/news/headlines/vfttbrito_08.html)

- Empreendedorismo com o fundador da GVT: 6 min

<http://www.valor.com.br/video/3627476095001/um-homem-que-nao-para-de-empreender>

- Steve Jobs: um hippie bilionário. <http://www.youtube.com/watch?v=03jV3sebUrf> – 45 min.
- Wall Street – Poder e Cobiça
- O lobo de wall street
- Serie com seis episódios que conta a história do dinheiro, baseada no livro do professor de Harvard, Niall Ferguson <https://www.youtube.com/playlist?list=PL0VcnQ92XNVYQatJF5bBZlhmoOl2j7kgs>
- Milênio Uma entrevista com o filósofo francês Michel Onfray. Elizabeth Carvalho entrevista Michel Onfray, filósofo ateu e anarquista que combate pela palavra. Ele não poupa ninguém: critica Macron, Trump, a Igreja e até Jesus Cristo. <https://www.youtube.com/watch?v=GlgfUDlzyrI>
- Entrevista Thomas Piketty, Capitalismo no Séc XXI. O professor de economia é hoje o centro da discussão econômica. Como superar a concentração de renda? Seu livro "O Capitalismo no Séc. XXI" abre a discussão sobre tributar o capital financeiro. <https://www.youtube.com/watch?v=XlQ-Ij03nQ0>

Thomas Piketty - 09/02/2015 - O professor, economista e autor do best-seller "o capital no séc. XXI" fala no centro do Roda Viva sobre economia, contradições do capitalismo, e das pesquisas que embasaram sua obra. <https://www.youtube.com/watch?v=6pcGuqxyVJs>

- Zygmunt Bauman e a Pós-Modernidade - Fronteiras do Pensamento

<https://www.youtube.com/watch?v=POZcBNo-D4A>

[https://www.youtube.com/results?search\\_query=bauman+zygmunt](https://www.youtube.com/results?search_query=bauman+zygmunt)