



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 Financeira e Orçamentária II			Código: ADM06150
Pré-requisito: ADM06143 – Adm. Financeira e Orç. I			Carga Horária Semestral: 60 horas
Créditos: 4	Distribuição da Carga Horária Semestral		
	Teórica	Exercício	Laboratório
	60	0	0
Ementa: Administração financeira de longo prazo: decisões de investimento e financiamento. Análise de risco e retorno. Teoria de Carteiras. Custo de capital. Orçamento de capital e decisões de investimento. Estrutura de capital. Políticas de dividendos e lucros retidos.			
Objetivos Específicos			
<ol style="list-style-type: none">1. Capacitar o aluno para analisar o risco de projetos e carteiras de investimento e associar o risco com retorno exigido.2. Capacitar os alunos para avaliar projetos de investimentos, possibilitando a seleção e classificação de projetos.3. Capacitar os alunos para avaliar benefícios e custos de diferentes estruturas de capital, como apoio a decisões de política de dividendos e captação de recursos.			



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

Conteúdo Programático

1. Introdução
 - a) Operações Financeiras
 - b) Objetivos da Administração Financeira no Longo Prazo
 - c) Resultado Contábil, Resultado Econômico e Valor
 - d) Valor Contábil e Valor de Mercado
2. Avaliação de Investimentos pelo Fluxo de Caixa
 - a) Período de recuperação do capital ou *pay-back*
 - b) Taxa Interna de Retorno (TIR ou IRR)
 - c) Valor Presente Líquido (VPL ou NPV)
3. Múltiplos Projetos
 - a) Comparação de Projetos
 - b) Planejamento contingencial e opções reais
4. Determinação do Fluxo de Caixa
 - a) Resultado Operacional Líquido (NOPAT)
 - b) Fluxo de Caixa Operacional
 - c) Fluxo de Caixa Livre para a Firma (FCFF)
 - d) Situações Especiais
5. Retorno Esperado e Risco
 - a) Retorno esperado de um Projeto
 - b) Medida de Risco de um Projeto Isolado
 - c) Retorno Esperado e de uma Carteira
 - d) Medida de Risco de uma Carteira
6. Gestão de Carteiras
 - a) Ativos Negativamente Correlacionados e "*Hedging*"
 - b) Risco Idiossincrático e Diversificação da Carteira
 - c) Risco Não Diversificável ou Sistemático
 - d) Fronteira eficiente
7. Custo de capital próprio
 - a) Moderna Teoria de Carteiras
 - b) Modelo CAPM do Custo de Capital Próprio
 - c) Limitações do CAPM
 - d) Teoria da Precificação por Arbitragem (APT) – Múltiplos Fatores de Risco



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

8. Custo de capital de terceiros
 - a) Risco Idiossincrático do Crédito e Taxa de Juros
 - b) Risco Sistemático do Crédito e Taxa de Juros
 - c) Benefício fiscal da dívida
 - d) Custo efetivo de capital de terceiros
9. Custo de capital do projeto
 - a) Perspectiva dos Ativos Versus dos Acionistas
 - b) Custo Médio Ponderado de Capital (CMPC ou WACC)
10. Estrutura de Capital
 - a) Alavancagem Financeira e Rentabilidade
 - b) Alavancagem Financeira e Risco
 - c) Teoria de Tradeoff
 - d) Teoria de Pecking Order
11. Remuneração dos Acionistas
 - a) Formas de remuneração
 - b) Teoria da irrelevância da política de remuneração
 - c) Teoria da sinalização
 - d) Efeitos fiscais das diferentes formas de remuneração

Metodologia

- Proposição de situações problema.
- Discussão dos conceitos relevantes para uma decisão na situação.
- Como síntese da discussão são apresentados critérios de decisão.

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 2 provas individuais e com pesos iguais, que serão realizadas em 16/12/2024 e 17/03/2025. Haverá uma terceira nota, com peso igual aos das provas, correspondente ao desempenho em um conjunto de atividades.

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 26/03/2025. 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

ASSAF NETO, A.; LIMA, F. G. **Curso de Administração Financeira**. 4ª Edição. São Paulo: Atlas, 2019.

BRUNI, A. L.. **Avaliação de investimentos**. 3ª edição. Grupo GEN, 2018.

ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JORDAN, B. D. **Administração Financeira**. 10ª Edição. McGraw Hill, 2015.

Bibliografia complementar

BREALEY, R.A.; MYERS, S.C.; ALLEN, F. **Princípios de Finanças Corporativas**. 12ª Edição. São Paulo: McGraw Hill, 2018.

CASAROTTO FILHO, N. e KOPITKE, B. H. **Análise de investimentos – Manual para Solução de Problemas e Tomada de Decisão**. 12ª ed. Grupo GEN, 2020.

DAMODARAN, A. **Valuation**, LTC, 2018.

GITMAN, L. J. **Princípios de administração financeira**. 14ª ed. Pearson, 2017.

MEGLIORINI, E.; VALLIM, M.A. **Administração Financeira**. 2ª ed. Pearson, 2018.

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

Data	Conteúdo
21/10	1. Introdução à Administração Financeira no Longo Prazo
23/10	2. Métodos de avaliação de investimento
30/10	2. Métodos de avaliação de investimento (cont.)
04/11	Resolução de Exercícios dos Tópicos 1 e 2
06/11	3. Múltiplos Projetos de Investimento
11/11	3. Múltiplos Projetos de Investimento (cont.)
13/11	Resolução de Exercícios do Tópico 3
18/11	4. Projeção do Fluxo de Caixa
25/11	4. Projeção do Fluxo de Caixa (cont.)
27/11	Resolução de Exercícios do Tópico 4
02/12	5. Retorno Esperado e Risco
04/12	5. Retorno Esperado e Risco (cont.)
09/12	Resolução de Exercícios do Tópico 5
11/12	Revisão para a Prova 1
16/12	Prova 1
18/12	Resolução da Prova 1



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

22/01	6. Gestão de Carteiras
27/01	6. Gestão de Carteiras (cont.)
29/01	Resolução de Exercícios do Tópico 6
03/02	7. Custo de Capital Próprio
05/02	7. Custo de Capital Próprio (cont.)
10/02	Resolução de Exercícios do Tópico 7
12/02	8. Custo de Capital de Terceiros
17/02	9. Custo de Capital do Projeto
19/02	Resolução de Exercícios dos Tópicos 8 e 9
24/02	10. Estrutura de Capital
26/02	10. Estrutura de Capital (cont.)
10/03	Resolução de Exercícios do Tópico 10
12/03	Revisão para a Prova 2
17/03	Prova 2
19/03*	Resolução da Prova 2 (a presença não é obrigatória)
26/03*	Prova Final

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