

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

Plano de Ensino			
Universidade Federal do Espírito Santo		Campus: GOIABEIRAS	
Curso: ADMINISTRAÇÃO			
Departamento Responsável: DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO			
Data de Aprovação (Art. nº 91):			
Docente responsável: Adriana Fiorotti Campos			
Qualificação / link para o Currículo Lattes: Doutorado em Planejamento Energético http://lattes.cnpq.br/8272405462162388			
Disciplina: Finanças II		Código: ADM 10596	
Pré-requisito: Finanças I		Carga Horária Semestral: 60h	
Créditos: 4	Distribuição da Carga Horária Semestral		
	Teórica	Exercício	Laboratório
	60h		

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:

1. Capacitar o aluno a decidir sobre a seleção e implementação de projetos de investimento, avaliando o risco e sua iteração com outras variáveis relevantes para a decisão.
2. Capacitar o aluno a identificar os tipos de projetos disponíveis e os métodos usados para sua avaliação, a avaliar e gerenciar o risco nas decisões de investimento e na estrutura de capital, a analisar a política de utilização dos lucros da empresa e, por fim, a desenvolver habilidades gerenciais integradas com valores sociais e culturais que favoreçam o desenvolvimento do indivíduo e da sociedade.

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

Parte I. Análise de Investimentos, de Risco e de Retorno

1. Decisões de Investimentos (14 e material complementar)
2. Avaliação Econômica de Investimentos (15).
 - Período de *Payback* (15.2)
 - Valor Presente Líquido (15.3)
 - Taxa Interna de Retorno (15.4)
 - Análise de Projetos Independentes (15.5)
 - Projetos Mutuamente Excludentes (15.6)
 - Índice de Lucratividade (15.7)

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

- Decisões de Investimentos sob Restrição de Capital (15.8)
3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos
- Decisões de Investimento em Condições de Risco (17 e material complementar)
 - Teoria do Portfólio, Retorno e Custo de Oportunidade (18 e material complementar)

Parte II. Custo e Estrutura de Capital e Políticas de Dividendos e Lucros Retidos

1. Custo de Capital (19)
- Custo de Capital de Terceiros (19.1)
 - Custo de Capital Próprio (19.2)
 - Custo Total de Capital (WACC) (19.4)
2. Estrutura de Capital (20)
- Estrutura de Capital (20.2)
 - Teoria Convencional (20.3)
 - Teoria de Modigliani-Miller (MM) sem Impostos (20.4)
 - Proposições de Modigliani-Miller (MM) com Impostos (20.5)
3. Políticas de Dividendos e Lucros Retidos (21, 22, 23 e material complementar)

OBS.: os números entre parêntesis indicam a seção do livro Curso de Administração Financeira, de Alexandre Assaf Neto e Fabiano Guasti Lima, referenciado na Bibliografia Básica.

METODOLOGIA

Os tópicos do curso serão tratados a partir de uma ativa participação dos alunos com a preparação prévia dos temas (leitura do livro texto, vídeos, etc.), realização de trabalhos e estudos dirigidos complementados com discussões, palestras, filmes, etc., de forma a facilitar a aprendizagem. Assim, a sequência usada na aprendizagem será:

- 1ª Etapa PREPARAÇÃO: Leitura da teoria no livro texto; Visualização/audição de vídeos ou podcast sobre o tema; Identificação e leitura de matérias jornalísticas sobre os temas;
- 2ª Etapa CONSOLIDAÇÃO: Resolução de exercícios; Discussão do assunto com professor e colegas;
- 3ª Etapa AVALIAÇÃO: Exercícios, Trabalhos e Provas.

Orientações Gerais

Modelo Híbrido de aulas

1. O modelo adotado para o desenvolvimento das atividades de ensino-aprendizagem será composto, simultaneamente, por aulas síncronas e assíncronas;
2. De acordo com o Art. 3º, § 2º da Resolução 30/2020-CEPE, define-se:
 - Aulas síncronas: aquelas em que é necessária a participação de estudantes e docente(s) no mesmo instante e no mesmo ambiente virtual de aprendizagem;
 - Aulas assíncronas: aquelas que não requerem que o/a estudante e o/a docente estejam conectados ao mesmo tempo para que as atividades de ensino-aprendizagem possam ocorrer;
3. O percentual mínimo de aulas síncronas definido pelo Departamento de Administração nunca será inferior a 25 por cento (25%) do total de horas-aula podendo chegar até 50 por cento (50%) em concordância com a turma.

Direitos de Imagem e Propriedade Intelectual

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

1. As atividades síncronas e assíncronas poderão ser gravadas para utilização restrita aos fins a que se destina esta disciplina específica, facultando-se ao aluno seu direito de não ser gravado ou filmado, mediante expressa manifestação;
2. Haverá, durante a própria transmissão das atividades síncronas, o alerta escrito e verbal de que é proibida a utilização daquelas imagens sem expressa autorização (BORDAS, 2020¹);
3. Os vídeos e materiais diversos disponibilizados para esta disciplina são de uso restrito para este fim, não sendo permitida sua reprodução/postagem em nenhuma outra instância (*online* ou *offline*), estando protegido pelas leis de propriedade intelectual.

Métodos de Ensino

1. Aulas síncronas: serão realizadas por meio das plataformas padrão definidas pelo docente e contemplam a utilização do *google meet*.
2. Aulas assíncronas: são representadas por atividades desenvolvidas por parte dos alunos sem a presença simultânea do docente.

CRITÉRIOS/PROCESSO DE AVALIAÇÃO DA APRENDIZAGEM

Por tratar-se de Disciplina ofertada remotamente, o processo de avaliação da aprendizagem será adaptado para um modelo de avaliação mais processual. Ou seja, adota-se várias etapas de avaliação (com atribuição de nota) ao longo da disciplina, de maneira a permitir o acompanhamento do aprendiz e da participação do discente na programação da Disciplina, além da identificação, por parte do docente, de necessidades de adequações que permitam o aprimoramento do método adotado durante o período letivo.

O processo de avaliação da aprendizagem desta Disciplina contempla as seguintes etapas e métodos de avaliação, os quais apresentam os respectivos pesos:

Atividades	Peso
1. <u>Listas de exercícios e Trabalhos</u>	30%
2. <u>Prova 1</u>	30%
3. <u>Prova 2</u>	40%

Quanto à frequência nas aulas EARTE, tem-se o estabelecido no art. 6º da Resolução 30/2020-CEPE, qual seja: "Art. 6º O cômputo da frequência será efetuado pelos(as) docentes responsáveis pela oferta das disciplinas, respeitando a previsão expressa na Lei de Diretrizes e Bases da Educação Nacional (Lei nº 9.394, de 20 de dezembro de 1996) de participação dos(as) estudantes em 75% (setenta e cinco por cento) do conjunto das aulas e atividades planejadas para as disciplinas, considerando sua carga horária total".

¹ BORDAS, F. C. EAD na pandemia: direitos de imagem, autoral e outras obrigações legais. JUS.COM.BR, 2020. Disponível em <<https://jus.com.br/artigos/propriedade-intelectual>>. Acesso em 24/08/2020.

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

BIBLIOGRAFIA

Básica

1. ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. **Curso de Administração Financeira**. Atlas, 2009, 1ª Edição.
2. BRUNI, ADRIANO LEAL (2008 ou 2013). **Avaliação de investimentos**. São Paulo: Atlas, 1ª ou 2ª edição.
3. ROSS, S.A., WESTERFIELD, R.W., JAFFE, J., e LAMB, R. (2015). **Administração Financeira** -. Porto Alegre: Grupo A, 10ª edição.
4. KOPITTKE, BRUNO HARTMUT e CASAROTTO FILHO, NELSON (2007). **Análise de investimentos**. São Paulo: Atlas, 10ª edição.

Complementar

1. BREALEY, R.A. & MYERS, S.C. (1992). **Princípios de Finanças Empresariais**. 3ª edição - Portugal.
2. BRIGHAM, EUGENE F. (1999). **Fundamentos da moderna administração financeira**. Rio de Janeiro: Campus.
3. DAMODARAN, Aswath. (1997). **Avaliação de Investimentos**. Rio de Janeiro: Qualitymark.
4. GITMAN, Lawrence J. **Princípios de administração financeira**. 10. ed. São Paulo: Pearson Addison Wesley, 2007.

CRONOGRAMA:

Data	Horas/aula	Conteúdo Programático	Método	Nota (caso se aplique)	Bibliografia e Orientações
Aula 1 03/02 21:00h	2h	Apresentação do Plano de Ensino	Síncrono: Exposição dialogada (1h) Dúvidas (1h)		Plano de Ensino
Aula 2 05/02	2h	1. Decisões de Investimento	Assíncrono: Leitura do Capítulo 14 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira . Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 3 10/02	2h	1. Decisões de Investimento	Assíncrono: Leitura do Capítulo 14 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira . Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 4 12/02	2h	2. Avaliação Econômica de Investimentos.	Assíncrono: Leitura do Capítulo 15 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira . Atlas, 2009, 1ª Edição.

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

Aula 5 19/02	2h	2. Avaliação Econômica de Investimentos.	Assíncrono: Leitura do Capítulo 15 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 6 24/02 21:00h	1h	1. Decisões de Investimento	Síncrono: 1.1 exposição dialogada 1.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
	1h		Assíncrono: Aprofundamento das questões dos Capítulos 14 e 15.		
Aula 7 26/02 19:00h	2h	2. Avaliação Econômica de Investimentos	Síncrono: 2.1 exposição dialogada 2.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 8 03/03	2h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Assíncrono: Leitura do Capítulo 17 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 9 05/03	2h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Assíncrono: Leitura do Capítulo 17 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 10 10/03	2h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Assíncrono: Leitura do Capítulo 18 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 11 12/03	2h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Assíncrono: Leitura do Capítulo 18 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 12 17/03 21:00h	1h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Síncrono (1h) 3.1 exposição dialogada 3.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
	1h		Assíncrono (1h) Aprofundamento das questões dos Capítulos 17		

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

			e 18.		
Aula 13 19/03 19:00h	2h	3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Síncrono: 3.1 exposição dialogada 3.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 14 24/03	3h	1. Decisões de Investimento 2. Avaliação Econômica de Investimentos 3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Assíncrono (3h): Execução de Lista de Exercícios	Entrega de 1ª Atividade Assíncrona 15% da nota final	ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 15 26/03 19:00h	2h	1. Decisões de Investimento 2. Avaliação Econômica de Investimentos 3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos	Síncrono: 1ª Prova	1ª Prova 30% da nota final	ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 16 31/03	2h	4. Custo de Capital	Assíncrono: Leitura do Capítulo 19 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 17 07/04	2h	4. Custo de Capital	Assíncrono: Leitura do Capítulo 19 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 18 09/04	2h	5. Estrutura de Capital	Assíncrono: Leitura do Capítulo 20 e de material complementar		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.

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

Aula 19 14/04	2h	5. Estrutura de Capital	Assíncrono: Leitura do Capítulo 20 e de material complementar Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 20 16/04 19:00h	2h	4. Custo de Capital	Síncrono: 4.1 exposição dialogada 4.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 21 23/04 19:00h	2h	5. Estrutura de Capital	Síncrono: 5.1 exposição dialogada 5.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 22 28/04 21:00h	1h	6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo	Síncrono: 6.1 exposição dialogada 6.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
	1h	7. Decisões de Dividendos	Assíncrono: Leitura dos Capítulos 21 e 22.		
Aula 23 30/04 19:00h	2h	7. Decisões de Dividendos	Síncrono: 7.1 exposição dialogada 7.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 24 05/05	2h	6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo 7. Decisões de Dividendos 8. Prática de Dividendos no Brasil	Assíncrono: Aprofundamento das questões dos Capítulos 21 e 22. Leitura do Capítulo 23. Resolução de Exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 25 07/05	2h	8. Prática de Dividendos no Brasil	Síncrono: 8.1 exposição dialogada 8.2 correção de exercícios		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 26	3h	4. Custo de Capital	Assíncrono (3h): Execução de Lista de	Entrega de 2ª Atividade	ASSAF NETO, Alexandre; LIMA,

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

12/05		<p>5. Estrutura de Capital</p> <p>6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo</p> <p>7. Decisões de Dividendos</p> <p>8. Prática de Dividendos no Brasil</p>	Exercícios	Assíncrona 15% da nota final	Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 27 14/05 19:00h	2h	<p>4. Custo de Capital</p> <p>5. Estrutura de Capital</p> <p>6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo</p> <p>7. Decisões de Dividendos</p> <p>8. Prática de Dividendos no Brasil</p>	Síncrono: 2ª Prova	2ª Prova 40% da nota final	ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Aula 28 19/05	2h	<p>1. Decisões de Investimento</p> <p>2. Avaliação Econômica de Investimentos</p> <p>3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos</p> <p>4. Custo de Capital</p> <p>5. Estrutura de Capital</p> <p>6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo</p> <p>7. Decisões de Dividendos</p>	Assíncrono: Estudo direcionado à prova final.		ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.

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

		8. Prática de Dividendos no Brasil			
Aula 29 21/05 19:00h	2h	1. Decisões de Investimento 2. Avaliação Econômica de Investimentos 3. A Relação Risco e Retorno na Avaliação de Projetos 4. Custo de Capital 5. Estrutura de Capital 6. Fontes de Financiamento de Longo Prazo 7. Decisões de Dividendos 8. Prática de Dividendos no Brasil	Síncrono: Prova Final	Prova Final	ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. Curso de Administração Financeira. Atlas, 2009, 1ª Edição.
Totais	Horas aula	Síncronas:	Total 23	Total nota	100%
		Assíncronas:	Total 37		

OBS.: O livro Curso de Administração Financeira de Alexandre Assaf Neto e Fabiano Guasti Lima, referenciado na Bibliografia Básica, será o utilizado nesta disciplina.