



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

<b>Plano de Ensino</b>			
<b>Universidade Federal do Espírito Santo</b>		<b>Campus: Goiabeiras</b>	
<b>Curso: Administração Noturno</b>			
<b>Departamento Responsável: Administração</b>			
<b>Data de Aprovação (Art. nº 91): 04/09/2025</b>			
<b>Docente responsável: Claudio M. P. da Cunha</b>			
<b>Qualificação / link para o Currículo Lattes: <a href="http://lattes.cnpq.br/7545178981178074">http://lattes.cnpq.br/7545178981178074</a></b>			
<b>Disciplina: Finanças II</b>			<b>Código: ADM10596</b>
<b>Pré-requisito: ADM10388 – Finanças I</b>			<b>Carga Horária Semestral: 60 horas</b>
<b>Créditos: 4</b>	<b>Distribuição da Carga Horária Semestral</b>		
	<b>Teórica</b>	<b>Exercício</b>	<b>Laboratório</b>
	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ementa:</b> 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.			
<b>Objetivos Específicos</b>			
Capacitar o aluno para analisar o risco de projetos e carteiras de investimento e associar o risco com retorno exigido. Capacitar os alunos para avaliar projetos de investimentos, possibilitando a seleção e classificação de projetos. 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) Medidas de Risco de um Projeto Isolado
  - c) Retorno Esperado e de uma Carteira
  - d) Medidas 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
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
8. Custo de capital de terceiros
  - a) Risco Idiossincrático e Risco Sistemático do Crédito
  - b) Determinação da 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



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

- a) Decisões sobre o Financiamento da Organização e seus Projetos
- b) Alavancagem Financeira e Rentabilidade
- c) Alavancagem Financeira e Risco
- d) Teoria de *Tradeoff*
- e) Teoria de *Pecking Order*

11. Remuneração dos Acionistas

- a) Formas de remuneração
- b) Teoria da irrelevância da política de remuneração
- c) Efeito dos Proventos Quando Há Assimetria de Informação
- d) Efeitos fiscais das diferentes formas de remuneração

**Metodologia**

- 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 consolidação dos conceitos e treinamento em aplicações.
- Na sala virtual da disciplina Finanças II (nome abreviado FIN2) no AVA (Ambiente Virtual de Aprendizagem) da UFES (<http://ava.ufes.br/>) será disponibilizado material didático, incluindo notas de aula e listas de exercícios. (A senha é FIN220252.)

**Critérios/Processo de avaliação da Aprendizagem**

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

A avaliação consistirá em duas notas, com pesos iguais, de provas realizadas em 10/11/2025 e 09/02/2026.

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 23/02/2026. 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 KOPITCKE, 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.

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**

<b>Cronograma</b> (Distribuição de conteúdos programáticos a serem desenvolvidos nas aulas)	
<b>Data</b>	<b>Conteúdo</b>
22/09	1. Introdução à Administração Financeira no Longo Prazo
24/09	2. Métodos de avaliação de investimento
09/09	2. Métodos de avaliação de investimento (cont.)
01/10	Resolução de Exercícios dos Tópicos 1 e 2
06/10	3. Múltiplos Projetos de Investimento
08/10	3. Múltiplos Projetos de Investimento (cont.)
13/10	Resolução de Exercícios do Tópico 3
15/10	4. Projeção do Fluxo de Caixa
20/10	4. Projeção do Fluxo de Caixa (cont.)
22/10	Resolução de Exercícios do Tópico 4
29/10	5. Retorno Esperado e Risco
03/11	5. Retorno Esperado e Risco (cont.)
05/11	Resolução de Exercícios do Tópico 5
10/11	Prova 1
12/11*	Resolução da Prova 1 (presença opcional)
17/11	6. Gestão de Carteiras
19/11	6. Gestão de Carteiras (cont.)
24/11	Resolução de Exercícios do Tópico 6
26/11	7. Custo de Capital Próprio
01/12	7. Custo de Capital Próprio (cont.)
03/12	Resolução de Exercícios do Tópico 7
08/12	8. Custo de Capital de Terceiros
10/12	9. Custo de Capital do Projeto
15/12	Resolução de Exercícios dos Tópicos 8 e 9
17/12	10. Estrutura de Capital
21/01	10. Estrutura de Capital (cont.)
26/01	Resolução de Exercícios do Tópico 10
28/01	11. Remuneração dos Acionistas
02/02	11. Remuneração dos Acionistas (cont.)
04/02	Resolução de Exercícios do Tópico 11
09/02	Prova 2
11/02*	Resolução da Prova 2 (presença opcional)
23/02*	Prova Final

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