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

ANEXO I

Plano de Ensino

Universidade Federal do Espírito Santo	**Campus: Goiabeiras**
Curso: Administração Matutino	
Departamento Responsável: Administração	
Data de Aprovação (Art. nº 91):	
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	**Carga Horária Semestral: 4 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 (explicitar conceitos, habilidades, procedimentos e/ou competências definidos na Ementa. Os objetivos específicos irão oferecer elementos para a organização e/ou definição dos conteúdos programáticos)

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

ANEXO I

Conteúdo Programático (indicar as unidades e/ou tópicos de conteúdos organizados para colocar em prática os conceitos, habilidades e/ou competências definidos na ementa e melhor explicitados nos objetivos específicos)

1. Introdução – Objetivo da Administração Financeira no Longo Prazo
   a) Gestão Baseada no Valor
      i. Criação de valor
      ii. Valor *versus* lucro
   b) Medidas de Valor
      i. Perspectiva dos ativos *versus* dos acionistas
      ii. Valor histórico *versus* valor de mercado
2. Decisões de Investimento
   a) Métodos de Avaliação de Investimentos
      i. Período de recuperação do capital ou *pay-back*
      ii. Taxa Interna de Retorno (TIR ou IRR)
      iii. Valor Presente Líquido (VPL ou NPV)
   b) Aplicações Avançadas
      i. Múltiplos projetos (excludentes vs. não excludentes e programação linear)
      ii. Planejamento contingencial e opções reais
3. Determinação do Fluxo de Caixa
   a) Conceitos básicos de projeção de fluxo de caixa para análise de investimento
      i. Investimentos: custos de oportunidade versus custos irrecuperáveis (afundados)
      ii. Fluxos de caixa incrementais (*greenfield*, expansão, redução de custo)
   b) Ajuste da DRE para o Fluxo de Caixa
      i. Benefício fiscal da depreciação
      ii. Investimentos (ativo não circulante e capital de giro líquido)
      iii. Desinvestimento e valor residual
      iv. Inflação
4. Risco e Retorno Esperado
   a) Retorno esperado e risco de um projeto
      i. Medidas de retorno de um projeto
      ii. Medidas de risco de um projeto isolado
      iii. Alavancagem operacional e risco

ANEXO I

b) Retorno esperado e risco de uma carteira
   v. Medidas de retorno de uma carteira
   vi. Medidas de risco de uma carteira
c) Gestão de Risco
   i. Ativos negativamente correlacionados e “hedge”
   ii. Risco idiossincrático e diversificação da carteira
   iii. Risco sistemático ou não diversificável
   iv. Fronteira eficiente

5. Custo de Capital de um Projeto de Investimento
   a) Custo de capital próprio
      i. Risco do projeto para investidor diversificado
      ii. Retorno exigido em função do risco
   b) Custo de capital de terceiros
      i. Risco do empréstimo e taxa de juros
      ii. Benefício fiscal da dívida
      iii. Custo efetivo de capital de terceiros
   c) Custo de capital do projeto
      i. Risco e retorno exigido na perspectiva dos ativos
      ii. Custo Médio Ponderado de Capital (CMPC ou WACC)
6. Estrutura de Capital
   a) Alavancagem Financeira
      i. Alavancagem financeira e risco
      ii. Alavancagem financeira e valor do projeto
   b) Estrutura ótima de capital
      i. Teoria de *tradeoff*
      ii. Teoria de *pecking order*
   c) Decisões de remuneração dos acionistas
      i. Formas de remuneração
      ii. Teoria da irrelevância da política de remuneração
      iii. Teoria da sinalização

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

ANEXO I

Metodologia (explicitar a forma de desenvolvimento da disciplina, os recursos utilizados)

- Através da sala virtual da disciplina no AVA (Ambiente Virtual de Aprendizagem) da UFES (http://ava.ufes.br/) será disponibilizado material didático, incluindo notas de aula e listas de exercícios.
- As aulas serão baseadas em proposições de situações problema apresentadas com o auxílio mídia visual (projeção), ilustrando uma decisão financeira a ser tomada numa organização.
- A partir das situações problemas serão discutidos conceitos relevantes para uma decisão na situação.
- Como síntese da discussão são apresentados critérios de decisão, com ilustração de suas aplicações, registrando esses elementos no quadro branco.
- Os alunos deverão resolver as listas de exercícios disponibilizadas no AVA para consolidar conceitos e treinar suas aplicações.

Critérios/Processo de avaliação da Aprendizagem (indicar a concepção de avaliação adotada, os instrumentos a serem utilizados, as formas de avaliar, os critérios de correção, os pesos conferidos a cada instrumento)

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 19/05/2017 e 19/07/2017. Haverá uma terceira nota, com peso igual aos das provas, correspondente ao desempenho em um conjunto de atividades realizadas fora do horário de aula.
Os alunos com média parcial igual ou superior a 7,0 estarão aprovados, com média final igual à média parcial. Os demais deverão fazer prova final, envolvendo todo o conteúdo da disciplina. A prova final será realizada em 02/08/2017

Bibliografia básica (indicar um mínimo de três obras disponíveis na biblioteca e que deem conta de todo o conteúdo programático a ser desenvolvido)

1. ASSAF NETO, Alexandre; LIMA, Fabiano Guasti. **Curso de Administração Financeira**. Atlas, 2009, 1ª Edição.

2. BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C.; ALLEN, Franklin. **Princípios de finanças corporativas.** 10. ed. Porto Alegre, RS: AMGH, 2013.

3. ROSS, Stephen A; JORDAN, Bradford D.; WESTERFIELD, Randolph W. **Princípios de administração financeira.** 2. ed. São Paulo: Atlas, 2000.

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

ANEXO I

Bibliografia complementar (indicar um mínimo de cinco obras disponíveis na biblioteca e que deem conta de complementar e oferecer oportunidades de aprofundamento de todo o conteúdo programático a ser desenvolvido)
1. BRUNI, Adriano Leal. **Avaliação de investimentos.** São Paulo: Atlas, 2008. 2. GITMAN, Lawrence J. **Princípios de administração financeira.** 10. ed. São Paulo: Pearson Addison Wesley, 2007. 3. MARION, José Carlos. **Contabilidade empresarial.** 16. ed. atual. Rio de Janeiro: Atlas, 2012. 4. VARIAN, Hal R. **Microeconomia:** princípios básicos : uma abordagem moderna. Rio de Janeiro: Campus: Elsevier, 2006.5.
Cronograma (Inserir a distribuição dos conteúdos programáticos a serem desenvolvidos nas aulas)
Aula 1 (29/03): Apresentação do Programa da disciplina. 1. Introdução – Objetivo da Adm. Financeira no Longo Prazo a) Gestão baseada em valor Aula 2 (31/03) 1. Introdução – Objetivo da Adm. Financeira no Longo Prazo b) Medidas de Valor 2. Decisões de Investimento a) Métodos de avaliação de investimento Aula 3 (05/04) 2. Decisões de Investimento a) Métodos de avaliação de investimento (cont.) Aula 4 (07/04) 2. Decisões de Investimento a) Métodos de avaliação de investimento - Exercícios Aula 5 (12/04) 2. Decisões de Investimento b) Aplicações Aula 6 (19/04) 2. Decisões de Investimento b) Aplicações (cont.) Aula 7 (26/04) 2. Decisões de Investimento b) Aplicações - Exercícios

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

ANEXO I

Aula 8 (28/04)	3. Determinação do Fluxo de Caixa a) Conceitos básicos de projeção de fluxo de caixa
Aula 9 (03/05)	3. Determinação do Fluxo de Caixa b) Ajuste da DRE para o Fluxo de Caixa
Aula 10 (05/05)	3. Determinação do Fluxo de Caixa - Exercícios
Aula 11 (10/05)	4. Risco e Retorno Esperado a) Retorno esperado e risco de um projeto
Aula 12 (12/05)	4. Risco e Retorno Esperado a) Retorno esperado e risco de um projeto - Exercícios
Aula 13 (17/05)	Revisão
Aula 14 (19/05)	Prova 1
Aula 15 (24/05)	Resolução da Prova 1
Aula 16 (26/05)	4. Risco e Retorno Esperado b) Retorno esperado e risco de uma carteira
Aula 17 (31/05)	4. Risco e Retorno Esperado b) Retorno esperado e risco de uma carteira - Exercícios
Aula 18 (02/06)	4. Risco e Retorno Esperado c) Gestão de risco
Aula 19 (07/06)	4. Risco e Retorno Esperado c) Gestão de risco - Exercícios
Aula 20 (09/06)	Laboratório – Simulador de investimento em ações
Aula 21 (14/06)	5. Custo de Capital de um Projeto de Investimento a) Custo de Capital Próprio
Aula 22 (21/06)	5. Custo de Capital de um Projeto de Investimento b) Custo de Capital de Terceiros

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

ANEXO I

Aula 23 (23/06)	5. Custo de Capital de um Projeto de Investimento b) Custo de capital do projeto
Aula 24 (28/06)	5. Custo de Capital de um Projeto de Investimento – Exercícios
Aula 25 (30/06)	6. Estrutura de Capital a) Alavancagem Financeira
Aula 26 (05/07)	6. Estrutura de Capital b) Estrutura ótima de capital
Aula 27 (07/07)	6. Estrutura de Capital c) Decisões de remuneração dos acionistas
Aula 28 (12/07)	6. Estrutura de Capital – Exercícios
Aula 29 (16/07)	Revisão
Aula 30 (19/07)	Prova 2
Aula 31 (26/07)	Resolução da Prova 2 (a presença não é obrigatória)
Aula 32 (28/07)	Revisão para Prova Final (a presença não é obrigatória)