

# EFICIÊNCIA E RETORNO DE INDICADORES FUNDAMENTALISTAS EM OPERAÇÕES NO MERCADO DE AÇÕES

## RESUMO

**Samantha de Fátima Rodrigues  
Peres**

[samanthaperes2011@hotmail.com](mailto:samanthaperes2011@hotmail.com)  
[0000-0001-8822-5172](https://orcid.org/0000-0001-8822-5172)

UNICERP, Patrocínio, Minas Gerais, Brasil

**Mauro Lúcio dos Santos**

[mauro@investbras.com.br](mailto:mauro@investbras.com.br)  
[orcid.org/0000-0002-7214-8237](https://orcid.org/0000-0002-7214-8237)

UNICERP, Patrocínio, Minas Gerais, Brasil

**INTRODUÇÃO:** O mercado de capitais possui grande importância para a economia no Brasil pois permite as empresas distribuírem seus valores mobiliários. O mercado acionário é uma categoria do mercado de capitais. O principal indicador acionário brasileiro é o Ibovespa que apresenta a volatilidade média das maiores ações na B3. Análise fundamentalista é uma ferramenta de medir o valor de uma ação.

**OBJETIVO:** Avaliar o retorno de carteiras utilizando-se índices financeiros das empresas e seu desempenho em relação ao retorno do índice Bovespa; realizar um estudo do funcionamento do mercado de capitais, bem como das ferramentas disponíveis para operação e realizar um estudo de campo com os alunos dos cursos de Administração e Ciências Contábeis de uma instituição de ensino.

**MATERIAL E MÉTODOS:** Estudo de caso para avaliar o resultado de carteiras em relação ao índice Bovespa, pesquisa bibliográfica para apresentar o funcionamento do mercado de capitais; estudo de campo para avaliar o conhecimento dos alunos sobre mercado de capitais. Pesquisa online com aplicação de um questionário composto por 8 questões fechadas.

**RESULTADOS:** Estudou-se o funcionamento do mercado de capitais apresentando suas ferramentas disponíveis para investimento, também foi avaliado o retorno de carteiras sobre o índice Bovespa e por fim possibilitou aferir o conhecimento dos alunos sobre o tema.

**CONCLUSÃO:** No geral, o conhecimento dos alunos pesquisados é baixo, mas grande parte dos mesmos parecem estar interessados em operações no mercado de capitais, além disso prova ser possível uma carteira montada com análise fundamentalista superar o índice Bovespa.

**PALAVRAS-CHAVE:** Bolsa de valores; Investimentos; Mercado de ações.

**Recebido em:** 16/08/2021

**Aprovado em:** 25/03/2022

**DOI:** <http://dx.doi.org/10.17648/2525-278X-v1n6-5>

**Correspondência:**

**Samantha de Fátima Rodrigues  
Peres**

Rua Vereador Vicente Braga, nº 386 – Bairro  
Centro – CEP: 38730-000, Guimarães,  
Minas Gerais, Brasil

**Direito autoral:**

Este artigo está licenciado sob os termos da  
Licença Creative Commons-Atribuição 4.0  
Internacional.

# EFFICIENCY AND RETURN OF FUNDAMENTALISTIC INDICATORS IN OPERATIONS IN THE STOCK MARKET

## ABSTRACT

**INTRODUCTION:** The capital market has great importance for the economy in Brazil, it allows companies to distribute their securities and the capitalization of the issued bonds. The stock market is part of the capital market. Shares are securities of part of a company's share capital. The main Brazilian stock indicator is the Ibovespa, which presents the average volatility of the largest shares in B3. To measure a company's profitability, it uses fundamental analysis.

**OBJECTIVE:** To evaluate the results of portfolios using companies' financial indexes and their performance in relation to the return of the Bovespa index; conduct a study of the functioning of the capital market as well as the tools available for operation; and conduct a field study with students from the Administration and Accounting Sciences courses of an educational institution.

**METHODS:** Case study to evaluate the result of portfolios in relation to the Bovespa index; bibliographic research to present the functioning of the capital market; field study to assess students' knowledge of the capital market. Online survey with the application of a questionnaire consisting of 8 closed questions.

**RESULTS:** The operation of the capital market was studied, presenting its available tools for investment, the return of portfolios against the Bovespa index was also evaluated and, finally, it made it possible to ascertain the knowledge of students on the subject.

**CONCLUSION:** in general, the knowledge of the students surveyed is low and there is an interest in their performance in the capital market.

**KEYWORDS:** Capital market; Investments; Stock Exchanges.

## INTRODUÇÃO

No mundo globalizado de hoje, os países dispõem de diversas alternativas de investimentos e no mercado de capitais, que é um sistema de grande importância para a conjuntura econômica brasileira, o investidor possui as opções mais lucrativas. Ele permite a distribuição dos valores mobiliários das empresas, consequentemente sua capitalização através das liquidações de títulos emitidos. Sua formação consiste em corretoras de valores, bolsas de valores e instituições financeiras autorizadas. O mercado de capitais é fiscalizado, disciplinado e desenvolvido pela Comissão de Valores Mobiliários.

O mercado de capitais pode ser definido como um conjunto de instituições e de instrumentos que negociam com títulos e valores mobiliários, objetivando a canalização dos recursos dos agentes compradores para os agentes vendedores. Ou seja, o mercado de capitais representa um sistema de distribuição de valores mobiliários que tem o propósito de viabilizar a capitalização das empresas e dar liquidez aos títulos emitidos por elas. (PINHEIRO, 2012, p.174).

As empresas de capital aberto negociam parte do patrimônio delas permitindo tornar o seu quadro acionário acessível ao público, uma vez que as operações de compra e venda ocorrem, na maioria das vezes, em bolsas de valores, através do mercado de ações. Nesse tipo de mercado, as companhias vendem ativo aos investidores. Qualquer pessoa pode comprar ações de uma empresa e, assim, adquirir partes dela, tornando-se sócio (acionista). As ações são títulos de propriedade de parte do capital social de uma empresa.

Para que se invista em ações de caráter lucrativo é importante fazer-se um estudo fundamentalista, que foi estudado neste trabalho, para se medir o valor da empresa e suas perspectivas futuras, bem como seu histórico e desempenho financeiro e econômico. Esse estudo é feito utilizando-se de indicadores fundamentalistas que visam demonstrar as oportunidades e avaliar os aspectos positivos e negativos da empresa, bem como o que pode afetar o negócio empresarial economicamente.

O mercado de operações, com evidência no mercado de ações, como dito anteriormente é de grande importância para a economia tanto quanto todo o mercado de capitais. Diante disso, surge a problemática em questão qual a eficiência e possível retorno em se utilizar indicadores fundamentalistas para operações no mercado acionário?

O principal indicador do mercado acionário brasileiro é o índice Bovespa, também conhecido como simplesmente Ibovespa, responsável por apresentar a volatilidade média das

77 ações negociadas diariamente, considerando os pesos de cada ação por sua relevância em volumes de negócios e valores de mercado.

O Ibovespa teve sua criação em 1968 e representa 80% do valor total das ações em negociação demonstrando o comportamento médio. Esse índice é o maior indicador de representatividade da bolsa de valores de São Paulo, se a maior parte das empresas apresentarem queda em seus valores, consequentemente a bolsa como um todo irá cair, contudo, se grande parte das empresas listadas que compõe esse índice apresentar uma alta nos seus valores, o Ibovespa também irá apresentar subir.

A B3 é uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro no mundo, com atuação em ambiente de bolsa e de balcão. Sociedade de capital aberto-cujas ações (B3SA3) são negociadas no Novo Mercado, a Companhia integra os índices Ibovespa, IBrX-50, IBrX e Itag, entre outros. Reúne ainda tradição de inovação em produtos e tecnologia e é uma das maiores em valor de mercado, com posição global de destaque no setor de bolsas. (B3, 2020).

A pesquisa se justificou em função do atual mundo globalizado, onde o investidor tem que procurar alternativas mais lucrativas para seus negócios, enxergando no mercado de capitais oportunidades para seus investimentos e não somente se alienar às opções oferecidas pela maioria dos bancos nos dias de hoje. Este trabalho pode fornecer informações sobre os melhores índices de análise financeira para avaliação e escolha de empresas para se investir no mercado acionário brasileiro.

Essa pesquisa teve como foco um estudo para avaliar a eficiência dos indicadores fundamentalistas nas operações no mercado de ações, frente às negociações realizadas na B3 (Brasil Bolsa Balcão), analisando o resultado de carteiras que utilizam índices financeiros das empresas e seu desempenho em relação ao retorno do índice Bovespa. Foi buscado, utilizado e analisado informações em artigos já publicados, em livros, sites informativos, perfazendo-se uma pesquisa de caráter bibliográfico, posteriormente foi realizada uma pesquisa de campo com os alunos dos cursos de Administração e Ciências Contábeis de uma instituição e ensino, com intuito de avaliar o conhecimento dos mesmos sobre mercado de capitais.

O objetivo geral deste trabalho foi avaliar o resultado de carteiras de ações compostas através da utilização de indicadores financeiros fundamentalistas de empresas e medir seu desempenho em relação ao retorno obtido pelo índice Bovespa no mesmo período. Os objetivos específicos foram a realização de um estudo bibliográfico sobre o funcionamento do mercado de capitais brasileiro, apresentação das ferramentas e formas disponíveis no mercado de

capitais para operações e a realização de um estudo de caso com os alunos dos cursos de Administração e Ciências Contábeis de uma instituição de ensino com a finalidade de apurar o conhecimento dos mesmos sobre a temática mercado de capitais.

## MATERIAL E MÉTODOS

De acordo com Minayo *et al.* (2002, p.16) “Entendemos por *metodologia* o caminho do pensamento e a prática exercida na abordagem da realidade. Neste sentido, a metodologia ocupa um lugar central no interior das teorias e está sempre referida a elas”.

A metodologia se caracteriza pelo uso dos materiais e métodos que se concretizarão a pesquisa. Para tanto, quanto a sua natureza a pesquisa é classificada do tipo aplicada. Para Gerhardt e Silveira (2009, p.35) a pesquisa aplicada “objetiva gerar conhecimentos para aplicação prática., dirigidos a solução de problemas específicos. Envolve verdades e interesses locais”. Quanto a sua abordagem é quantitativa. Para Prodanov e Freitas (2013) considera pesquisa quantitativa, tudo o que pode ser quantificado, que pode ser traduzido em números as informações para classificar e analisá-las. Utiliza-se de recursos e de técnicas estatísticas (percentagem, média, moda, mediana, desvio-padrão, coeficiente de correlação, análise de regressão etc.).

Quanto aos procedimentos a pesquisa é classificada como bibliográfica visando apresentar as ferramentas disponíveis para operações do mercado de capitais buscando pesquisar em livros e artigos já publicados. Para Macedo (1995, p.13) “trata-se do primeiro passo em qualquer tipo de pesquisa científica, com o fim de revisar a literatura existente e não redundar o tema de estudo ou experimentação”.

Caracteriza-se também como estudo de caso onde se analisou o resultado de carteiras utilizando-se índices financeiros das empresas e seu desempenho em relação ao retorno do índice Bovespa utilizando de registros de uma empresa agente de investimentos, filtrando as empresas que apresentavam melhor P/L. Para Ventura (2007, p.385) “O que torna exemplar um estudo de caso é ser significativo, completo, considerar perspectivas alternativas, apresentar evidências suficientes e ser elaborado de uma maneira atraente”.

Tem também como característica pesquisa de campo que foi realizada com os alunos dos cursos de Administração e Ciências Contábeis de uma instituição de ensino, afim de apurar o nível de conhecimento sobre mercado de capitais. De acordo do Prodanov e Freitas (2013) utiliza-se a pesquisa de campo quando se objetiva a conseguir informações acerca de um problema onde se procura uma resposta, ou de uma hipótese que queria comprovar ou até mesmo fenômenos e as relações entre eles. Consistindo em observar os fatos e fenômenos como ocorrem na coleta de dados e no registro de variáveis para analisa-los.

A pesquisa foi aplicada a 186 alunos dos cursos de graduação em Administração e Ciências Contábeis abordando como população 100% dos participantes, e parte expressiva dos mesmos retornaram a pesquisa. Utilizou-se um questionário de caráter online, elaborado na plataforma Google Forms contendo 8 questões fechadas, aplicado pela própria aluna pesquisadora. Utilizou-se das ferramentas Word e Excel para edição de textos e planilhas eletrônicas.

Os entrevistados foram orientados sobre a pesquisa e sua real finalidade e após concordarem e assinarem o termo TCLE, foram apresentadas as questões através do aplicativo Whatsapp e posteriormente coletadas as respectivas respostas, garantindo aos mesmos, total sigilo a identidade. Foi utilizado um questionário, aprovado pelo Comitê de Ética em Pesquisa – UNICERP (COEP), para desenvolvimento da pesquisa e levantamento de dados para o estudo de caso.

Consistirá no reconhecimento da Resolução 466/2012, do Conselho Nacional de Saúde, que se cumpriu todas as diretrizes dessa resolução, na qual se baseou o regimento do COEP/UNICERP para o desenvolvimento do Projeto de Pesquisa envolvendo seres humanos.

O desenvolvimento do estudo atendeu as normas nacionais e internacionais de ética em pesquisa envolvendo seres humanos cujo número **2020 1450 ADM 005** de acompanhamento de processo de aprovação pelo Comitê de Ética e Pesquisa.

## RESULTADOS E DISCUSSÃO

### Mercado de Capitais

O mercado de capitais, antes dos anos 1960, possuía pouca dicção no ambiente brasileiro. Os investimentos eram feitos em imóveis, chamados de ativos reais. As negociações com ativos financeiros eram evitadas. Somente quando o governo que assumiu em abril de 1964 que se deu início a programas de reformas da economia, que dentre muitas, reestruturava o mercado financeiro, que o mercado de capitais passou a ter evidência.

De acordo com Pinheiro (2012) define-se mercado de capitais como uma série de instituições e de instrumentos que negociam com títulos e valores mobiliários, onde objetiva-se a canalização dos recursos dos agentes compradores para os vendedores. Ou seja, representa um sistema de distribuição de valores mobiliários com propósito de viabilizar a capitalização das empresas e dar liquidez aos títulos emitidos por elas.

O mercado de capitais funciona quando os investidores adquirem títulos de empresas (valores mobiliários), como as ações ou debêntures da empresa. O mercado de capitais assume um importante papel no desenvolvimento econômico de um país, é um dos grandes sistemas movimentadores de recursos, visando suprir as necessidades de investimentos dos agentes econômicos por meio de muitas formas de financiamento em médio e longo prazo para capital de giro. (AMARAL, 2014).

As opções que o mercado de capitais dispõe para investimento são diversas, as quais o investidor, de acordo com seu perfil (conservador, moderado e agressivo), pode fazer o uso: commodities agrícolas (café, milho, soja), minerais (petróleo, ouro) e financeiras (moedas negociadas em vários mercados), índices (Ibovespa), fundos de investimento, mercado de ações, hedge (proteção de preço contra oscilações – negocia antes da entrega) e demais.

O Day-Trade também é uma modalidade de investir. Nesse tipo de mercado, a forma de negociar, com um mesmo ativo, é iniciada e terminada no mesmo dia, podendo durar algumas horas e até mesmo minutos, ou seja, a compra e venda do ativo é realizada na mesma data.

“É bastante comum, no mercado, que as operações de day trade sejam feitas com ações. Mas alguns investidores aplicam esse mesmo tipo de negociação com opções ou contratos futuros”. (INFOMONEY, 2020)

Outra modalidade de investimento disponível é o swing trade, que permite o investidor a fazer as operações de curto ou médio prazo, ou seja, é uma ferramenta disponível para aqueles investidores que objetivam lucros a curto ou médio prazo.

“O swing trader faz compras e vendas com um maior período de duração. Ou seja, pode comprar um ativo hoje, esperar ele valorizar por alguns dias ou semanas e, depois, vendê-lo para lucrar com essa valorização de curto/médio prazo”. (EU QUERO INVESTIR, 2020).

As corretoras, que são as intermediadoras das operações dos investidores com a bolsa de valores, disponibilizam de alguns processos de negociação como HomeBroker onde o cliente, tendo uma conta ativa na corretora, pode operar por conta própria; telefone onde o cliente liga na corretora visando a emissão de alguma ordem para execução e robôs onde as operações de compra e venda de ativos é automatizada e seguem os princípios de quem o configurou.

### **Bolsa de Valores**

A bolsa de valores é um ambiente de negociações de valores mobiliários, ou seja, é um mercado onde existe um relacionamento entre pessoas e empresas através da compra e venda de ações, por exemplo. A bolsa age como intermediadora de quem deseja executar uma negociação de compra ou venda.

“Durante toda a Idade Média e até o século XVII, as funções das bolsas se resumiam à compra e venda de moedas, letras de câmbio e metais preciosos. Os negócios, então, eram limitados pelas dificuldades de comunicação, escassez de capitais e ausência de crédito”. (PINHEIRO, 2012, p.264).

Na B3, a Bolsa de Valores do Brasil, com localização na cidade de São Paulo – SP, são negociados inúmeros ativos, dentre eles pode-se citar: títulos de renda fixa, contratos futuros de commodities, contratos futuros de moedas, contratos futuros de índices e opções de ações.

O índice Bovespa, reúne as 77 melhores empresas de diferentes setores e cada uma dessas empresas possuem um peso sobre o Ibovespa “O Ibovespa é o principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 e reúne as empresas mais importantes do mercado de capitais brasileiro. Foi criado em 1968 e, ao longo desses 50 anos, consolidou-se como referência para investidores ao redor do mundo”. (B3, 2020).

Os mercados disponíveis na B3 para negociação se dividem em mercado a vista, a termo, futuro e mercado de opções. O mercado à vista, que é alvo do estudo deste trabalho, se caracteriza pela compra e venda de ações emitidas pelas empresas listadas na bolsa. No mercado a termo, negocia-se a compra e venda de determinada quantidade de ações a um preço

fixado. No mercado futuro negocia-se a compra e venda de ações para liquidação em data futura.

### **Mercado de Ações**

Ações são títulos negociáveis representando uma participação na propriedade de uma empresa e podem ser convertidas em dinheiro a qualquer momento mediante negociação na Bolsa de Valores. Elas representam participações nos lucros e também nos ativos da organização.

“Ações são valores mobiliários emitidos por sociedades anônimas representativos de uma parcela do seu capital social. Em outras palavras, são títulos de propriedade que conferem a seus detentores (investidores) a participação na sociedade da empresa.” (B3, 2020).

O mercado acionário é dividido em duas etapas: mercado primário e mercado secundário. O primeiro se estrutura pela criação de títulos e capitalização das empresas, já o segundo é estruturado pela negociação de títulos, troca da propriedade do título e a prestação de liquidez aos títulos e incentivo ao mercado primário.

As ações podem ser divididas em dois tipos, ordinárias ou preferenciais, a primeira se caracteriza por dar ao seu detentor direito a votos nas assembleias de acionistas e a segunda por dar preferências no recebimento de dividendos em valor superior ao das ações e prioridade no recebimento de reembolso do capital. (B3, 2020).

### **Análise Fundamentalista**

Uma análise fundamentalista se baseia em medir o valor da empresa e suas perspectivas futuras identificando as oportunidades e avaliando os indicadores que afetam o negócio da empresa.

Benjamin Grahan, professor da Universidade de Columbia e também investidor, é considerado o pai da análise fundamentalista e em 1936 ele propôs um modelo de investimento diferente do que havia naquela época: descobrir o valor intrínseco da ação tendo como ponto de partida os benefícios proporcionados (PINHEIRO, 2012).

O valor intrínseco da ação se trata de entender e conhecer qual é o potencial de determinada empresa e qual deveria ser seu preço justo, conhecendo assim as características próprias da empresa.

Segundo Pinheiro (2012), o modelo de investimento definido por Benjamin é baseado em uma estratégia de característica conservadora onde ele propõe a compra de ações de boa rentabilidade sem esperar um futuro crescimento, no entanto, sempre seguindo as características de a empresa ter pago dividendo nos últimos 20 anos, faturamento mínimo de 100 milhões de dólares, relação preço de mercado/valor contábil não ser superior a 1,5, preço da ação/lucro por ação não ser superior a 15 calculando com a média dos benefícios dos últimos anos e a rentabilidade não ser inferior a 2,5%.

A análise fundamentalista é bastante utilizada para analisar um investimento, com essa ferramenta, o investidor avalia o desempenho da empresa e suas perspectivas. Permite analisar os fundamentos econômicos e financeiros e estudar a informação que o mercado dispõe da empresa.

A análise fundamentalista trabalha com os fundamentos que têm o objetivo de encontrar um valor justo para o preço das ações de determinada empresa. Para que isso seja fundamentado, são utilizadas premissas, analisadas pelo analista como indicadores que possam afetar a empresa como política de preços e de dividendos. No cenário macroeconômico encontra-se a economia nacional e internacional, como taxas de juros, exportações e importações, e avanços tecnológicos, que influenciam na estrutura financeira e operacional da empresa. (AMARAL, 2014).

### **Índice Preço Lucro (P/L)**

“O Preço sobre Lucro (P/L) é um quociente bastante tradicional do processo de análise de ações, sendo muito utilizado pelos investidores. Ele é a razão entre o preço da ação, equivalente ao valor de mercado dividido pelo total de ações emitidas, sobre o lucro por ação”. (BUSSOLA DO INVESTIDOR, 2020)

O índice Preço/Lucro (P/L) é uma das análises fundamentalistas mais utilizadas para se avaliar uma ação, o mesmo visa demonstrar o preço da ação determinando se é mais cara ou mais barata, tal fórmula se dá por P/L, sendo preço atual da ação dividido pelo lucro por ação nos últimos 12 (doze) meses. O lucro por ação se dá pela divisão do lucro total pelo número de ações emitidas pela empresa, dessa forma indica quanto os investidores estão dispostos a pagar por cada R\$ 1,00 de lucro que a empresa obtiver.

### Índice preço/valor contábil

Esse indicador relaciona o preço da ação ao valor patrimonial proporcionado a ela. É obtido através da divisão entre o preço da ação e o valor patrimonial por ação.

“O índice preço/valor contábil indica se o preço em que a ação está sendo negociada em relação ao seu valor contábil. O índice indica se o patrimônio da empresa está sendo negociado por preço abaixo ou acima do valor do patrimônio líquido da empresa”. (AMARAL, 2014, p.17).

### Índice de endividamento

De acordo com Amaral (2014), por meio deste índice é possível observar o nível de endividamento, a longo e curto prazo, da empresa, sua estrutura financeira e analisar se ela utiliza mais o capital próprio ou de terceiros. Para fazer tal análise, pode-se utilizar o índice de endividamento de longo prazo e o índice de endividamento geral.

O índice de endividamento de longo prazo permite identificar qual é o percentual da dívida da empresa a longo prazo sobre o ativo total. O índice de endividamento geral permite calcular a porcentagem referente ao capital de terceiros que está financiando a empresa.

### Carteira de ações

Dentre os indicadores acima citados foi utilizado o indicador P/L, onde calcula-se dividindo o preço da ação pelo lucro por ação, pois, através dele é possível obter a melhor relação preço lucro das ações disponíveis no índice Bovespa. Através da utilização deste indicador, foram escolhidas 10 empresas filtradas com a melhor relação P/L que fazem parte do índice Bovespa. A partir de então, a carteira foi avaliada e balanceada tendo como base o dia 31 de agosto dos anos 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018, 2018-2019 e 2019-2020.

	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL
<b>CARTEIRA</b>	39,47%	27,59%	2,27%	62,76%	-15,85%	116,24%
<b>IBOVESPA</b>	24,18%	22,34%	8,25%	31,90%	-1,75%	84,92%

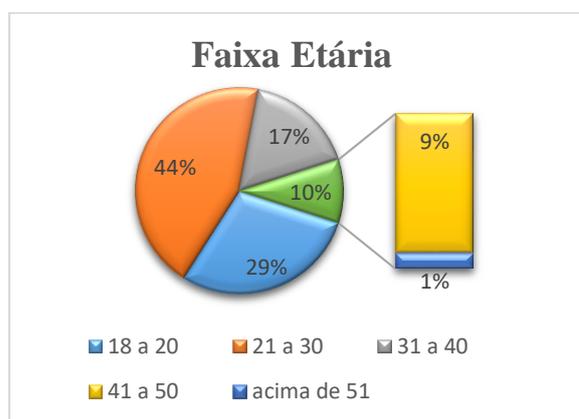
<b>% SOBRE IBOV</b>	<b>36,88%</b>
---------------------	---------------

**Tabela 1:** Carteira de ações. Fonte: Dados da pesquisa, 2020.

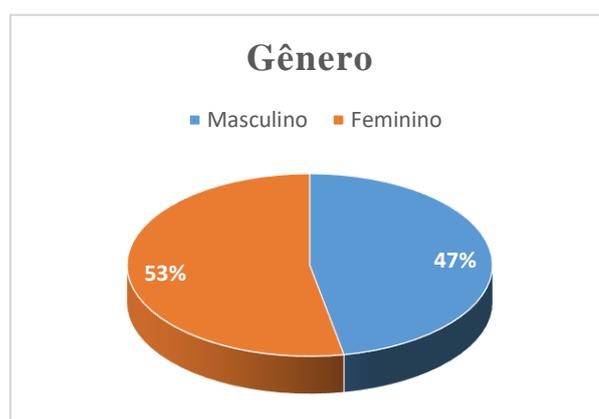
Foi possível observar a eficiência da utilização do indicador sendo que este superou o índice Bovespa em 3 anos do total de 5 anos analisados, acumulando assim uma rentabilidade superior em 36,8% em relação as ações que compõe o índice.

### Resultados da pesquisa

Os resultados da pesquisa foram apresentados considerando-se os tópicos: faixa etária, gênero, costume de poupar parte dos ganhos, grau de conhecimento sobre bolsa de valores, se realizou ou realiza investimentos em bolsas de valores e futuros, características das operações, mercados que realiza operações e se realiza algum tipo de análise antes de fazer o investimento.



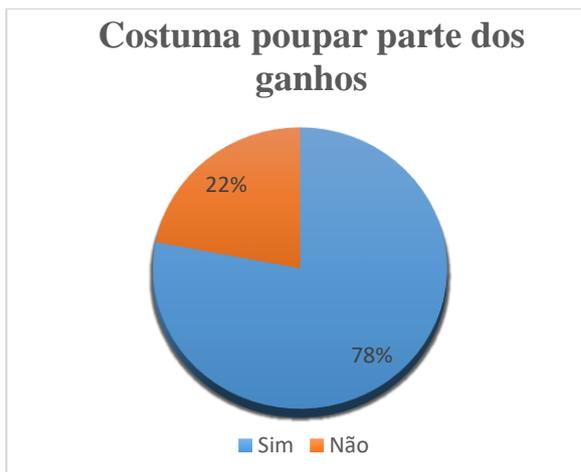
**Gráfico 1:** Faixa etária  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.



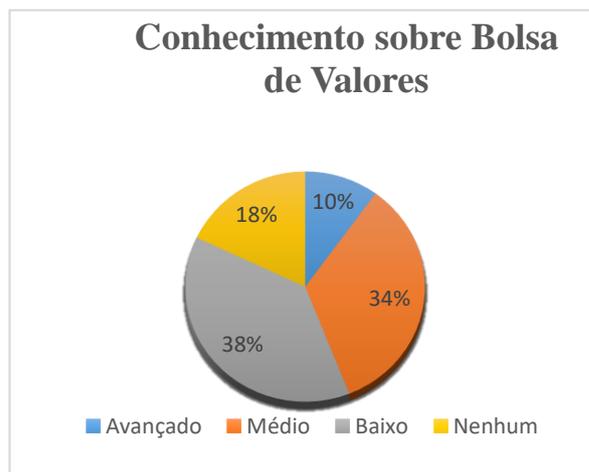
**Gráfico 2:** Gênero  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.

Realizou-se um levantamento do perfil dos alunos pesquisados, onde no gráfico 1 mostra que 29% dos pesquisados possuem idade entre 18 a 20 anos, 44% possuem de 21 a 30 anos, 17% de 31 a 40 anos, 9% de 41 a 50 anos e 1% possui idade acima de 51 anos. Pode-se observar que existe a predominância de alunos com idade de 21 a 30 anos.

No gráfico 2 verifica-se que a grande maioria (53%) dos alunos pesquisados são do gênero feminino e 47% do gênero masculino.



**Gráfico 3:** Costuma poupar parte dos ganhos  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.



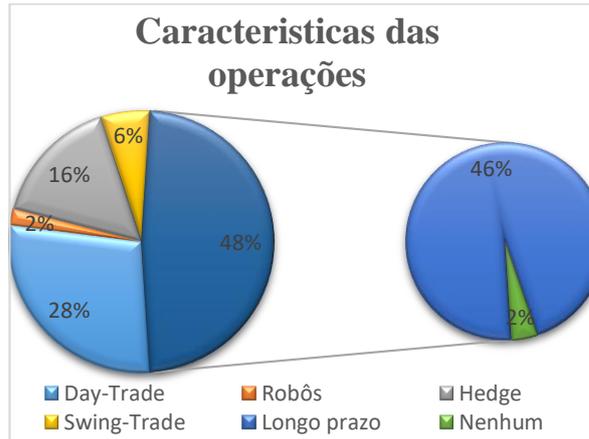
**Gráfico 4:** Conhecimento sobre Bolsa de Valores  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.

De acordo com o gráfico 3, 78% dos alunos tem o costume de poupar parte de seus ganhos para investimento ou provisão de gastos futuros e 22% não poupam seus recursos.

O gráfico 4 aponta que 38% dos alunos possuem baixo grau de conhecimento sobre Bolsa de Valores, 34% que possuem um grau de conhecimento mediano, 10% possuem conhecimento avançado e 18% não possuem nenhum conhecimento sobre o assunto.



**Gráfico 5:** Realiza ou já realizou investimento  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.

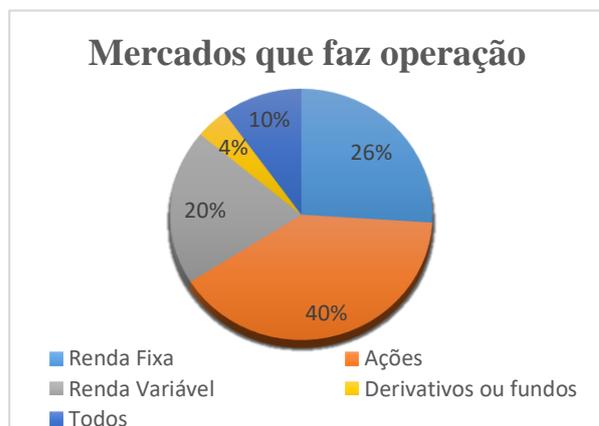


**Gráfico 6:** Característica das operações  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.

O gráfico 5 aponta que 35% dos alunos já realizaram ou realizam investimentos em bolsa de valores e futuros e grande parte desses pesquisados (65%) nunca realizou nenhum investimento.

Quanto as características das operações, apontado no gráfico 6, houve predominância de 46% em investimentos a longo prazo, 26% em Day-Trades, 16% em operações com

características de proteção de preço (hedge), 6% em Swing-Trades, 2% em estratégias com robôs e 2% não realizam investimentos com as características descritas.



**Gráfico 7:** Mercados que faz operação  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.



**Gráfico 8:** Realiza análise antes de investir  
**Fonte:** Dados da pesquisa, 2020.

De acordo com o gráfico 7, o mercado que predomina a realização de operações é o mercado de renda variável totalizando 40%. 26% investem no mercado de aplicações em renda fixa, 20% em renda variável através dos fundos de investimentos, 4% em derivativos e/ou futuros agrícolas/índices e moedas e 10% realizam em todos os mercados descritos.

Como apresentado no gráfico 8, 42% seguem recomendações de um profissional antes de investir, 14% realizam análise fundamentalistas, 29% realizam análise gráfica, 8% investem através do acompanhamento de noticiários e 7% dos pesquisados possuem terminais especializados em cotações e serviços de análise e notícias.

## CONCLUSÃO

Observou-se sobre a carteira de ações, que sua rentabilidade foi superior ao retorno do Índice Bovespa, o que sugere que a utilização deste indicador (P/L) pode ser positiva para escolher ações para composição de portfólio, uma vez que se observa sua eficiência no período analisado onde o mesmo superou o Ibovespa em 3 anos do total de 5 anos avaliados, acumulando assim uma rentabilidade superior em 36,8% em relação as ações que compõe o índice.

Foi possível concluir através do estudo bibliográfico, que o mercado de capitais brasileiro dispõe de diversas alternativas e ferramentas para investimento e seu funcionamento

se dá a partir do momento em que os investidores adquirem títulos de empresas, permitindo assim, sua capitalização e liquidez aos títulos emitidos por elas.

Com a pesquisa de campo, pode-se concluir que os alunos possuem um conhecimento relativamente baixo sobre a temática, logo observa-se a necessidade de estudos como o deste trabalho, que podem ser extremamente úteis já que se observou grande interesse por parte dos alunos neste tema. Em relação aos que investem, pode-se concluir que a maioria possui perfil de longo prazo, realizando operações em renda variável e em renda fixa seguindo recomendação de profissionais para atuarem nesses mercados.

Sendo assim, pode concluir que este estudo atingiu seu objetivo geral e objetivos específicos e pode servir de base para melhorar a rentabilidade daqueles que já investem em renda variável, como também ser uma porta de iniciação para os que ainda investem somente em renda fixa, possibilitando assim, a diversificação de seus portfólios. Esta pesquisa pode ser utilizada por outros da área principalmente por administradores, investidores do ramo de ações e pesquisadores na área de gestão administrativa.

## REFERÊNCIAS

AMARAL, Anderlei. **Análise fundamentalista do mercado acionário da empresa “Positivo Informática S/A”**. 2014. Disponível em: <http://bibliodigital.unijui.edu.br:8080/xmlui/handle/123456789/2348>. Acesso em: 08 de abril de 2020.

B3. Disponível em: [http://www.b3.com.br/pt\\_br/](http://www.b3.com.br/pt_br/). Acesso em: 18 de junho de 2020.

BUSSOLA DO INVESTIDOR. **Preço sobre Lucro (P/L)**. Disponível em: [https://www.bussoladoinvestidor.com.br/abc\\_do\\_investidor/preco\\_sobre\\_lucro\\_pl/](https://www.bussoladoinvestidor.com.br/abc_do_investidor/preco_sobre_lucro_pl/). Acesso em: 09 de novembro de 2020.

EU QUERO INVESTIR. **Swing Trade: o que é e como funciona essa estratégia de investimento**. Disponível em: <https://www.euqueroinvestir.com/swing-trade-o-que-e-como-funciona/>. Acessado em 09 de novembro de 2020.

GERHARDT, Tatiana Engel; SILVEIRA, Denise Tolfo. **Métodos de pesquisa**. Disponível em: <https://docero.com.br/doc/cvn8s1>. Acessado em 25 de novembro de 2020.

INFOMONEY. **O que é Day Trade**. Disponível em: <https://www.infomoney.com.br/guias/day-trade/>. Acessado em 09 de novembro de 2020.

MACEDO, Neusa Dias de. **Iniciação a pesquisa bibliográfica**. Disponível em: <https://books.google.com.br/books?hl=pt-BR&lr=&id=2z0A3cc6oUEC&oi=fnd&pg=PA7&dq=pesquisa+bibliog#v=onepage&q&f=false>. Acessado em 23 de novembro de 2020.

MINAYO, M.C.S. *et al.* **Pesquisa social teoria, método e criatividade**. 21<sup>o</sup> edição. Editora Vozes, 2002.

PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de capitais**. 6<sup>o</sup> edição. São Paulo: Editora Atlas, 2012.

PRODANOV, Cleber Cristiano; FREITAS, Ernani Cesar. **Metodologia do trabalho científico: métodos e técnicas da pesquisa e do trabalho acadêmico**. 2 ed. Novo Hamburgo: Editora Feevale, 2013. Disponível em: <http://goo.gl/rbCgno>. Acessado em 23 de novembro de 2020.

VENTURA, Magda Maria. **O Estudo de Caso como Modalidade de Pesquisa**. Disponível em: [https://www.academia.edu/18473787/O\\_estudo\\_de\\_caso\\_como\\_modalidade\\_de\\_pesquisa](https://www.academia.edu/18473787/O_estudo_de_caso_como_modalidade_de_pesquisa) . Acessado em 25 de novembro de 2020.

## APÊNDICE – QUESTIONÁRIO APLICADO

**1- Qual sua faixa etária:**

- 18 a 20 anos  
 21 a 30 anos  
 31 a 40 anos  
 41 a 50 anos  
 acima de 51 anos

**2- Gênero**

- Masculino  Feminino

**3- Tem o costume de poupar parte de seus ganhos para investimento ou provisão de gastos futuros?**

- Sim  Não

**4- Qual meu grau de conhecimento sobre bolsa de valores?**

- Avançado  Baixo  
 Médio  Nenhum

**5- Já realizou ou realiza algum investimento em bolsa de valores e futuros?**

- Sim  Não

**6- Se sim quais as características de suas operações? (pode marcar mais de uma opção)**

- Day-trades  Investimentos de longo prazo  
 Swing Trades  Proteção de preços (Hedge)  
 Estratégias com Robôs  Outras: \_\_\_\_\_

**7- Quais mercados realiza operações?**

- Aplicações de renda fixa – Incluindo fundos referenciados em juros pré ou pós fixados – Bancos/Corretoras  
 Renda variável – Através de fundos de investimento  
 Renda variável – Diretamente em ações  
 Derivativos e/ou futuros – agrícolas / índices e moedas  
 Todos

**8 – Realiza algum tipo de análise antes de investir?**

- Segue as recomendações de um profissional  
 Realiza análise fundamentalista dos ativos em que atuo  
 Faz investimentos através do estudo de análise gráfica  
 Investe através do acompanhamento de noticiários na WEB, TV  
 Possui terminais especializados de cotações e serviços de análise e notícias