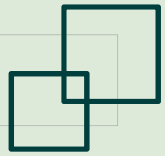
UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO

Faculdade de Economia, Administração e
Contabilidade de Ribeirão Preto - FEA-RP

Graduação em Ciências Contábeis

Mercados e Instrumentos Financeiros I

Prof. Dr. Marcelo Augusto Ambrozini



Módulo 4. MERCADO DE CAPITAIS

4.1 Fundamentos do Mercado de Capitais

4.2 Tributação das ações

4.3 O processo de abertura de capital

4.4 Dividendos

4.5 Juros sobre o Capital Próprio

4.6 Bolsas de Valores

4.7 Índice de ações

4.1 Fundamentos do mercado de capitais

O que é ?

É um conjunto de instituições que negociam com títulos e valores mobiliários, objetivando a **canalização de recursos** dos agentes compradores para os agentes vendedores.

Qual o seu objetivo ?

O objetivo do mercado de capitais é viabilizar a **capitalização das empresas** e dar liquidez aos títulos emitidos por elas.

Como surgiu ?

No momento em que o mercado de crédito deixou de atender às necessidades da atividade produtiva, no sentido de garantir um fluxo de recursos nas condições adequadas em termos de prazos, custos e exigibilidades.

Mercado Financeiro

	Objetivo	Prazo
Mercado Monetário	Permite ao Governo controlar a liquidez monetária da economia	Curtíssimo e curto
Mercado de Câmbio	Conversão de moedas estrangeiras em nacional e vice-versa	Curto
Mercado de Crédito	Financiamento do consumo e capital de giro das empresas	Curto e médio
Mercado de Capitais	Financiamento de investimentos de longo prazo	Longo prazo e prazo indeterminado

Ação

- Uma ação é um título negociável que representa uma fração mínima do capital social de uma empresa de capital aberto.

- Quem tem ações de uma empresa, é dono de uma parte da empresa.

- As ações são títulos de renda variável e sem prazo de resgate.

Mercado de capitais

Vantagens da abertura de capital

- Fonte infinita de recursos;
- Recursos de prazo indeterminado de devolução;
- Não há necessidade de devolução (prazo de resgate);
- Profissionalização da gestão;
- Facilidade de sucessão em empresas familiares;
- Melhoria da imagem institucional.

Desvantagens da abertura de capital

- Possibilidade de perda do controle acionário;
- Aumento dos custos legais e administrativos;
- Submissão à Comissão de Valores Mobiliários.

Direito dos acionistas:

- Direito à participação nos lucros;
- Direito de transmissão;
- Direito a voto na Assembleia Geral da empresa;
- Direito a informações;
- Direito de preferência na subscrição de novas ações;
- Direito de retirada em alguns casos específicos.

Ações nominativas

São emitidas na forma de títulos de propriedade, unitárias ou múltiplas, denominadas cautelas.

Ações ao portador

São emitidas sem constar o nome do comprador e são transferidas manualmente. É proibida no Brasil.

Ações escriturais

Dispensa a emissão de título de propriedade, funcionando como conta corrente. Não há transferência física.

Ações ordinárias - ON

- Tem como característica principal o direito a voto na Assembléia Geral (poder de decisão);
- A empresa tem que emitir, no mínimo, 50% de ações ON;
- Com 25,01% das ações ON é possível ter o controle acionário (50% x 50,1%);
- Em uma S.A. a assembléia de acionistas é a autoridade maior e decide sobre a destinação dos lucros, sobre a atividade da companhia, a eleição dos diretores etc.

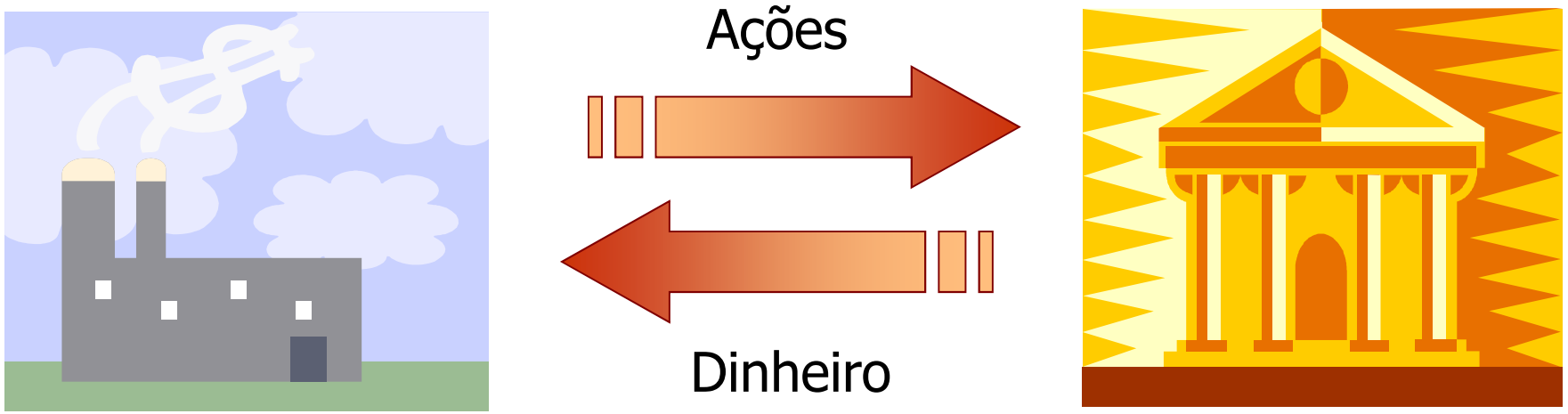
Ações preferenciais - PN

- Têm a preferência no recebimento de dividendos e no reembolso de capital no caso de dissolução da empresa;
- Podem existir diversas classes (A, B, C...) dependendo das vantagens ou restrições que elas apresentam;
- Não tem direito a voto na Assembléia Geral;
- A empresa pode emitir, no máximo, 50% de ações PN;
- Em caso de não distribuição de resultados por 3 anos seguidos, as ações PN adquirem poder de voto.

Estrutura do mercado de ações

Mercado Primário

- Venda de novas ações ao público.
- O dinheiro vai diretamente para a empresa emitente.

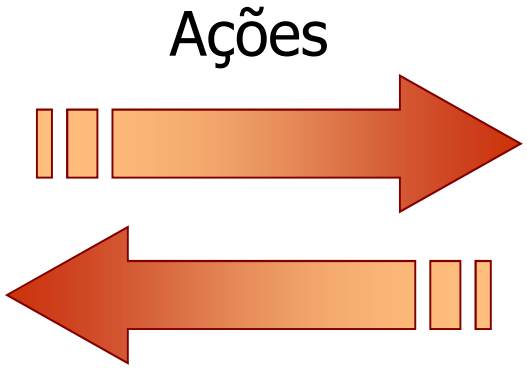


Estrutura do mercado de ações

Mercado Secundário

- Mera transação entre compradores e vendedores.
- Não ocorre nenhuma alteração financeira na empresa.

Investidor



Investidor

4.2 Tributação das ações

A tributação das ações

- **Sobre o resultado positivo (ganho) na venda de ações:**

15% para vendas acima de R$ 20mil por mês (líquido de corretagem) sendo pago mensalmente por meio do DARF (cód. 6015) até o último dia do mês seguinte à venda.

As operações "*day trade*" pagam 20% de IR sobre os ganhos e mais 1% retido na fonte.

- **Sobre os dividendos:**

Os dividendos recebidos são isentos, pois o lucro que lhes deu origem já foi tributado

- **Juros sobre Capital Próprio:**

São tributados em 15% de IR na fonte

A tributação das ações

- No ato da venda das ações, a corretora recolhe na fonte 0,005% sobre o valor, avisando a Receita Federal da operação (dedo-duro).

- Esse percentual descontado pode ser deduzido pelo investidor na hora de pagar o imposto sobre o ganho de capital.

- Para obter a base de cálculo do imposto, o investidor terá que subtrair do valor obtido na venda (líquido das taxas) dos papéis da soma de todos os valores pagos na aquisição do mesmo (valor investido mais todas taxas de corretagem).

A tributação das ações

- Exemplo:

Um investidor comprou mil ações a $ 18,00 cada:	$ 18.000,00
(+) Despesas de corretagem:	$ 360,00
(=) Total desembolsado:	$ 18.360,00
Venda das mil ações por $ 21,00 cada:	$ 21.000,00
(–) Despesas de corretagem:	$ 420,00
(=) Total recebido:	$ 20.580,00

Ganho: $ 20.580,00 – $ 18.360,00	= $ 2.220,00
(–) IR na fonte: $ 2.220,00 x 0,05%	= $ 1,11
(=) Ganho líquido:	= $ 2.219,89

IR a ser recolhido = $ 2.219,89 x 15% = **$ 332,98**

Custos operacionais

Taxas de corretagem – Modelo Padrão Bovespa		
Valor Negociado	Percentual	Parte fixa
Até 135,07	-	R$ 2,70
De 135,08 a 498,62	2,0%	-
De 498,63 a 1.514,69	1,5%	R$ 2,49
De 1.514,70 a 3.029,39	1,0%	R$ 10,06
Acima de 3.029,39	0,5%	R$ 25,21

Emolumentos – Operações Normais	
Taxa de Negociação (Bovespa)	0,027%
Taxa de Liquidação (CBLC)	0,008%
Total	0,035%

Emolumentos – Operações *Day Trade*	
Taxa de Negociação (Bovespa)	0,019%
Taxa de Liquidação (CBLC)	0,006%
Total	0,025%

A evidenciação das operações com ações

- Na declaração, as ações da carteira devem ser informadas na seção "Bens e Direitos" empresa por empresa pelo valor da compra, sem atualização na coluna "Discrição".

- Os resultados mensais e eventuais provisionamentos deverão constar no "Anexo de Renda Variável"

- Os dividendos devem ser declarados na linha 5 da ficha de "Rendimentos Sujeitos à Tributação Exclusiva".

Questão para discussão

Ao assistir um noticiário da Bloomberg, você ouviu dizer que as ações da Natura caíram 1,4% em um determinado pregão. Isso significa que a empresa perdeu dinheiro naquele dia

?

Participantes do mercado acionário

	Especuladores	Investidores
Objetivo	Alavancagem de ganhos	Manutenção de ganhos
Forma de ganho	Comercialização rápida das ações	Propriedades das ações (dividendos, bonificações, JSCP etc.)
Prazo	Curto	Longo
Risco	Propensão ao risco	Aversão ao risco

4.3 O processo de abertura de capital

O Processo de Abertura de Capital

O *underwriting*

- O lançamento de novas ações no mercado é chamado de *underwriting*, que significa **subscrição**.
- No *underwriting* a empresa emissora encarrega uma instituição financeira para a colocação das ações no mercado.
- Esses papéis podem ser vendidos a um grupo específico (colocação privada) ou ao público em geral (emissão pública).

Etapas do processo de abertura de capital

Análise preliminar sobre a conveniência da abertura;

Escolha da auditoria independente e instituição financeira;

Definição de preço e volume de captação;

Assembléia Geral Extraordinária Deliberativa;

Registro na CVM e na Bolsa de Valores;

Formação do Pool de instituições financeiras;

Anúncio do início do processo de distribuição pública;

Subscrição (*underwriting*);

Liquidação dos títulos;

Encerramento da distribuição pública.

Tipos de subscrição – *underwriting*

Garantia firme de subscrição

A instituição financeira intermediária se compromete a ficar com as ações, caso não consiga colocá-las no mercado.

Residual ou *Stand-By*

O banco se compromete a colocar os títulos no mercado até determinada data, após o qual subscreve os títulos.

Melhor Esforço – *Best efforts*

A instituição financeira intermediária se compromete a realizar o melhor esforço na colocação das ações, mas não assume o compromisso de ficar com as ações não vendidas.

Passos para negociação na Bolsa

Escolha de uma corretora

Abertura de uma conta

Provisionamento dos recursos para operar

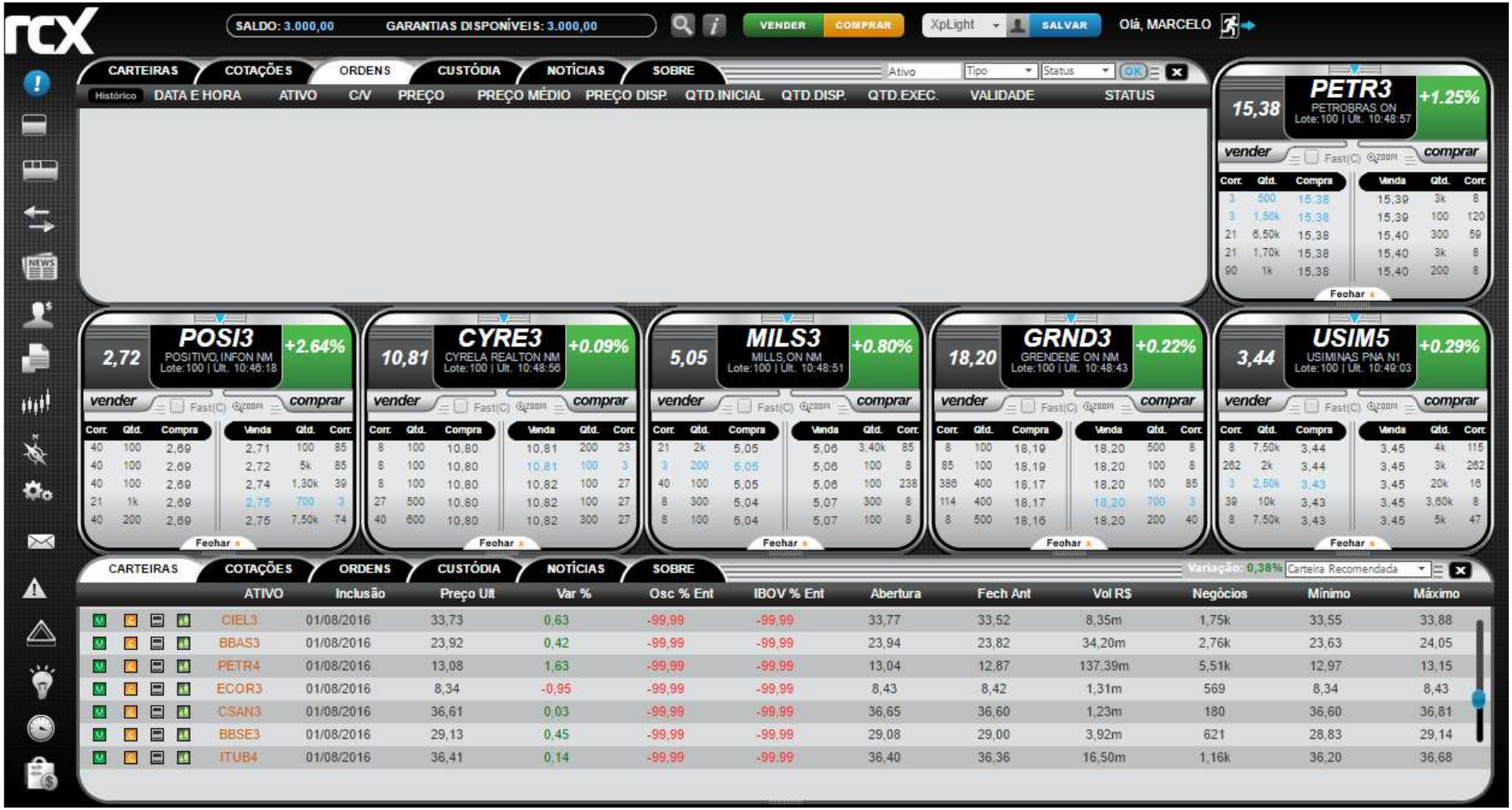
Escolha das ações

Transmissão da ordem a ser executada

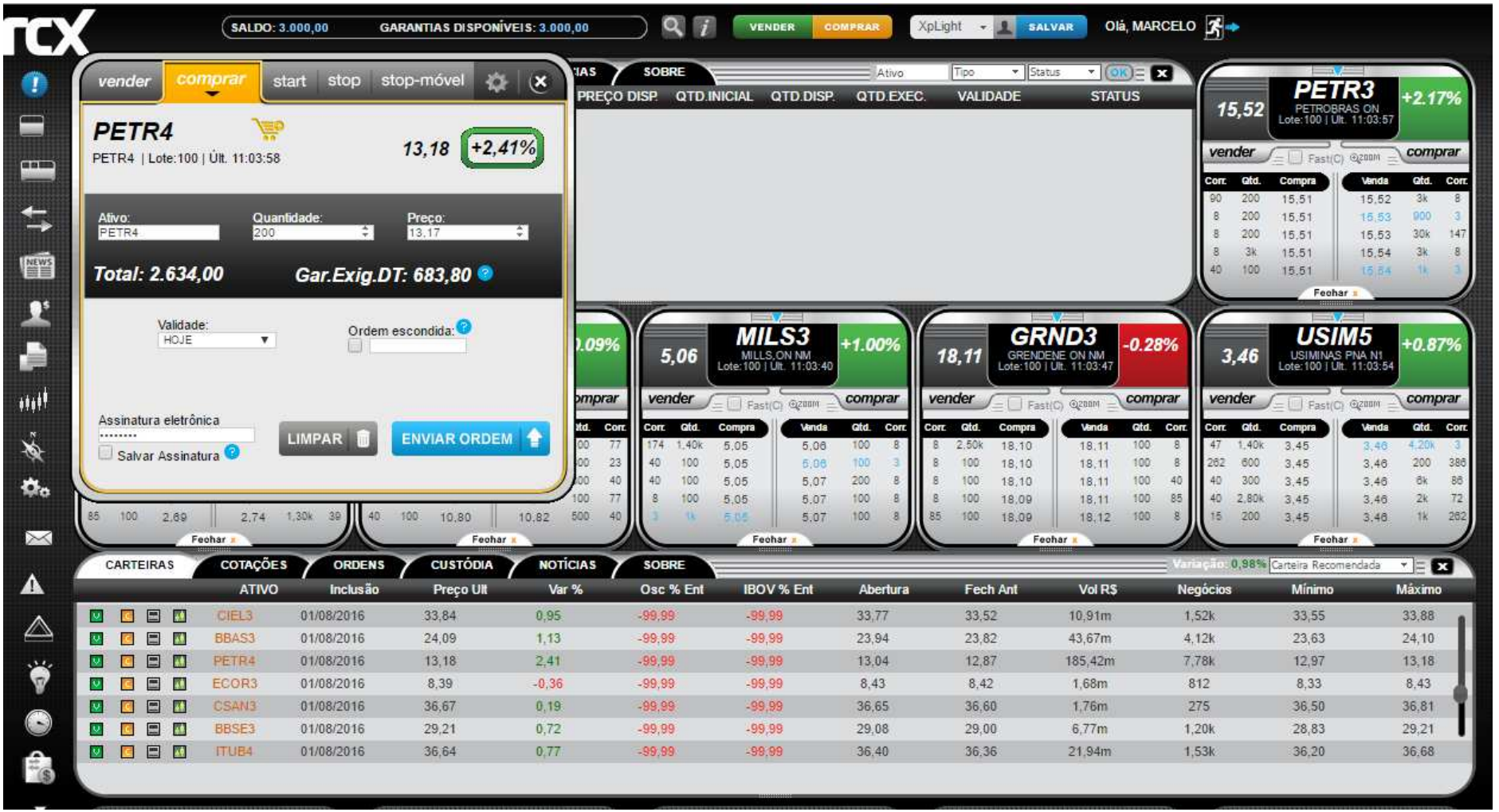
Aguardo da negociação

Liquidação física (2 dias) e financeira (3 dias)

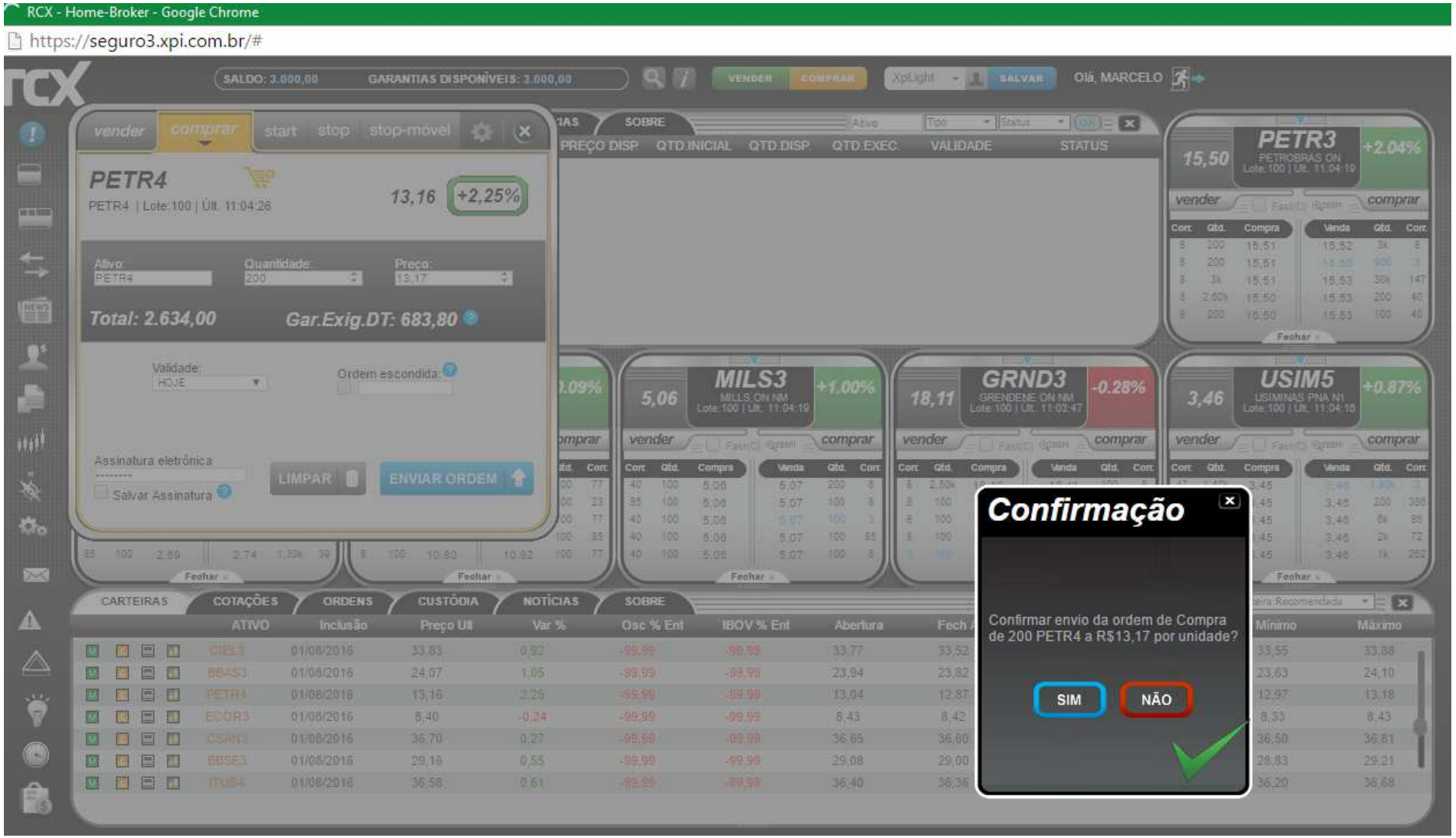
Comprando uma ação



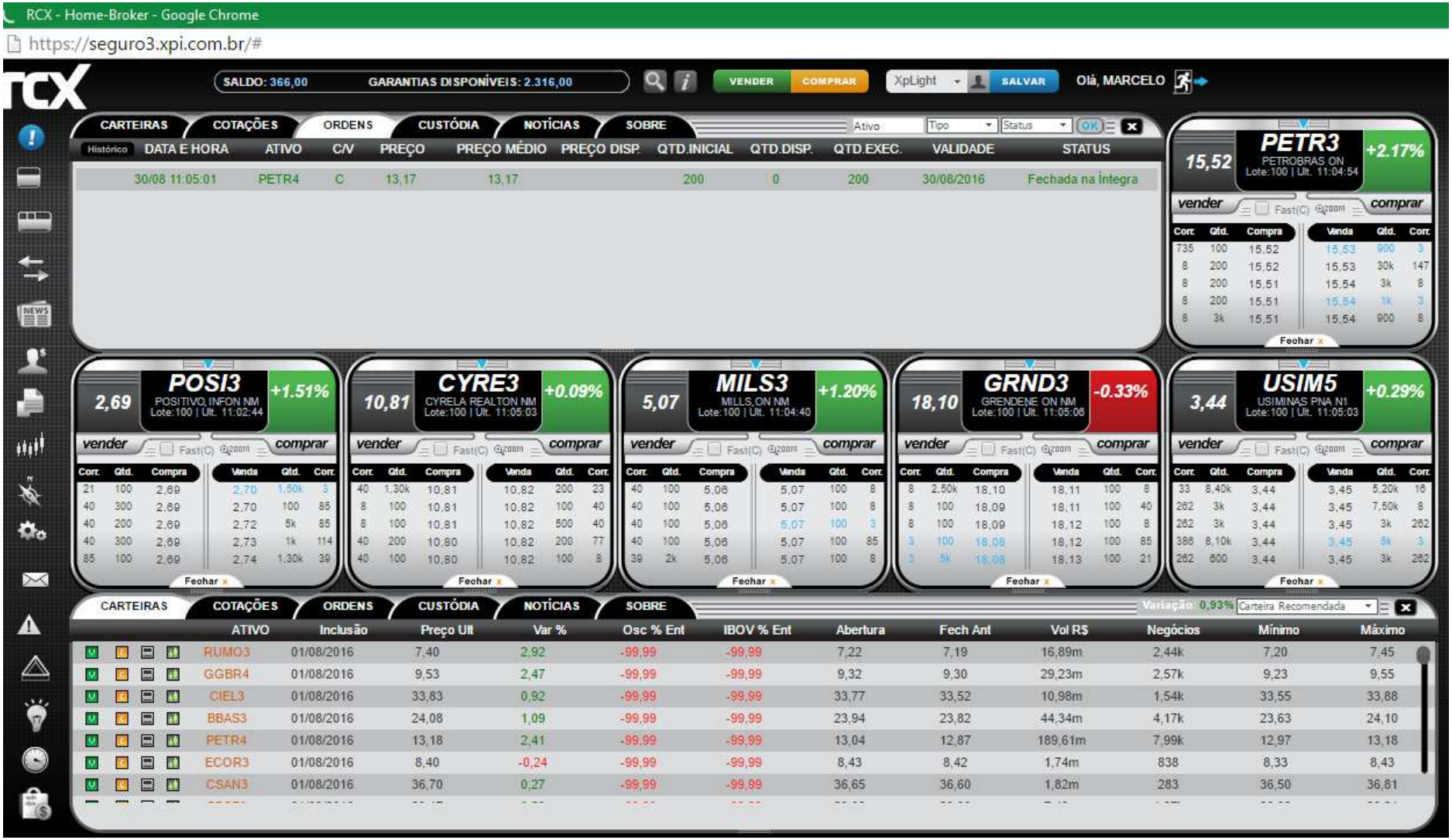
Comprando uma ação



Comprando uma ação



Comprando uma ação



Perfis de investidores

Perfil	Características
Conservador	▪ Investe em ações de baixíssimo risco; ▪ Tem pouco conhecimento do mercado e das empresas; ▪ Busca aconselhamento financeiro para tomar decisões; ▪ A maior parte dos investimentos fica na renda fixa; ▪ Frente a fortes oscilações negativas, vende as ações.
Moderado	▪ Tem como horizonte de investimento o médio prazo; ▪ Investe uma parte do dinheiro em ações mais arriscadas; ▪ Pesquisa o mercado e as empresas para tomar decisões; ▪ Frente a oscilações negativas, permanece com as ações.
Agressivo	▪ Tem como objetivo o crescimento elevado de seu capital; ▪ Concentra até 60% dos investimentos em renda variável; ▪ Possui um baixo grau de aversão ao risco; ▪ Entende o funcionamento dos mercados; ▪ Aceita oscilações negativas na sua carteira.

4.4 Dividendos

Dividendos

Definição

O dividendo é entendido como a parcela do lucro líquido de uma empresa que é distribuída aos seus acionistas.

O valor do dividendo é definido com base:

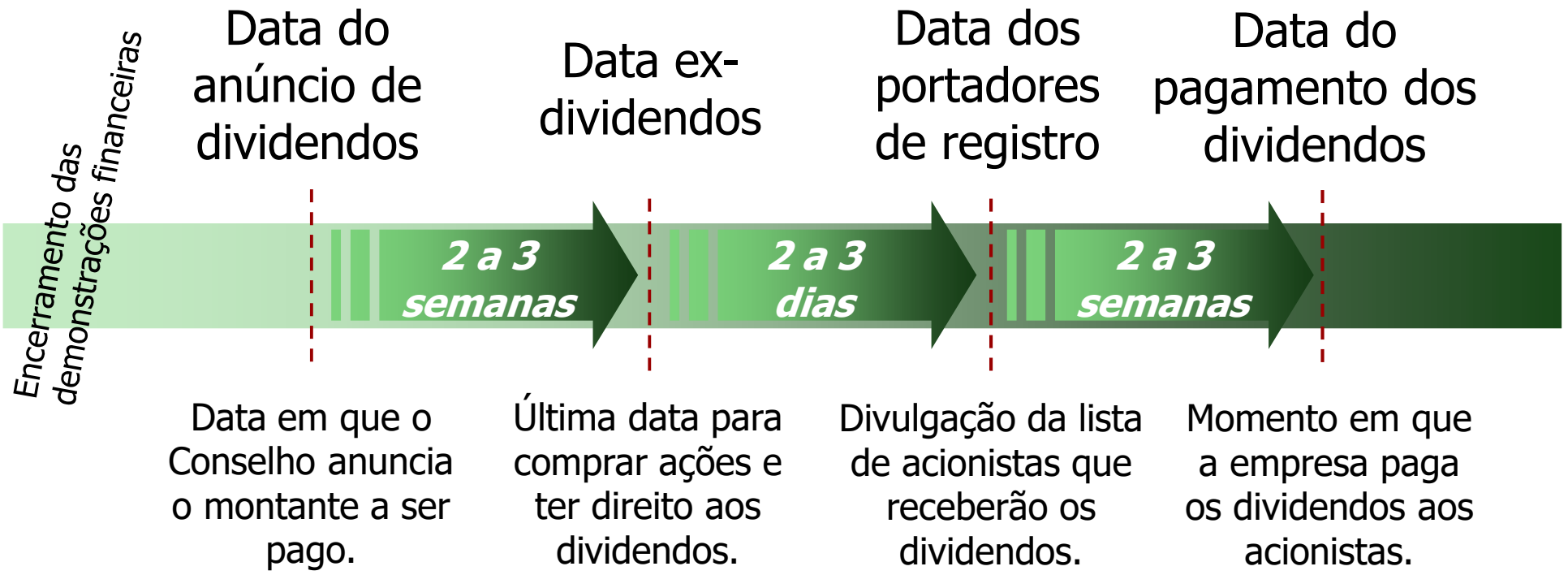
- No resultado apurado pela empresa no período;
- Nas projeções financeiras de caixa;
- Nas oportunidades de investimentos futuros.

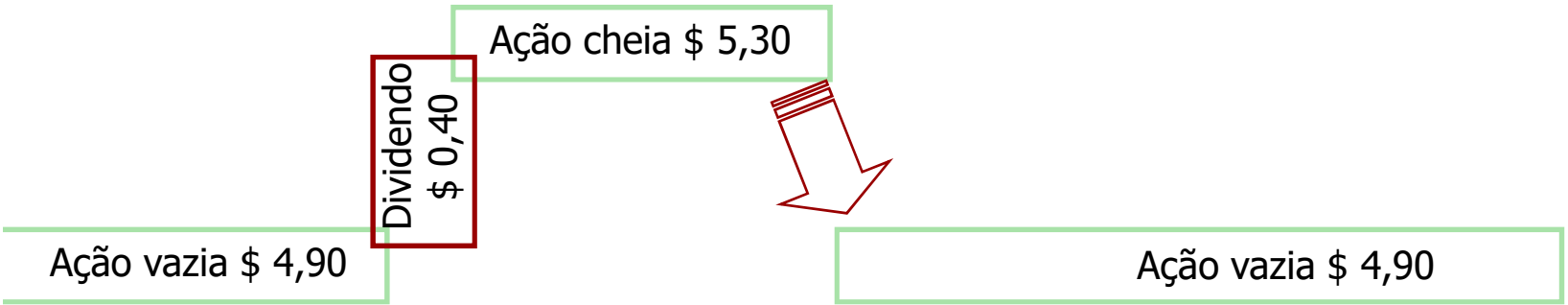
Decisões de Dividendos

Decisões a serem tomadas:

- Distribuir ou não;
- Volume retido e distribuído;
- Periodicidade;
- Forma de distribuição.

Cronograma dos Dividendos





Medidas das Políticas de Dividendos

- Índice de Pagamento de Dividendos (*Dividend Payout Ratio*)

$$\textit{Payout} = \frac{\text{Dividendos propostos}}{\text{Lucro líquido}}$$

Revela a porcentagem do lucro líquido que a empresa destinou para pagamento de dividendos aos seus acionistas.

Medidas das Políticas de Dividendos

- Taxa de Reinvestimento do Lucro
  (ou Índice de Retenção de Lucros)

$$\text{Taxa de reinvestimento} = 1 - \textit{Payout}$$

As empresas com altos índices de retenção geralmente têm taxas de crescimento mais altas nos lucros que as empresas com índices de retenção mais baixos.

Medidas das Políticas de Dividendos

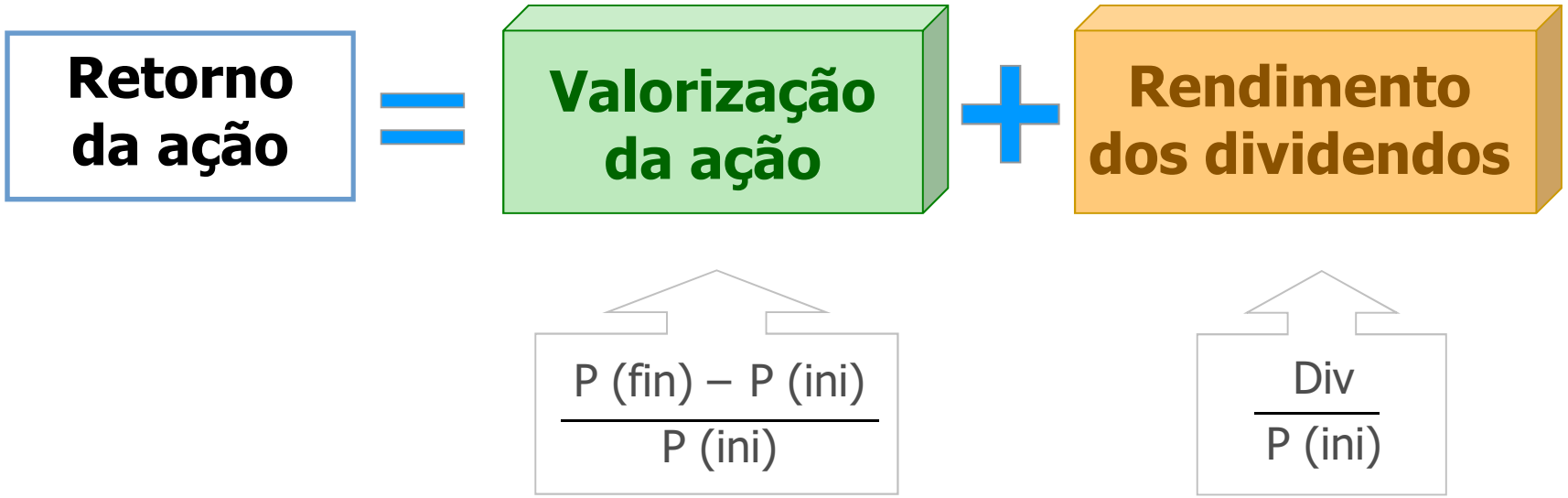
- Rendimento dos Dividendos (*Dividend Yield*)

$$\text{Rendimento dos dividendos} = \frac{\text{Dividendos por ação}}{\text{Preço da ação}}$$

O *dividend yield* é muito utilizado como uma medida de risco e triagem dos investimento, ou seja, os investidores aplicam em ações com altos rendimentos de dividendos.

Apurando o ganho com ações

As ações oferecem dois tipos de ganhos aos investidores:



Onde: P (fin) = Preço da ação no final do período;
P (ini) = Preço da ação no início do período;
Div = Dividendo por ação.

Exercício de fixação:

Uma ação estava cotada a $ 3,50 no início de 2016.
No final desse ano, estava sendo negociada a $ 3,80.
No período, ainda, a empresa pagou dividendos de $ 0,1182 por ação aos seus acionistas.

Pede-se:

Calcule a rentabilidade total do acionista detentor dessa ação nesse período.

Dividendos no Brasil

Legislação brasileira sobre dividendos:

O artigo 202 da Lei 6.404/76 regulamenta o dividendo obrigatório:

"Os acionistas têm direito de receber como dividendo obrigatório, em cada exercício, a parcela dos lucros estabelecida no estatuto, ou, se este for omisso, **metade do lucro líquido** do exercício diminuído ou acrescido dos seguintes valores:

I – quota destinada à constituição da reserva legal;
II – importância destinada à formação de reservas para contingências;
III – lucros a realizar transferidos para a respectiva reserva."

Dividendos no Brasil

Legislação brasileira sobre dividendos:

O artigo 202 da Lei 6.404/76 regulamenta o dividendo obrigatório:

> § 1.º O estatuto poderá estabelecer o dividendo como porcentagem do lucro ou do capital social, ou fixar outros critérios para determiná-lo, desde que sejam regulados com precisão e minúcia e não sujeitem os acionistas minoritários ao arbítrio dos órgãos de administração ou da maioria.

> § 2.º Quando o estatuto for omisso e a assembleia geral deliberar alterá-lo para introduzir norma sobre a matéria, o dividendo obrigatório não poderá ser inferior a 25% do lucro líquido ajustado nos termos deste artigo."

Dividendos no Brasil

Ilustração prática de pagamento de dividendos

Admita que uma empresa possua um capital no valor de R$ 1.935.000 composto de 100.000 ações no mercado com a seguinte divisão:

Tipo de ação	Quantidade de ações	Valor de subscrição	Valor do Capital
Preferencial A	30.000	20,00	$ 600.000
Preferencial B	25.000	21,00	$ 525.000
Ordinária	45.000	18,00	$ 810.000
	100.000		$ 1.935.000

Dividendos no Brasil

Ilustração prática de pagamento de dividendos

Em determinado ano a empresa apresentou um lucro líquido de R$ 250.000. Sabendo que desse lucro, 20% ainda não foi realizado financeiramente e a empresa deve constituir uma reserva legal de 5% e uma reserva para contingência de 3%, calcule os dividendos a serem distribuídos por classe de ação e o total dos dividendos.

Informação adicional: o estatuto da empresa prevê um pagamento de 25% de dividendos

Dividendos no Brasil

Ilustração prática de pagamento de dividendos

Lucro Líquido do Exercício	$ 250.000
(-) Reserva Legal - 5%	$ 12.500
(-) Reserva Contingência - 3%	$ 7.500
(-) Reserva de Lucros a Realizar	$ 50.000
Lucro a ser distribuído	$ 180.000

Cálculo do dividendo:

$ 180.000 x 25% = $ 45.000

Dividendos no Brasil

Ilustração prática de pagamento de dividendos

Cálculo do dividendo:

Tipo de ação	Valor do Capital	Porcentagem do capital	Valor do dividendo	Dividendo por ação
PNA	$ 600.000	31,01%	$ 13.955	$ 0,47
PNB	$ 525.000	27,13%	$ 12.209	$ 0,49
ON	$ 810.000	41,86%	$ 18.836	$ 0,42
	$ 1.935.000		$ 45.000	

Dividendos no Brasil

Exercício de Fixação:

A Cia. Petrópolis apurou em 2016 um lucro líquido de $ 1.280.000. Com base nas informações abaixo, calcule os dividendos a serem distribuídos por classe de ação e o total dos dividendos da empresa:

Classe de Ação	Quantidade de ações	Valor de subscrição
PNA	70.000	15,60
PNB	30.000	15,90
ON	90.000	14,10

RESERVAS:

- Legal – 5%
- Contingência – 2%
- Lucros a Realizar – 16%

O estatuto da empresa é omisso com relação aos dividendos

Dividendos no Brasil

Tributação dos dividendos no Brasil:

O Art. 10° da Lei 9.249 de 26/12/1995 fala da tributação dos dividendos:

> "Os lucros ou dividendos calculados com base nos resultados apurados a partir do mês de janeiro de 1996, pagos ou creditados pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, **não ficarão sujeitos à incidência do imposto de renda na fonte**, nem integrarão a base de cálculo do imposto de renda do beneficiário, pessoa física ou jurídica, domiciliado no País ou no exterior".

Dividendos

Na sua opinião, quando uma empresa decide aumentar o pagamento de dividendos, isso é um bom sinal

4.5 Juros sobre o Capital Próprio

Juros sobre Capital Próprio

O Art. 9° da Lei 9.249 de 26/12/1995 instituiu a figura dos Juros sobre Capital Próprio (JSCP) no Brasil:

> "A pessoa jurídica poderá deduzir, para efeitos de apuração do lucro real, os juros pagos ou creditados individualizadamente a titular, sócios ou acionistas, a título de remuneração do capital próprio, calculados sobre as contas do patrimônio líquido à variação, *pro rata* dia, da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP".

Juros sobre Capital Próprio

- A distribuição de Juros sobre Capital Próprio não é obrigatória, sendo o seu pagamento uma opção de cada empresa.

- O valor dos JSCP são contabilizados como despesa financeira na DRE e reduzem o valor da base de cálculo do IRPJ e da CSLL.

- Para a pessoa física (acionista), o recebimento dos JSCP recebe tributação de 15% de imposto de renda, retido na fonte pagadora (empresa).

- Quando pago, os JSCP são interpretados como dividendos, sendo o seu montante descontado do cálculo do dividendo mínimo obrigatório.

Juros sobre Capital Próprio

Fórmula de cálculo dos JSCP

Para o cálculo dos JSCP deve-se multiplicar a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP)[1] do exercício atual sobre o Patrimônio Líquido da empresa do ano anterior. No entanto, o resultado dessa conta não poderá ultrapassar o maior dentre dois valores:

1. 50% do lucro antes da tributação e participações (LAIR)
2. 50% da reserva de lucros.

[1] A Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP foi instituída pela Medida Provisória nº 684, de 31.10.94, publicada no Diário Oficial da União em 03.11.94, sendo definida como o custo básico dos financiamentos concedidos pelo BNDES.

Juros sobre Capital Próprio

- Exemplo de cálculo dos JSCP

BP encerrado em 31.12.20X2	
Ativo	Passivo
	$ 500.000
$ 1.000.000	Patrimônio Líquido
	Capital Social: $ 400.000 Reserva Lucros: $ 100.000 Total do PL: $ 500.000

DRE De 01/01/20X3 a 31/12/20X3

Receita de venda	$ 800.000
(-) CMV	($ 300.000)
(=) Lucro Bruto	$ 500.000
(–) Despesas	($ 200.000)
(=) Lucro antes JSCP	$ 300.000

Suponha que a TJLP de 20X3 foi de 6% a.a.

Juros sobre Capital Próprio

- Exemplo de cálculo dos JSCP

Valor de referência:	TJLP de 20X3 x PL de 31.12.20X2
Valor de referência:	6% x $ 500.000
Valor de referência:	$ 30.000

Limite de pagamento dos JSCP:

Limite 1: 50% do lucro antes dos JSCP	Limite 2: 50% da reserva de lucros
Limite 1: 50% x $ 300.000	Limite 2: 50% x $ 100.000
Limite 1: $ 150.000	Limite 2: $ 50.000

Dos dois o maior: $ 150.000

Valor dos Juros sobre Capital Próprio: $ 30.000

Juros sobre Capital Próprio

- Demonstração do resultado do exercício

DRE **De 01/01/20X3 a 31/12/20X3**

Receita de venda	$ 800.000
(-) CMV	($ 300.000)
(=) Lucro Bruto	$ 500.000
(–) Despesas	($ 200.000)
(=) Lucro antes JSCP	$ 300.000
(–) JSCP	**($ 30.000)**
(=) LAIR	$ 270.000
(–) IRPJ/CSLL	($ 91.800)
(=) Lucro Líquido	$ 178.200

Observe que os JSCP reduzem a base de cálculo do Imposto de Renda

Juros sobre Capital Próprio

- Exemplo 2

BP encerrado em 31.12.20X2	
Ativo	Passivo
	$ 4.740.000
$ 11.850.000	Patrimônio Líquido
	Capital Social: $ 6.043.500 Reserva Lucros: $ 1.066.500 Total do PL: $ 7.110.000

DRE De 01/01/20X3 a 31/12/20X3

Receita de venda	$ 2.846.000
(-) CMV	($ 1.138.400)
(=) Lucro Bruto	$ 1.707.600
(–) Despesas	($ 512.280)
(=) Lucro antes JSCP	$ 1.195.320

Suponha que a TJLP de 20X3 foi de 8,5% a.a.

Juros sobre Capital Próprio

- Exemplo de cálculo dos JSCP

Valor de referência:	TJLP de 20X3 x PL de 31.12.20X2
Valor de referência:	8,5% x $ 7.110.000
Valor de referência:	$ 604.350

Limite de pagamento dos JSCP:

Limite 1: 50% do lucro antes dos JSCP

Limite 1: 50% x $ 1.195.320

Limite 1: $ 597.660

Limite 2: 50% da reserva de lucros

Limite 2: 50% x $ 1.066.500

Limite 2: $ 533.250

Dos dois o maior: $ 597.660

Valor dos Juros sobre Capital Próprio: $ 597.660

Juros sobre Capital Próprio

- Algumas observações finais:

  - A taxa de juros usada no seu cálculo (TJLP) não reflete o custo de oportunidade do capital próprio já que não leva em consideração o risco do negócio e o risco financeiro da empresa.

  - Sua aplicação depende da existência de lucros. No entanto, o conceito de custo de oportunidade do capital próprio deveria ser aplicado independente da existência de lucros!

  - A comparabilidade entre empresas é prejudicada, pois o seu procedimento é facultativo.

4.6 Bolsas de Valores

A história da Bolsa de Valores

- A palavra *bolsa* surgiu em Bruges (Bélgica) devido a um brasão com três bolsas existente na casa de Van der Burse, local onde se realizavam as assembléias dos comerciantes.

- A primeira bolsa foi criada em Amberes (BEL) em 1531, seguida de Londres (1554), Paris (1724), Filadélfia (1791) e Nova Iorque (1792)

Bolsas de Valores

Característica

- É um mercado público onde se negociam títulos e valores mobiliários;
- Somente são contratados os títulos das entidades que tenham sido admitidas à negociação;
- As transações estão asseguradas jurídica e economicamente.

Bolsas de Valores

Requisitos a serem cumpridos pelas Bolsas:

- Livre concorrência e pluralidade de participantes sem que nenhum seja favorecido.
- Negociação de produtos homogêneos.
- Transparência na fixação de preços, dando credibilidade e gerando confiança no mercado.

Bolsas de Valores

Objetivos de uma bolsa de valores

- Facilitar o intercâmbio de fundos entre as empresas e os investidores.
- Proporcionar liquidez aos investidores.
- Permitir a fixação do preço de negociação dos papéis dentro da lei de oferta e demanda.
- Dar informações aos investidores sobre as empresas negociadas na bolsa.
- Proporcionar confiança aos investidores.

Você sabia que...

Até 1999, existiam 10 bolsas de valores no Brasil?

1. Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa)
2. Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F)
3. Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ)
4. Bolsa de Valores do Extremo Sul (BVES)
5. Bolsa de Valores Bahia – Sergipe – Alagoas (BVBSA)
6. Bolsa de Valores de Minas Gerais – Espírito Santo – Brasília (BOVMESB)
7. Bolsa de Valores do Paraná (BVPR)
8. Bolsa de Valores de Pernambuco – Paraíba (BVPP)
9. Bolsa de Valores Regional (BVRg)
10. Bolsa de Valores de Santos (BVSt)

Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa

Datas históricas

1890 – Fundação da Bovespa no dia 23 de agosto;

1965 – Autonomia administrativa, financeira e patrimonial;

1972 – Implantação do pregão automatizado *on line* e em tempo real;

1990 – Implantação do Sistema de Negociação Eletrônica;

1999 – Lançamento do ***home broker*** e do ***after-market***;

1997 – Início das operações no sistema Mega Bolsa;

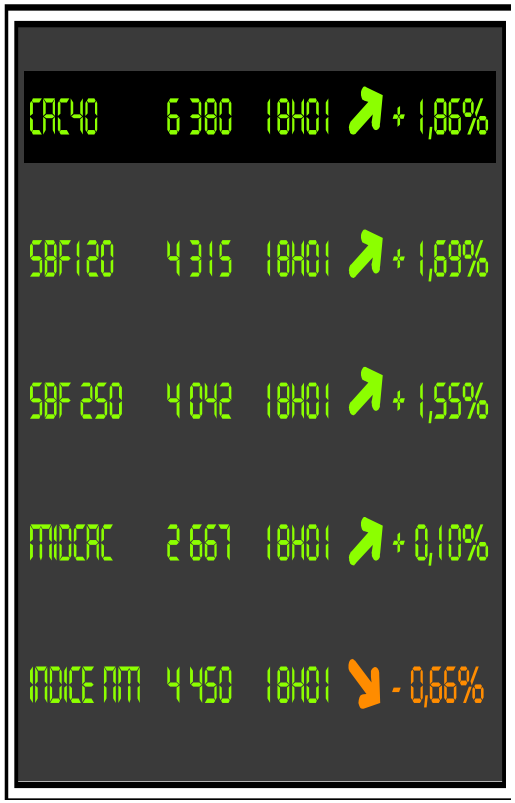
2000 – Criação do Novo Mercado;

2008 – Fusão com a BM&F.

Bovespa

Títulos negociados na Bovespa

- Debêntures simples e conversíveis;
- *Commercial papers*;
- Opções de compra e venda sobre ações;
- Quotas de fundos de investimento em ações;
- Bônus de subscrição;
- Recibos de carteira de ações;
- Títulos públicos;
- Certificados de depósitos de ações (BDR).



Integrantes do mercado acionário brasileiro

Novo Mercado da Bovespa

Segmento destinado à negociação de ações emitidas por empresas que, voluntariamente, adotam regras de governança corporativa.

Características:

- Ampliação dos direitos dos acionistas e melhoria da qualidade das informações divulgadas pela companhia;
- Só ações ON;
- Realização de ofertas públicas que favoreçam a dispersão do capital;
- Manutenção em circulação de uma parcela mínima de ações (25% do capital);
- Informações periódicas (US GAAP ou IASC).

O Pregão

- Recinto da Bolsa onde se reúnem os representantes das corretoras para cumprir as ordens de compra e venda de ações.
- As ordens de compra e venda advinda dos clientes são transmitidas via telefone para os operadores do pregão.
- Após o recebimento das ordens, os operadores procuram os postos correspondentes a cada ação e tentam executá-las.
- As operações são fechadas quando há uma compatibilidade entre os interesses de compra e venda.

Questão para discussão

Um investidor comprou ações preferenciais da Positivo Informática no dia 06 de fevereiro de 2008 pagando R$ 30,53. No dia 30/08/2016 a ação estava sendo negociada a R$ 2,73. Isso significa que o investidor perdeu dinheiro?

Sistemas de negociação

Call system (sistema de grito)

Os operadores ficam em volta de um balcão circular (*corbelle*) anunciando em viva voz as ofertas de compra e venda.

Trading post (postos de negociação)

Os títulos são negociados em postos de acordo com os setores ou ramos de atividades econômicas.

Mega Bolsa

Sistemas que interligam as instituições que operam na Bovespa.

Home Broker

Permite a negociação de papéis via internet via site das corretoras.

Questões para discussão

O que faz a bolsa oscilar?

A mídia ajuda a escolher o momento certo de investir?

4.7 Índice de ações

Índice de ações

- São usados como indicador da variação das cotações de certo grupo de ações, considerada representativa de todo o mercado.
- Medem a lucratividade média de uma carteira de ações durante determinado tempo.
- Pela comparação dos índices apurados sucessivamente pelas bolsas de valores, pode-se saber se o mercado está em alta, estável ou em baixa.
- Por exemplo: o índice mais representativo do mercado brasileiro é o Ibovespa que, no dia 08/07/08 estava em 56.435 pontos.

Índices de Bolsas

Bolsa	Índice	Base	Composição	Taxa Estatística
NYSE	Dow Jones	1887 = 100	As 30 empresas industriais mais negociadas na NYSE	Média aritmética simples de preços
	Standard & Poor´s 500	1943 = 10	As 500 empresas mais representativas	Média aritmética ponderada de preços
Nasdaq	Nasdaq Index	1971 = 100	As empresas mais negociadas na Nasdaq	Média aritmética ponderada de preços
Tokyo	Topix	1968 = 100	Todas as empresas negociadas na 1ª seção	Média aritmética ponderada de preços.
	Nikkei	1949 = 176,21 ienes	As 225 empresas mais negociadas na bolsa de Tóquio	Média aritmética simples de preços

Índices de Bolsas

Bolsa	Índice	Base	Composição	Taxa Estatística
Londres	FT-30	1935 = 100	30 empresas industriais mais negociadas	Média geométrica
	FT-SE Actuaries All-Share	1962 = 100	As 800 empresas mais negociadas	Média aritmética ponderada de preços
Frankfurt	Dax 100	1887 = 500	As 100 empresas mais negociadas	Média aritmética ponderada de preços.
	Compositive Dax – CDAX	1887 = 500	Todas as empresas negociadas na bolsa	Média aritmética ponderada de preços.
São Paulo	Ibovespa	2/1/1968 = 100 pontos	Empresas participaram em 80% dos pregões nos últimos 12 meses	Média aritmética ponderada de preços.
	IBrX	28/12/95 = 1.000 pt.	As 100 ações mais negociadas	Média aritmética ponderada de preços.

Entendendo os índices de bolsas

No dia 02/01/2008, o índice Ibovespa estava em 62.815 pontos. No dia 25/07/2008 o índice estava em 57.199 pontos. **Qual foi a variação neste período?**

Às vésperas das eleições presidenciais, no dia 15/10/2002, o índice Ibovespa estava em 8.506 pontos. No dia 20/05/2008, o mesmo índice fechou com 73.516 pontos. **Qual foi a variação neste período?**

No dia 30/08/2016 o Ibovespa fechou em 58.575. **Qual foi a variação desde 20/05/2008 até esta data?**

Questões para discussão

Um investidor em ações da BRF Brasil Foods, ao assistir a um telejornal noturno, ouve o apresentador falar que o Ibovespa fechou o dia em queda de 1,78%. Isso significa que o valor da ação da BRF caiu?

Um investidor em ações da Usiminas, ao assistir a um telejornal noturno, ouve o apresentador falar que o Ibovespa fechou o dia em alta de 2,43%. Isso significa que o valor da ação da Usiminas subiu?

Bibliografia

CAVALCANTE, F.; MISUMI, J. Y. Mercado de Capitais: o que é e como funciona. 6. ed. Rio de Janeiro: Campus, 2005.

FORTUNA, Eduardo. Mercado Financeiro – produtos e serviços. 16. ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2005.

HAUGEN, R. A. Os segredos da bolsa: São Paulo: Pearson Brasil.

LAMEIRA, V. J. Mercado de Capitais. 2. ed. Rio de Janeiro: Forense Universitária, 2003.

LOPES, Alexsandro Broedel. GALDI, Fernando Caio. LIMA, Iran Siqueira. Manual de contabilidade e tributação de instrumentos financeiros e derivativos. São Paulo: Atlas, 2009

PIAZZA, Marcelo C. Bem vindo à bolsa de valores. 7. ed. São Paulo: Novo Conceito Editora, 2008.

PINHEIRO, Juliano Lima. Mercado de capitais: fundamentos e técnicas. 3. ed. – São Paulo: Atlas, 2005.