

UNIVERSIDADE FEDERAL DA GRANDE DOURADOS-UFGD
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO, CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ECONOMIA
CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

EVERTON TORRES DOS SANTOS

ANÁLISE DE OBTENÇÃO DE RETORNO REAL DAS EMPRESAS
EXPORTADORAS LISTADAS NA B3

DOURADOS-MS

2023

EVERTON TORRES DOS SANTOS

**ANÁLISE DE OBTENÇÃO DE RETORNO REAL DAS EMPRESAS
EXPORTADORAS LISTADAS NA B3**

Trabalho de Graduação
apresentado à Faculdade de
Administração, Ciências Contábeis e
Economia da Universidade Federal da
Grande Dourados, como requisito parcial
para a obtenção do título de Bacharel em
Ciências Contábeis.

Orientador: Professor Dr. Rafael M.
Noriller.

Banca Examinadora:
Prof^a Dr^a Maria Aparecida Farias de
Souza Nogueira
Prof. Me. Rodrigo Malta Meurer

DOURADOS-MS

2023

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP).

S237a Santos, Everton Torres Dos

ANÁLISE DE OBTENÇÃO DE RETORNO REAL DAS EMPRESAS EXPORTADORAS
LISTADAS NA B3 [recurso eletrônico] / Everton Torres Dos Santos. -- 2023.

Arquivo em formato pdf.

Orientador: Rafael M. Noriller.

TCC (Graduação em Ciências Contábeis)-Universidade Federal da Grande Dourados, 2023.

Disponível no Repositório Institucional da UFGD em:

<https://portal.ufgd.edu.br/setor/biblioteca/repositorio>

1. Ações. 2. Inflação. 3. Retorno Real. 4. Actions. 5. Inflation. I. Noriller, Rafael M.. II. Título.

Ficha catalográfica elaborada automaticamente de acordo com os dados fornecidos pelo(a) autor(a).

©Direitos reservados. Permitido a reprodução parcial desde que citada a fonte.



MINISTÉRIO DA EDUCAÇÃO
UNIVERSIDADE FEDERAL DA GRANDE DOURADOS
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO, CIÊNCIAS CONTÁBEIS E
ECONOMIA - FACE/UFGD



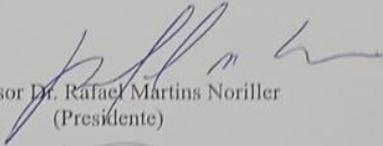
ATA DE APROVAÇÃO DE BANCA EXAMINADORA DE TRABALHO DE
GRADUAÇÃO II, SEMESTRE LETIVO 2023.1

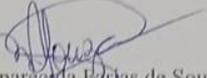
ANÁLISE DE OBTENÇÃO DE RETORNO REAL DAS EMPRESAS EXPORTADORAS LISTADAS NA B3

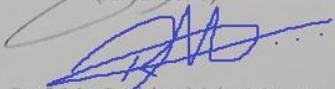
Everton Torres dos Santos

Esta monografia, realizada presencialmente, foi julgada adequada para aprovação na atividade acadêmica específica de Trabalho de Graduação II, que faz parte dos requisitos para obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis pela Faculdade de Administração, Ciências Contábeis e Economia – FACE da Universidade Federal da Grande Dourados – UFGD.

Apresentado à Banca Examinadora integrada pelos professores:


Professor Dr. Rafael Martins Noriller
(Presidente)


Profa. Drª Maria Aparecida Farjas de Souza Nogueira
(Avaliador 1)


Prof. Me. Rodrigo Malta Meurer
(Avaliador 2)

DOURADOS-MS, 01 de setembro de 2023.

RESUMO

Este trabalho tem como objetivo apresentar o retorno real das empresas exportadoras listadas na B3. Para obtenção dos resultados, foi realizada uma Pesquisa Descritiva e Documental, no qual o objeto da análise foi extraído de banco de dados disponíveis no site do Status Invest e B3, Foram selecionadas 10 empresas do setor exportador listadas na B3, o período para análise se inicia em 02/01/2020 até 01/03/2023. Os resultados encontrados apresentaram que apenas 3 empresas das 10 selecionadas tiveram rentabilidade positiva, enquanto 7 rentabilidades negativa pelo cálculo do retorno real. Além disso as empresas com maiores retornos são as empresas exportadoras de petróleo e minério de ferro, ou seja, commodities de baixo valor agregado. Conclui-se que é possível obter retornos positivos com maior segurança, porém a depender do potencial de ganho a ser verificado pelo cálculo do retorno real.

Palavras-chave: Ações; Inflação; Retorno Real.

ABSTRACT

This work aims to present the real return of exporting companies listed on B3. To obtain the results, a Descriptive and Documentary Research was carried out, in which the object of analysis was extracted from the database available on the Status Invest and B3 website. starts on 01/02/2020 until 03/01/2023. The results found showed that only 3 companies out of the 10 selected had positive profitability, while 7 negative profitability by calculating the real return. In addition, the companies with the highest returns are oil and iron ore exporters, that is, low value-added commodities. It is concluded that it is possible to obtain positive returns with greater security, but depending on the potential gain to be verified by calculating the real return.

Keywords: Actions; Inflation; Actual return.

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	5
1.1. DEFINIÇÃO DA PROBLEMÁTICA.....	5
1.2. OBJETIVOS.....	6
1.3. JUSTIFICATIVA	6
2. REFERENCIAL TEÓRICO	7
3. METODOLOGIA	9
3.1 PESQUISA.....	9
3.2. DEFINIÇÃO DA ÁREA/AMOSTRA/UNID. ANÁLISE.....	9
3.3. TÉCNICAS DE COLETA DE DADOS	10
3.4. TÉCNICAS DE ANÁLISE DE DADOS	10
4. ANÁLISE E DISCUSSÕES DE RESULTADO	11
5. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	13
6. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	15

1. INTRODUÇÃO

O mercado de capitais brasileiro passa por grandes mudanças e transformações, no que diz respeito ao seu método de financiamento, uma vez que, desde 2016, a matriz de financiamento do país passa por mudanças graduais, antes muito dependentes de fontes públicas, especialmente do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A redução da escala de crédito do governo perde espaço para o mercado de capitais (ANBIMA, 2023), apresentando uma grande evolução, tendo importância fundamental como financiador da atividade econômica do país. É, ao mesmo tempo ainda, uma ótima opção para aqueles que buscam retornos acima da média em relação investimentos mais comuns como compra de títulos públicos e aplicações em poupanças.

Devido à falta de conhecimento dos investidores, muitos temem em perder dinheiro e, diante disso, buscam papéis mais seguros, sabendo-se, que ao buscar maiores investimentos, poderá ter maiores retornos e também estará sujeito a maiores riscos. Assim, o risco do investimento se relaciona à possibilidade de um possível recebimento diferente do que se possa esperar, ou seja, possibilitando ser acima do esperado como retorno positivo ou abaixo do esperado, sendo retorno negativo (Damodaran, 2010).

Assim, se destaca a importância de analisar e entender como funciona a rentabilidade de cada aplicação e como a mesma pode vir a dar retornos reais. Ao realizar uma aplicação em algum investimento é necessário identificar alguns objetivos, tais como: tempo que o capital será deixado aplicado, o propósito do investimento, o risco dessa aplicação, o cenário econômico do país e do resto do mundo, o tipo de investimento, entre outros aspectos (Halfeld, 2007).

Sendo assim, as ações possibilitam uma opção de retornos que podem agradar os investidores, uma vez que as empresas do setor exportador podem ser uma boa escolha para os que desejam comprar ações, pois esse setor só vem crescendo no Brasil, haja vista que em 2020 as exportações brasileiras atingiram US\$ 209.921 bilhões, sendo o Brasil a 13.^a maior economia global (Portal da Indústria, 2021).

1.1. DEFINIÇÃO DA PROBLEMÁTICA

Segundo Marsh (2001), o mercado de ações é uma das possibilidades mais práticas de arrecadar dinheiro, ao oposto dos investimentos tradicionais, como poupança

e investimentos de rentabilidade fixas, pois o mercado acionário pode oferecer maior rentabilidade dos retornos dos investimentos. Para fundamentar a decisão de investir em ações, os investidores precisam de uma análise dos retornos esperados com base nos retornos passados e levando em consideração os riscos assumidos.

Os investidores buscam instintivamente maiores retornos com o menor índice de risco possível. Na busca pelo retorno real positivo e satisfatório o investidor precisa atentar para o Imposto de Renda e inflação (Assaf Neto, 2022). O mercado de ações brasileiro possui empresas voltadas para o mercado interno (*e.g.* instituições financeiras) e também para o mercado externo. Assim, empresas exportadoras podem ser interessantes na busca por diversificação de investimento.

Considerando que o investimento no mercado de capitais envolve maior risco e, portanto, maior rentabilidade, formula-se a seguinte questão da pesquisa: É possível obter retorno real positivo frente à inflação e imposto de renda investindo em ações de empresas exportadoras?

1.2. OBJETIVOS

O Objetivo Geral do presente trabalho é analisar o retorno real das empresas exportadoras da B3.

Os Objetivos específicos são:

- (i) Verificar o retorno nominal (isto é, ganho de capital e dividendos) das ações de empresas exportadoras da B3;
- (ii) Avaliar o retorno real das ações de empresas exportadoras listadas na B3.

1.3. JUSTIFICATIVA

No período de julho de 2021 a junho de 2022 houve a entrada de 1,25 milhões de novos investidores, pessoas físicas em renda variável aumentando 40%, equivalente a um salto de 3,15 milhões para 4,40 milhões de pessoas (Brasil Bolsa Balcão, 2022). Levando em consideração os dados da B3, fica visível que ao passar dos anos mais pessoas buscam se inserir no mercado acionário, principalmente pelos retornos altos que elas podem proporcionar.

Por esse tipo de investimento trazer riscos financeiros ao investidor, se faz necessário que a pessoa que estiver inserida nesse mercado busque conhecimento de formas que garantam sua segurança financeira. Assaf Neto (2023, p. 151) ilustra a importância dos métodos estatísticos na área de mercado de capitais como forma de buscar prever resultados e gerenciar riscos.

Sendo assim, as pessoas inseridas no mercado de ações necessitam de exemplos reais para observar como uma aplicação poderá influenciar em sua carteira de investimentos, pois os exemplos verídicos ajudarão o investidor na tomada de decisão, pois o mesmo levará em consideração como a ação escolhida vem se comportando no mercado, tudo isso em decorrência do seu histórico. É essencialmente um método comparativo que permite visualizar as preferências dos investidores sob o objetivo de maximizar a satisfação do investidor (Assaf Neto, 2023).

2. REFERENCIAL TEÓRICO

A maioria das empresas requer investimento para realizar seu plano de negócios e crescer. A busca por capital é fundamental para continuidade das instituições, seja por financiamento ou aumento de capital (Assaf Neto, 2023).

Segundo Pinheiro (2019), a abertura de capital é uma fonte atraente de financiamento e representa uma opção de aporte que pode ajudar as empresas a reduzir os altos níveis de endividamento e expor as empresas a investidores de todo o mundo por meio do acesso aos mercados de capitais. A abertura de capital reforça a imagem institucional da empresa, ganhando projeção e reconhecimento na mídia e no mercado financeiro. Destaca-se também o aumento da visibilidade junto aos investidores. A empresa é conhecida nacional e internacionalmente.

Dito isso, a abertura de capital é um meio que as empresas utilizam para obtenção de recursos para o financiamento de suas atividades, outro fator que pode ser benéfico na abertura de capital e que a empresa foge das taxas de juros impostas pelos bancos, sendo um meio de economizar financeiramente.

Sendo benéfico para empresas e também para os investidores, investimentos em títulos de renda variável oferece alto potencial de retorno. Como resultado, os investidores têm a oportunidade de se beneficiar do crescimento dos ativos e dos dividendos

distribuídos aos acionistas. Essa é outra vantagem que distingue o investimento em ações de outros tipos de investimento. Pinheiro (2019), coloca que todas as transações em bolsa são realizadas por investidores que, por diferentes motivos, buscam retornos acima da média de um título de renda fixa.

Neves (2007), coloca que alguns investidores procuram rendimentos acima da média de mercado, ainda que sejam de maiores riscos. É possível dizer que o investidor sempre levará em consideração o risco da aplicação, porém esse risco está atrelado a capacidade de retorno do investimento. O risco geralmente surge quando existe a possibilidade dos planos não ocorrerem conforme o planejado, ou seja não receber os valores programados em decorrência de fatores imprevisíveis (BRUNI, 2013)

Souza (2021), destaca, que o retorno não é o único item a ser avaliado no investimento, mas também devemos levar em consideração o risco, pois é um importante indicador na comparação de carteiras.

Conforme Pereira (2013), um retorno positivo de um investimento, também depende da capacidade de um investidor saber escolher um ativo, sendo assim a análise de investimento se torna um parâmetro no qual servirá como ponto de partida na hora de comprar ou vender ações.

As taxas de retorno nominal bruto são as taxas de retorno dos investimentos antes de qualquer dedução, ou seja, não apresenta a realidade de retorno, sendo muito utilizadas em operações de rendimentos financeiros. Puccini (2022) ressalta que a taxa de juros nominal amplamente utilizada no mercado não representa a taxa de juros efetiva e, portanto não deve ser utilizada em cálculos financeiros do sistema de juros compostos. Segundo Assaf Neto (2022), a taxa real representa o encargo financeiro, calculado livre dos efeitos inflacionários. O uso de taxas de juros reais nos mercados financeiros permite estimar quanto foi realmente ganho ou perdido sem perturbar as flutuações de preço. O retorno real, é o retorno que um investidor realmente recebe de seus investimentos financeiros após a dedução de impostos, taxas de depósito e administração e inflação.

3. METODOLOGIA

3.1 PESQUISA

A presente pesquisa acadêmica se classifica como descritiva, pois seu objetivo é observar, analisar, classificar e entender o desempenho e viabilidade das ações. Fato que, segundo Gil (2019), o método descritivo de pesquisa tem seu objetivo firmado nas determinadas características de uma população ou fenômeno de relações entre variáveis. O trabalho também é classificado como documental, pois leva em consideração a análise de documentos contábeis disponibilizados por um grupo de empresas listadas na bolsa de valores, através de uma abordagem quantitativa no que diz respeito aos dados coletados.

Para Bauren (2010), a abordagem quantitativa se caracteriza-se pela aplicação de instrumentos estatísticos, destacando a intenção de assegurar e garantir a precisão dos resultados. No que diz respeito aos dados bibliográficos, a pesquisa bibliográfica está sempre presente. “Percebe-se que a pesquisa bibliográfica está sempre presente, seja como parte integrante de outro tipo de pesquisa ou exclusivamente enquanto delineamento”. (Beuren, 2010, p. 87).

3.2. DEFINIÇÃO DA ÁREA/AMOSTRA/UNID. ANÁLISE

Para a amostra, foram utilizadas empresas brasileiras exportadoras com relevância na balança comercial brasileira. Outro fundamento importante é o enfoque na ação da empresa com maior liquidez diária.

Foram selecionadas 10 empresas utilizando como critério: ser do setor exportador, receita líquida no ano de 2022 e estar listadas na B3 (Brasil, Bolsa, Balcão). Foram elas: VALE (VALE3); PETROBRAS (PETR4); JBS (JBSS3); CSN MINERACAO AS (CMIN3); SUZANO SA (SUZB3); EMBRAER (EMBR3); RAIZEN SA (RAIZ4); USIMINAS (USIM5); COSAN S.A (CSAN3); GERDAU (GGBR4). As referidas ações e seus proventos (dividendos) refletem como cada empresa age no mercado, ou seja, se os papéis (ou títulos) de certa empresa foram viáveis. O período para análise se inicia em 02/01/2020 e se estendeu até 01/03/2023. Ainda, CSN Mineração S.A. (CMIN3) e Raizen S.A. (RAIZ4), tiveram seus papéis apenas cotados na bolsa a partir de 18/02/2021 e 05/08/2021, respectivamente, conforme Quadro 1.

O período da pesquisa tem por fundamento, o investimento em um período de pandemia, especificamente com alta volatilidade no mercado de ações pelo mundo. A

busca pelas empresas exportadoras tem por base a tentativa de reduzir a volatilidade dos retornos intrínsecos ao mercado interno.

Quadro 1: Empresas (02/01/2020 até 01/03/2023) – Faturamento 2022

LISTA DE EMPRESAS SELECIONADAS			
EMPRESAS	PAÍS	CODIGO B3	FATURAMENTO
VALE S.A.	BRASIL	VALE3	R\$ 226.508.000.000,00
PETRÓLEO BRASILEIRO S.A.	BRASIL	PETR4	R\$ 641.256.000.000,00
JBS S.A.	BRASIL	JBSS3	R\$ 367.860.256.000,00
CSN MINERAÇÃO S.A.	BRASIL	CMIN3	R\$ 13.272.564.000,00
SUZANO S.A.	BRASIL	SUZB3	R\$ 49.830.946.000,00
EMBRAER S.A.	BRASIL	EMBR3	R\$ 28.448.771.000,00
RAIZEN S.A.	BRASIL	RAIZ4	R\$ 245.831.790.000,00
USIMINAS S.A.	BRASIL	USIM5	R\$ 32.470.510.000,00
COSAN S.A.	BRASIL	CSAN3	R\$ 39.737.368.000,00
GERDAU S.A.	BRASIL	GGBR4	R\$ 82.412.210.000,00

Fonte: Elaborada pelo autor, com dados da B3 (2023).

A pesquisa levou em consideração o período de 02/01/2020 até 01/03/2023, entretanto as empresas: CSN Mineração S.A. (CMIN3) e Raizen S.A. (RAIZ4), tiveram seus papéis apenas cotados na bolsa a partir de 18/02/2021 e 05/08/2021 respectivamente. Outro fator como visto na tabela e que todas as empresas tiveram faturamento líquido acima dos 10 bilhões de reais no ano de 2022.

3.3. TÉCNICAS DE COLETA DE DADOS

As amostras foram coletadas a partir de dados disponíveis no *site* do “STATUS INVEST”, onde se encontra o histórico de cotações e pagamento de dividendos utilizados na pesquisa. Para efeito de inflação o IGPM (Índice Geral de Preços do Mercado) foi adotado na pesquisa.

3.4. TÉCNICAS DE ANÁLISE DE DADOS

Para avaliação do resultado da pesquisa foi considerado o retorno nominal e real das empresas selecionadas, tendo como base para fins de atualização monetária das ações o IGPM (Índice Geral de Preços do Mercado) e desconto do Imposto de renda.

4. ANÁLISE E DISCUSSÕES DE RESULTADO

Os resultados são apresentados na Tabela 1. Para análise, foram considerados os preços iniciais e finais das ações e dividendos do período abordado.

Tabela 1: Retorno Nominal das empresas exportadoras (01/2020 até 03/2023)

EMPRESAS (Código na B3)	RETORNO NOMINAL (considerando dividendos e JSCP)
VALE3	1,8385
PETR4	2,2295
JBSS3	0,0931
CMIN3	-0,1123
SUZB3	0,2801
EMBR3	-0,1639
RAIZ4	-0,5358
USIM5	0,0981
CSAN3	-0,0643
GGBR4	1,2763

Fonte: Elaborada pelo autor, com dados da pesquisa (2023).

Levando em consideração a análise feita pelo retorno nominal não se considera o fator inflação para o período de análise, ou seja, é uma análise incompleta pois o indicador não reflete de maneira significativa ao poder de compra, podendo ser falho em seus resultados. Apesar do Retorno Nominal não considerar a inflação é interessante para se prosseguir para a análise do Retorno Real.

Das dez empresas do setor exportador que foram selecionadas, seis delas tiveram um retorno nominal positivo, sendo elas PETR4, VALE3, JBSS3, SUZB3, USIM5 e GGBR4; nesse sentido, pode-se dizer que ter uma rentabilidade nominal maior significa que a ação poderá no final do investimento ser mais positiva, entretanto, não sendo uma regra. As empresas por adotarem *commodities* como fundamento lucrativo conseguiram resistir às perdas no período de análise.

Quatro empresas ao contrário, tiveram retornos nominais negativos, sendo elas CMIN3, EMBR3, RAIZ4 e CSAN3, ou seja, rentabilidade negativa. A PETROBRAS foi o destaque positivo na análise da pesquisa, destacando o retorno nominal de 222,95% para o período de análise da pesquisa. A justificativa poderia ser pelo aumento da exportação de petróleo bruto sem qualquer tipo de industrialização ou beneficiamento. Já

o destaque negativo pode-se levar em consideração a pandemia causada pelo COVID-19, anos que fizeram parte da pesquisa. A pandemia mergulhou o mundo em um período de incertezas sem precedentes, desafiou a sabedoria convencional e criou anomalias em muitas áreas, inclusive na parte econômica.

Tabela 3: Retorno Real das empresas exportadoras (Inflação pelo IGPM)

EMPRESAS	RETORNO REAL PATRIMONIAL	Retorno Real dos Dividendos	Retorno Real Total (No limite de isenção do IR)	Retorno Real Tributável (IR do Ganho de Capital)
VALE3	42,89%	44,67%	87,56%	69,73%
PETR4	11,74%	100,58%	112,32%	101,64%
JBSS3	-44,67%	16,90%	-27,77%	-25,49%
CMIN3	-55,11%	13,31%	-41,79%	-37,11%
SUZB3	-21,68%	5,25%	-16,43%	-19,43%
EMBR3	-45,42%	0,00%	-45,42%	-42,96%
RAIZ4	-72,23%	2,54%	-69,69%	-61,07%
USIM5	-44,55%	16,94%	-27,61%	-25,35%
CSAN3	-44,32%	5,88%	-38,44%	-36,24%
GGBR4	19,39%	29,54%	48,93%	36,49%

Fonte: Dados da pesquisa (2023).

De acordo com Merrill e Fox (1980), os índices estatísticos que mensuram a modificação sofrida por um conjunto de dados, esses têm ampla aplicação em várias áreas da ciência. Entretanto, sua aplicação principal se dá na ciência social aplicada, especificamente nesse tipo de estudo.

Assim, levando em consideração o IGPM para fins de parâmetro inflacionário, que significa Índice Geral de Preços – Mercado, ele faz parte de uma série de índices criados no final da década de 1940 para medir os movimentos de preços no país para diferentes atividades e em diferentes etapas do processo produtivo. Dessa forma, o IGPM pode ser utilizado como indicador do nível de atividade econômica, desde o custo de materiais, equipamentos e mão de obra, até os gastos com alimentação, transporte e entretenimento, sob a ótica de produtores e consumidores.

Além do Retorno Real utilizar o índice inflacionário, também será descontado a tributação de 15% de Imposto de Renda (Brasil, 2018). Pelos dados obtidos, pode-se identificar que das dez empresas selecionadas, apenas três obtiveram rentabilidades

positivas, sendo elas VALE3, PETR4, GGBR4, diferentemente do retorno nominal, que apresentou cinco empresas; dessas cinco, em comparação, apenas a VALE3 e GGBR4 ficou positiva no cálculo do retorno nominal, sustentando que para fins de análise de investimentos o retorno nominal é incompleto e inseguro (Tabela 3).

Iudícibus, Marion e Pereira (2003) destacam o investimento como a busca por resultado. Em relação à posição de desempenho, das empresas exportadoras que obtiveram melhor colocação, foram as que mais pagaram/distribuíram dividendos durante o período da pesquisa, atestando que o dividendo é de suma importância para rentabilidades positivas. Em destaque tem-se a PETR4 do setor exportador de petróleo com rentabilidade positiva, seguida da VALE3 e GGBR4 setores exportadores de minérios e produtos siderúrgicos, corroborando com o trabalho de Sousa *et al.* (2018) na relação de fatores macroeconômicos com o retorno acionário.

Dessa forma, se o investidor souber fazer suas aplicações corretamente, em uma empresa com potencial de ganho, será capaz de obter um retorno com maior segurança. Para Bruni (2005) o investimento busca fluxos de caixa futuros positivos, seja por dividendos e outrem.

Ademais, das dez empresas listadas na pesquisa, sete obtiveram rentabilidade negativa pelo cálculo do retorno real, sendo elas: JBSS3, CMIN3, SUZB3, EMBR3, RAIZ4, USIM5 e CSAN3, dentre essas, três estavam positivas pelo retorno nominal, entre os quais são: JBSS3, SUZB3, USIM5. A RAIZ4 apesar de exportar o açúcar e etanol não conseguiu acompanhar o retorno de empresas exportadoras de produtos sem qualquer tipo de industrialização. Os resultados corroboram com a pesquisa de Araújo e Bastos (2008).

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O objetivo final desse trabalho foi de verificar os retornos reais de empresas do setor exportador listadas na B3 para demonstrar a viabilidade dos investimentos no mercado acionário brasileiro, demonstrando se a empresa a ser investida consegue vencer a desvalorização pela inflação utilizando o índice IGP-M e o desconto de imposto de renda no percentual de 15%. Dessa forma, baseado nos resultados, auxiliar o investidor com conhecimentos e técnicas de análise de dados, para garantir uma maior segurança em suas aplicações, podendo assegurar retornos financeiros com maior assertividade.

Diante dos fatos, acredita-se que os objetivos deste trabalho foram cumpridos pois, observa-se que há uma grande importância de levar em consideração o histórico das empresas e observar os exemplos colocados ao longo desse trabalho, onde os antecedentes financeiros destas empresas servirão para fins de análise e desempenho para se confirmar se o investimento valerá a pena.

Exposto isto, empresas do setor exportador podem ser uma boa opção para alocar na carteira de investimentos, principalmente empresas de setores petrolíferos e siderúrgicos, sendo VALE3, PETR4 e GGBR4 as quais tiveram ganhos acima da inflação e compensaram a incidência do imposto de renda, em destaque a PETR4 com rendimento no Retorno Real Tributável (IR do Ganho de Capital) de 101,64%. Por sua vez, empresas as JBSS3, CMIN3, SUZB3, EMBR3, RAIZ4, USIM5 e CSAN3, não tiveram retornos positivos.

Um elemento-chave de um bom investimento é saber principalmente em que setor do mercado de ações se está inserido, se é um mercado seguro que não tem tanta volatilidade de interferências externas, garantindo assim um melhor desempenho e evitando prejuízos num mercado tão complexo como o de ações.

Para novas pesquisas, sugere-se verificar os retornos reais de qual setor brasileiro obteve um melhor desempenho nos últimos anos, ou seja, rentabilidades acima da inflação, utilizando mais indicadores inflacionários e comparar se o indicador pode ter influência no resultado obtido.

6. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ANBIMA. **Mercado de Capitais.** Disponível em: https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/estatisticas/mercado-de-capitais/mercado-de-capitais.htm. Acesso em: 16 ago. 2023. ARAÚJO, Eurilton; DA SILVA BASTOS, Felipe Augusto. Relações entre retornos acionários, juros, atividade econômica e inflação: evidências para a América Latina. **BBR-Brazilian Business Review**, v. 5, n. 1, p. 51-72, 2008.

ASSAF NETO, Alexandre. **Matemática financeira e suas aplicações.** 15. ed. Barueri: Atlas, 2022.

ASSAF NETO, Alexandre. **Mercado Financeiro.** 15. ed. São Paulo: Atlas, 2023.

B3. [S. l.], 1 abr. 2023. Disponível em: https://www.b3.com.br/pt_br/. Acesso em: 3 abr. 2023.

B3. Pessoa Física: Mesmo com renda fixa em alta, investidor busca diversificação da carteira, aponta B3. Disponível em: https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/pessoa-fisica-8AE490C982B8F5980182F56DEF0A1E3F.htmhttps://www.b3.com.br/pt_br/noticias/pessoa-fisica-8AE490C982B8F5980182F56DEF0A1E3F.htm Acesso em:

BEUREN, I. M. **Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade: Teoria e Prática.** São Paulo: Atlas, 2010.

BRASIL. **Decreto nº 9.580, de 22 de novembro de 2018.** RIR 2018, [s. l.], 28 nov. 2018. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2015-2018/2018/decreto/d9580.htm. Acesso em: 15 maio 2023.

BRUNI, Adriano Leal. **Avaliação de investimentos.** 2. ed. São Paulo: Atlas, 2013.

BRUNI, Adriano Leal. **Mercados financeiros:** para a certificação profissional ANBID 10 (CPA 10). São Paulo: Atlas, 2005.

DAMODARAN, Aswath. **Avaliação de investimentos.** São Paulo: Qualitymark, 2010.

GIL, Antônio Carlos. **Métodos e técnicas de pesquisa social.** 75. ed. São Paulo: Atlas, 2019.

HALFELD, Mauro. **Investimentos: como administrar melhor seu dinheiro.** São Paulo: Fundamento Educacional, 2007.

IUDÍCIBUS, Sérgio de; MARION, José Carlos; PEREIRA, Elias. **Dicionário de termos de contabilidade**. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2003.

MARSH, P. Eficiência de Mercado: um Espelho para as Informações. *In: Dominando Finanças*. São Paulo: Makron Books, 2001.

MERRILL, William C e FOX, Karl A. **Estatística econômica: uma introdução**. São Paulo. Atlas, 1980.

NEVES, Marlice Pereira das. **Investimento em mercado de capitais: estudo do equilíbrio entre riscos e retorno, através da diversificação eficiente**. Universidade Federal do Rio Grande do Sul, 2007. Disponível em: <http://hdl.handle.net/10183/14139>. Acesso em: 01 Set. 2023.

PEREIRA, Cleverson Luiz. **Mercado de Capitais**. Curitiba: Intersaberes, 2013.

PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de capitais**. 9. ed. – São Paulo: Atlas, 2019

PORTAL DA INDÚSTRIA. **Comércio Exterior e Exportação no Brasil**. [S. l.], 1 jul. 2021. Disponível em: <https://www.portaldaindustria.com.br/industria-de-a-z/exportacao-e-comercio-exterior/#:~:text=Exporta%C3%A7%C3%B5es%20Brasil&text=Em%202020%2C%20as%20exporta%C3%A7%C3%B5es%20brasileiras,os%20exportadores%20mundiais%20de%20bens>. Acesso em: 3 abr. 2023.

PUCCINI, Abelardo de Lima. **Matemática financeira: objetiva e aplicada**. 10. ed. São Paulo: Saraiva Uni, 2022. E-book. (1 recurso online). ISBN 9786587958064. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/books/9786587958064>. Acesso em: 15 jul. 2023.

RICONNECT. **O que é IGP-M, seu cálculo e como ele afeta os investimentos!**. [S. l.], 8 dez. 2022. Disponível em: <https://riconnect.rico.com.vc/blog/o-que-e-igpm/#:~:text=Como%20funciona%20o%20IGPM%3F,avaliar%20suas%20movimenta%C3%A7%C3%B5es%20de%20pre%C3%A7o>. Acesso em: 3 abr. 2023.

SOUSA, Allison Manoel et al. Relation between the macroeconomic variables and the stock return in companies of the finance and insurance sector from Latin American stock market. **Journal of Globalization, Competitiveness and Governability**, v. 12, n. 3, 2018.

Souza, Alexandre Camurça Silva de **Análise da relação risco-retorno dos principais métodos de tomada de decisão ao alcance de investidores pessoa física na negociação de ações de empresas do mercado financeiro brasileiro**. Universidade Estadual

Paulista (Unesp), 2021. Disponível em: <<http://hdl.handle.net/11449/214093>>. Acesso em: 01 Set. 2023.

STATUS INVEST. GERENCIE TODOS SEUS INVESTIMENTOS EM UM LUGAR SÓ!. [S. l.], 1 abr. 2023. Disponível em: <https://statusinvest.com.br/>. Acesso em: 3 abr. 2023.**UNIT. Conheça os índices que medem a inflação no Brasil. [S. l.], 8 nov. 2022.** Disponível em: [https://portal.unit.br/blog/noticias/conheca-os-indices-que-medem-a-inflacao-no-brasil/#:~:text=No%20Brasil%2C%20existem%20pelo%20menos,Geografia%20e%20Estat%C3%ADstica%20\(IBGE\)](https://portal.unit.br/blog/noticias/conheca-os-indices-que-medem-a-inflacao-no-brasil/#:~:text=No%20Brasil%2C%20existem%20pelo%20menos,Geografia%20e%20Estat%C3%ADstica%20(IBGE).). Acesso em: 3 abr. 2023.