

Geraldo Alemandro Leite Filho (Org.)

FINANÇAS:

UMA PERSPECTIVA PRÁTICA BRASILEIRA

(Volume 1)



AUTORES:

André Felipe Vieira Colares
Camila Menezes Fontes
Cristina Lélis Leal Calegário
Daiane Costa Sales Piassa
Érica Pereira da Silva Soares
Eustáquio Rodrigues Versiani Júnior
Fabiane Ribeiro Pereira
Fernanda Rocha Santana
Francisval de Melo Carvalho

Geraldo Alemandro Leite Filho
Gideon Carvalho de Benedicto
Glauco Ferreira de Souza
Janaina Gomes da Silva
Jemima Rodrigues Silva
Luciano Mendes Crispim
Maria Thereza Santos Rocha
Pedro Gomes e Souza Dabés
Raiene Franciele de Sousa
Viviane Câmara Medeiros

Geraldo Alemandro Leite Filho (Org.)

FINANÇAS:

UMA PERSPECTIVA PRÁTICA BRASILEIRA

(Volume 1)

Geraldo Alemandro Leite Filho (Org.)

FINANÇAS:

UMA PERSPECTIVA PRÁTICA BRASILEIRA
(Volume 1)



Montes Claros
2014

© - EDITORA UNIMONTES - 2014
Universidade Estadual de Montes Claros

REITOR

Professor João dos Reis Canela

VICE-REITORA

Professora Maria Ivete Soares de Almeida

DIRETOR DE DOCUMENTAÇÃO E INFORMAÇÕES

Humberto Velloso Reis

DIRETORA DA IMPRENSA UNIVERSITÁRIA

Eliane Ferreira da Silva

DIRETOR DA EDITORA UNIMONTES

Professor Antonio Alvimar Souza

PRODUÇÃO GRÁFICA

Imprensa Universitária/Unimontes

DIAGRAMAÇÃO

Bernardino Mota

**EDITORA UNIMONTES
CONSELHO EDITORIAL**

Prof. Silvio Guimarães – Medicina. Unimontes.

Prof. Hercílio Mertelli – Odontologia. Unimontes.

Prof. Humberto Guido – Filosofia. UFU.

Profª Maria Geralda Almeida. UFG

Prof. Luis Jobim – UERJ.

Prof. Manuel Sarmento – Minho – Portugal.

Prof. Fernando Verdú Pascoal. Valencia – Espanha.

Prof. Antônio Alvimar Souza - Unimontes

Prof. Fernando Lolas Stepke. – Univ. Chile.

Prof. José Geraldo de Freitas Drumond – Unimontes.

Profª Rita de Cássia Silva Dionísio. Letras – Unimontes.

Profª Maísa Tavares de Souza Leite. Enfermagem – Unimontes.

Profª Siomara A. Silva – Educação Física. UFOP.

REVISÃO LINGUÍSTICA:

Prof. Francisco Rodrigues Junior

CATALOGADO PELA DIRETORIA DE DOCUMENTAÇÃO E INFORMAÇÕES (DDI)

F491 *Finanças : uma perspectiva prática brasileira /
Geraldo Alemandro Leite Filho, organizador. –
Montes Claros : Unimontes, 2014.
294 p. ; 14 x 21 cm.*

*Bibliografia: p..
ISBN 978-85-7739-513-2*

*1. Economia. 2. Finanças. 3. Mercado de capitais.
I. Título. II. Título: Uma perspectiva prática brasileira.*

CDD 330

Este livro ou parte dele não pode ser reproduzido por qualquer meio sem autorização escrita do Editor.

EDITORA UNIMONTES

Campus Universitário Professor Darcy Ribeiro

Montes Claros - Minas Gerais - Brasil

CEP: 39.401-089 - CAIXA POSTAL: 126

www.unimontes.br

editora@unimontes.br

Filiada à



**ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA
DAS EDITORAS UNIVERSITÁRIAS**

Sumário

SOBRE OS COAUTORES.....	7
APRESENTAÇÃO.....	11
EFICIÊNCIA DE MERCADO: UM ESTUDO DA HIPÓTESE DE CAMINHO ALEATÓRIO DO IBOVESPA NO PERÍODO DE 2006 A 2011.....	13
O EFEITO DIA DA SEMANA NO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO: INVESTIGAÇÃO COM O IBOVESPA DE 1990 A 2011.....	47
INVESTIGAÇÃO DO EFEITO FIM DE SEMANA NO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO.....	78
EFEITOS DAS ANOMALIAS DE CALENDÁRIO NOS RETORNOS DO IBOVESPA NO PERÍODO DE 1990 a 2012.....	111
EFEITOS DA TANGIBILIDADE E INTANGIBILIDADE DE ATIVOS NA PERSISTÊNCIA DO DESEMPENHO ECONÔMICO SUPERIOR DAS EMPRESAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO.....	143
EFEITOS DA TANGIBILIDADE E INTANGIBILIDADE DE ATIVOS NO DESEMPENHO ECONÔMICO SUPERIOR DAS EMPRESAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO.....	180
ESTRUTURA DE CAPITAL COMO FATOR DETERMINANTE DO VALOR DE MERCADO DAS EMPRESAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO: UM ESTUDO EXPLORATÓRIO.....	214
RELAÇÃO ENTRE INDICADORES BURSÁTEIS E TRADICIONAIS DE ANÁLISE FINANCEIRA E O RETORNO TOTAL DO ACIONISTA (RTA): UM ESTUDO EXPLORATÓRIO DAS EMPRESAS NA BM&FBOVESPA.....	243

BOAS PRÁTICAS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA E O VALOR DE MERCADO DAS EMPRESAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO.....	267
--	-----

SOBRE OS COAUTORES

André Felipe Vieira Colares é graduado em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes, mestrando em Administração pela Universidade Federal de Minas Gerais - UFMG. Contato: colaresafv@gmail.com

Camila Menezes Fontes é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes, pós-graduanda em Engenharia e Inovação pelo UniSEB - Centro Universitário. Contato: camilamfontes@hotmail.com

Cristina Lélis Leal Calegário é PhD em Economia e professora da da Universidade Federal de Lavras - UFLA. Contato: ccalegario@dae.ufla.br

Daiane Costa Sales Piassa é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. Contato: dai-sales@hotmail.com

Érica Pereira da Silva Soares, é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. É escriturária da Prefeitura Municipal de Patis. É Secretária executiva do Conselho Municipal de Saúde e Membro do Conselho Municipal de Políticas sobre Drogas. Contato: ericap2209@gmail.com

Eustáquio Rodrigues Versiani Júnior é graduado em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. É servidor Técnico Administrativo lotado na

Pró-reitora de Planejamento, Administração e Finanças da Unimontes. Contato: eustaquio.junior@unimontes.br

Fabiane Ribeiro Pereira é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. É professora de ensino técnico em Contabilidade da E. E. Norte Mineira - Capitão Enéas - MG. Contato: fabianeribeiro.adm@hotmail.com

Fernanda Rocha Santana é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. Contato: fesantana.moc@hotmail.com

Francisval de Melo Carvalho é doutor em Administração pela Universidade Presbiteriana Mackenzie e professor da Universidade Federal de Lavras - UFLA. Contato: francarv@dae.ufla.br

Geraldo Alemandro Leite Filho é doutor em Administração pela Universidade Federal de Lavras -UFLA. Professor do departamento de Ciências Contábeis e Ciências da Administração da Unimontes. Contato: geraldo.alemandro@unimontes.br

Gideon Carvalho de Benedicto é doutor em Contabilidade e Controladoria pela Universidade de São Paulo - USP. Professor da Universidade Federal de Lavras - UFLA. Contato: gideon.benedicto@dae.ufla.br

Glauco Ferreira de Souza, graduado em Administração pela Universidade do Norte do Paraná, Empregado efetivo da Pe-

trobras, exerce a função de Supervisor de Comercialização e Logística da Usina de Biodiesel de Montes Claros - MG. Contato: glaucosouza@petrobras.com.br

Janaína Gomes da Silva é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. MBA em Gestão Financeira Controladoria e Auditoria - FGV. Contato: janainagomesilva@hotmail.com

Jemima Rodrigues Silva. Graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. Contato: jemisfonseca@yahoo.com.br

Luciano Mendes Crispim é graduado em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes, Pós Graduando em Gestão Financeira, Auditoria e Controladoria pela FGV. Contato: lucianoesabrina@hotmail.com

Maria Thereza Santos Rocha é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. É Tutora presencial em Educação a Distância no Instituto Federal do Norte de Minas Gerais- IFNMG. Contato: rocha.mariathereza@gmail.com

Pedro Gomes e Souza Dabés é graduado em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes, Contato: pedrodabes@gmail.com

Raiene Franciele de Sousa é graduada em Administração pela Universidade Estadual de Montes Claros - Unimontes. É empresária do setor moveleiro de Montes Claros (MG).

Contato: raienefranciele@yahoo.com.br

Viviane Câmara Medeiros é graduada em Ciências Contábeis com especialização em Gestão Contábil e Controladoria Empresarial pela Unimontes. É Orientadora de Curso no Serviço Nacional de Aprendizagem Comercial - SENAC/MG.
Contato: vivianecamara@hotmail.com

APRESENTAÇÃO

A ideia deste livro nasceu da observação e das discussões com alunos de curso de graduação em Administração e Ciências Contábeis acerca da carência de um material que retratasse, de forma prática, a realidade do mercado financeiro brasileiro.

Ao longo de quatorze anos, como professor de disciplinas relacionadas com finanças, deparei-me com excelentes livros textos em finanças, mas que deixavam a desejar no quesito de aplicações práticas e explicações empíricas do comportamento das empresas, pessoas e instituições no mercado financeiro brasileiro. Sabe-se que foram feitas muitas pesquisas neste tema, apresentadas em congressos e simpósios e publicadas em periódicos, mas, de certa forma, um pouco distante da realidade dos cursos de graduação na área de negócios, em especial, Administração e Ciências Contábeis. Neste tempo, concluí o curso de mestrado e doutorado, tendo apresentado, em diversos eventos, principalmente nos últimos anos, trabalhos relacionados à finanças e ao mercado financeiro brasileiro.

Neste contexto, como forma de retornar à sociedade o investimento feito à minha pessoa por meio das bolsas de mestrado e doutorado e financiamentos à pesquisas que derivaram os artigos, decidi, em consonância com os estudantes das minhas disciplinas e com os meus orientadores de doutoramento, juntar nove artigos que versaram de forma prática a temática finanças e mercado financeiro brasileiro, os quais foram apresentados em eventos, mas não publicados em periódicos, compondo a presente obra. Trata-se de um li-

vro eletrônico, disponibilizado gratuitamente para quem se interessar.

A concepção desta obra foi possível por meio do trabalho coletivo de todos os autores, sendo dois lados da moeda: de um lado, meus orientadores, com quem aprendi muito sobre finanças e de outro lado, os estudantes das minhas disciplinas, a quem me cumpriu a tarefa de ensinar finanças e torná-los, sobretudo, bons profissionais. Cabe, aqui, um agradecimento à estas maravilhosas pessoas que fizeram parte do meu caminho. Agradeço também à Universidade Federal de Lavras – UFLA e a Universidade Estadual de Montes Claros – UNIMONTES, pelo apoio institucional e, a Fundação de Apoio à Pesquisa do Estado de Minas Gerais – FAPEMIG pelo apoio financeiro nos eventos.

Expresso todo desejo de esta obra tornar-se útil e constituir aos leitores fonte de reflexão, crítica, entendimento e orientação prática sobre finanças e o mercado financeiro brasileiro.

Boa leitura.

Prof. Dr. Geraldo Alemandro Leite Filho
Organizador