

Aula 06

*BNB (Analista Bancário) Passo
Estratégico de Conhecimentos Bancários
- 2023 (Pré-Edital)*

Autor:
Alexandre Violato Peyerl

15 de Setembro de 2023

Índice

1) Mercado de Capitais - Análise Estatística Cesgranrio	3
2) Mercado de Capitais - Roteiro de Revisão	5
3) Mercado de Capitais - Aposta Estratégica	16
4) Mercado de Capitais - Questões Estratégicas Cesgranrio	17
5) Mercado de Capitais - Questionário de Revisão	32
6) Mercado de Capitais - Lista de Questões Cesgranrio	36
7) Mercado de Capitais - Gabarito Cesgranrio	44
8) Mercado de Capitais - Referências Bibliográficas	45



MERCADO DE CAPITAIS

ANÁLISE ESTATÍSTICA

TÓPICO	% DE COBRANÇA
Estrutura do Sistema Financeiro Nacional: Operadores	16,75%
Mercado de câmbio	15,76%
Estrutura do Sistema Financeiro Nacional: Reguladores	12,32%
Crime de lavagem de dinheiro	8,87%
Moeda e Política Monetária	8,37%
Bancos na era digital, fintechs, startups, blockchain	8,37%
Produtos e serviços financeiros: Operações de Crédito	7,39%
Produtos e serviços financeiros: Aplicações Financeiras	6,90%
Mercado de capitais	6,40%
Garantias no Sistema Financeiro Nacional	6,40%
Produtos e serviços financeiros: Serviços diversos	2,46%



O que é mais cobrado dentro do assunto?

TÓPICO	% DE COBRANÇA
Bolsa de Valores	40,00
Debêntures	30,01
Operações no mercado	19,99
Ações	10,00



ROTEIRO DE REVISÃO E PONTOS DO ASSUNTO QUE MERECEM DESTAQUE

O mercado de capitais é onde são negociados os valores mobiliários das companhias. Trata-se do segmento do mercado financeiro em que são criadas as condições para que as empresas captem recursos dos investidores para financiar suas atividades ou projetos de investimento.

Ação

- Representa a menor fração do capital social da companhia.
 - O estatuto da companhia deve prever o número de ações em que se subdivide o capital social.
- Vantagens conferidas aos investidores em ações:
 - Dividendos
 - Parte dos lucros da empresa distribuída aos acionistas.

$$PAYOUT = \frac{\text{Dividendos Distribuídos}}{\text{Lucro Líquido do Exercício}}$$

- Juros sobre capital próprio
 - Remuneração adicional aos acionistas paga com base em suas reservas patrimoniais e de lucros.
- Bonificação
 - Emissão e distribuição gratuita aos acionistas, em quantidade proporcional à participação no capital, de novas ações emitidas em função do aumento de capital efetuado por meio de incorporação de reservas.
- Direito de subscrição
 - Os acionistas atuais têm preferência no aumento de capital, podendo adquirir novas ações emitidas em quantidade proporcional às possuídas, de forma a manter sua participação relativa no capital da companhia.
 - Os direitos de subscrição podem ser negociados mediante a emissão de bônus de subscrição, título negociável no mercado de capitais que dá a seu titular o direito de subscrever ações pelo preço de lançamento.

Bônus de subscrição - Apesar das semelhanças, não é a mesma coisa que o direito de subscrição. Trata-se de um título, emitido pela própria empresa, que confere ao seu detentor o direito de adquirir as ações da empresa durante determinado prazo por preço já definido. O detentor pode tanto negociá-lo na bolsa como exercer o direito de subscrever as novas ações.

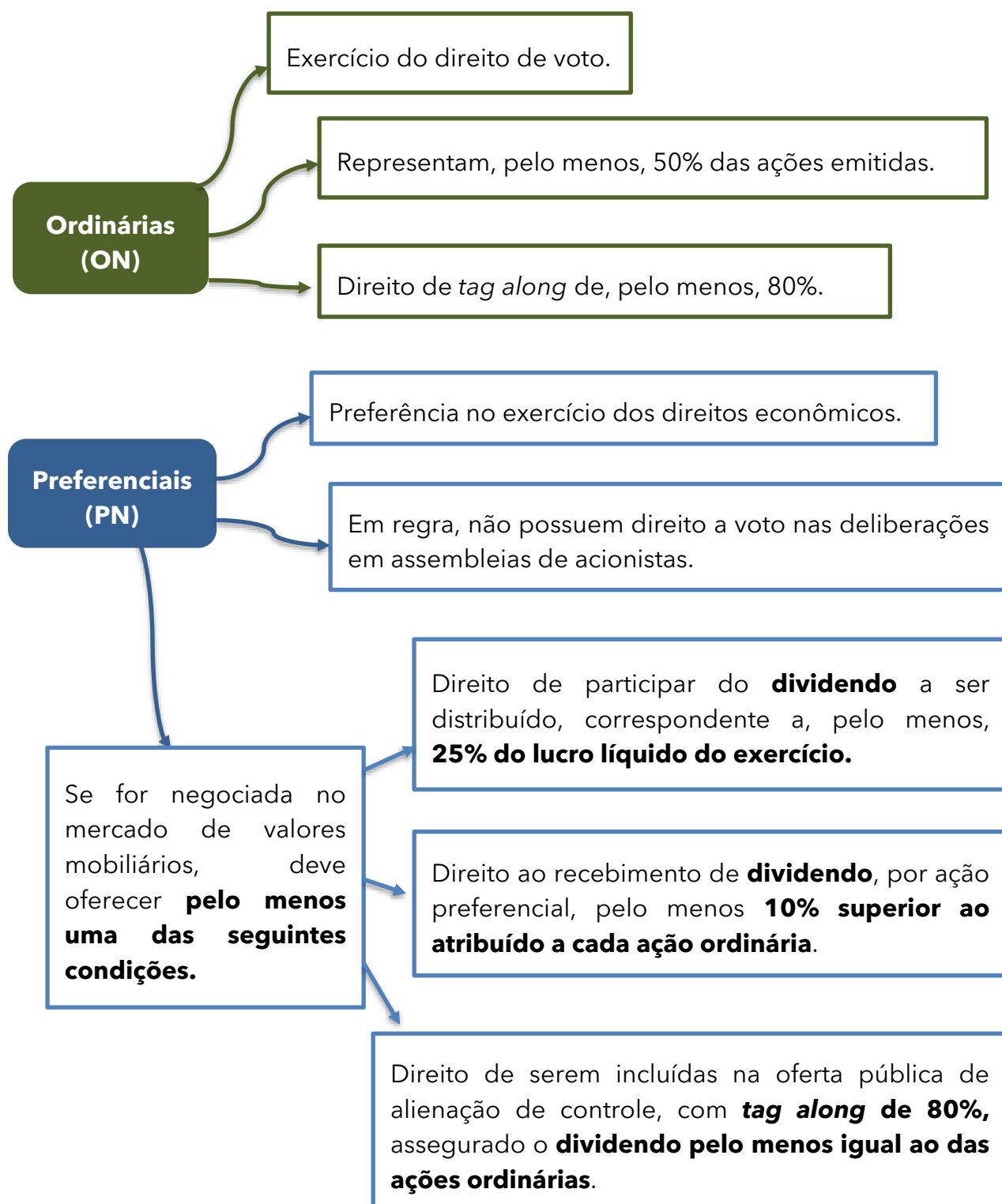


Caso o direito não seja exercido dentro do prazo, o papel perde o seu valor, sem que haja restituição dos valores pagos antecipadamente.

- Classificação das ações:
 - Ordinárias (ON)
 - Proporcionam ao seu titular o exercício do direito de voto.
 - Devem representar, no mínimo, 50% do total de ações emitidas.
 - No caso de alienação de controle, os detentores das ON têm direito de vender suas ações ao novo controlador por pelo menos 80% do valor pago ao bloco de controle, operação conhecida como *tag along*.
 - Oferta pública de alienação de controle -> venda do controle acionário da companhia.
 - *Tag along de 80%* -> significa que o adquirente do controle deve oferecer aos acionistas minoritários um valor de, no mínimo, 80% do oferecido às ações que conferem o poder de controle.
 - Preferenciais (PN)
 - Proporcionam ao seu titular preferências no exercício de direitos econômicos, como no recebimento de dividendos.
 - Não possuem direito a voto nas deliberações em assembleias de acionistas, ou possuem restrições ao exercício deste direito.
 - Podem adquirir direito a voto caso a empresa não distribua, pelo prazo de três anos consecutivos, os dividendos mínimos ou fixos a que acionistas preferenciais têm direito, mantendo esse direito até o pagamento dos dividendos.
 - O número de ações preferenciais sem direito a voto não pode ultrapassar 50% do total das ações emitidas.
 - Se for negociada no mercado de valores mobiliários, deve oferecer pelo menos uma das seguintes condições:
 - Direito de participar do dividendo a ser distribuído, correspondente a, pelo menos, 25% do lucro líquido do exercício.
 - Direito ao recebimento de dividendo, por ação preferencial, pelo menos 10% superior ao atribuído a cada ação ordinária.
 - Direito de serem incluídas na oferta pública de alienação de controle, com *tag along* de 80%, assegurado o dividendo pelo menos igual ao das ações ordinárias. **Observe que o tag along não é obrigatoriamente concedido aos acionistas preferencialistas.*
 - De fruição
 - Resultam da amortização das ações comuns ou preferenciais.
 - Não são negociadas no mercado de valores mobiliários.



- *Dica de estudo: saiba diferenciar as ações ordinárias das preferenciais, boa parte das questões deste tópico é sobre isso. Sobre as de fruição, basta saber que existem, nunca vi uma questão que efetivamente cobrasse seu conceito.*
- As ações ordinárias e as preferenciais ainda podem ser divididas em classes, de acordo com fatores diversos como as características do direito a voto, prioridade na distribuição dos dividendos, entre outros.



Desdobramento (*split*) e grupamento (*inplit*) de ações

- Desdobramento (*split*)
 - Divide ações em uma quantidade maior, com o objetivo de reduzir seu preço e conferir maior liquidez.
 - Por exemplo, o capital de uma empresa é dividido em 1.000.000.000 de ações que estão sendo negociadas em bolsa a R\$50,00. Ao realizar um *split*, ela poderá, por exemplo, dividir o capital em 2.000.000.000 de ações, que passam a ter o valor de R\$25,00 cada.
- Grupamento (*inplit*)
 - Processo inverso ao *split*. A empresa reúne várias ações em uma.

Companhia aberta e controle acionário

- A companhia é aberta conforme os valores mobiliários de sua emissão estejam admitidos à negociação no mercado de valores mobiliários.
 - Caso não estejam, são consideradas companhias fechadas.
- O acionista controlador é a pessoa, natural ou jurídica, ou grupo de pessoas vinculadas que:
 - Seja titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, a **maioria dos votos nas deliberações da assembleia-geral e o poder de eleger a maioria dos administradores da companhia.**
 - Use efetivamente seu poder para dirigir as atividades sociais e orientar o funcionamento dos órgãos da companhia.

O processo de capitalização das companhias no mercado se dá pela emissão, distribuição, subscrição e integralização de valores mobiliários:

- Emissão - ato de criar os valores mobiliários com as características necessárias para a negociação.
- Distribuição - esforço de venda no mercado.
- Subscrição - aquisição do valor mobiliário pelo investidor.
- Integralização - liquidação da aquisição do valor mobiliário.
- Aquisição de controle (*takeover bid*)
 - Diz respeito à aquisição do controle de uma empresa por outra;
 - Existem diversos tipos, mas, para seu concurso, leve em consideração apenas que ela pode ser amigável, quando os conselhos de administração das duas companhias aprovam a aquisição, ou hostil, quando não passa pela aprovação do Conselho da empresa adquirida, ocorrendo por meio da compra das ações no mercado secundário.



- *Tag along*
 - Mecanismo de proteção a acionistas minoritários.
 - No caso de alienação do controle da companhia, o comprador oferecerá aos acionistas minoritários, no mínimo, 80% do valor pago por ação ao acionista majoritário.
 - É obrigatório somente para ações ordinárias (ON), mas pode ser estendido para as preferenciais (PN).
- *Golden Share*
 - Aplicável no caso de desestatização.
 - Pode ser criada na companhia objeto da desestatização uma ação preferencial de classe especial, de propriedade exclusiva do ente desestatizante, com poderes específicos para, por exemplo, vetar algumas matérias nas deliberações da assembleia-geral.

Segmentos de listagem Bovespa

Foram criados na B3 segmentos especiais de listagem, os quais possuem **regras diferenciadas de governança corporativa**, as quais vão além das obrigações já estipuladas pela Lei 6.404/76. Os segmentos especiais são Novo Mercado, nível 1, nível 2, Bovespa Mais e Bovespa Mais Nível 2, mas acredito que o único que possui uma possibilidade razoável de cobrança é o **Novo Mercado**, portanto, vamos às suas principais características:

- Destinado à negociação de ações de empresas que adotam, voluntariamente, práticas de governança corporativa adicionais às exigidas pela legislação brasileira.
- As empresas listadas no segmento só podem emitir ações ordinárias (ON) com direito a voto.
- No caso de alienação de controle, é garantido o *tag along* de 100% atribuído às ações detidas pelo controlador.
- O conselho de administração deve possuir ao menos 2 ou 20% de conselheiros independentes.
- A empresa deve manter no mínimo 25% das ações em circulação.
 - Ou 15% caso o volume diário de negócios do papel na bolsa seja superior a R\$ 25 milhões.
- Divulgação simultânea, em inglês e português, de fatos relevantes, informações sobre proventos e resultados.
- Divulgação mensal das negociações com valores mobiliários de emissão da empresa pelos controladores.



Brazilian Depositary Receipts (BDR)

- É um valor mobiliário emitido no Brasil que representa outro valor mobiliário emitido por companhias abertas com sede no exterior.
 - Por exemplo, se você quiser comprar ações da Microsoft pela B3, você poderá comprar BDRs pelo ticket MSFT34, se quiser comprar da Alphabet (controladora do Google), poderá comprar BDRs pelo título GOGL34.
- O BDR não é emitido diretamente pela empresa no Brasil. Na verdade, ele é emitido no Brasil por uma instituição depositária. A empresa estrangeira inscreve-se no programa, a instituição custodiante no país de origem firma o contrato com a instituição brasileira, e então os títulos são emitidos.
- Assim como as ações, o preço de negociação do BDR é definido por oferta e demanda sobre o papel.
 - Naturalmente, o preço do ativo no exterior e a cotação cambial causam forte influência sobre o valor do BDR.
- Os BDRs podem ser cancelados e as ações liberadas no exterior.

Mercado Primário e Mercado Secundário

- Mercado primário
 - Valores mobiliários são emitidos, de forma que os adquirentes dos papeis passam a ter direitos sobre a companhia (participação no caso de uma ação, crédito no caso de títulos).
 - A companhia emissora recebe a capitalização (recursos financeiros) relativa a esses valores.
- Mercado secundário
 - Confere liquidez aos valores mobiliários emitidos no mercado primário.
 - A negociação é feita entre os investidores, não há capitalização da companhia emissora.
 - Proporciona o ambiente de negociação para os títulos emitidos no mercado primário.

Emissão de ações

- A oferta pública é realizada por emissores registrados na CVM.
- Oferta primária
 - Ações emitidas no mercado e vendidas aos investidores.
 - Os recursos da venda vão para o caixa da empresa.



- Oferta secundária
 - Ações que pertenciam a algum sócio e são vendidas aos investidores.
 - Os recursos da venda vão para os sócios.
- Oferta inicial (IPO)
 - Quando a empresa abre o capital, realizando a sua primeira oferta pública (IPO – *Initial Public Offering*).
- Oferta secundária (*follow on*)
 - Novas emissões, quando a empresa já possui capital aberto.
- Todas as emissões ou ofertas públicas deverão ser previamente registradas na CVM.
- As ofertas públicas são intermediadas por instituições integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários, como os bancos de investimento, as corretoras e as distribuidoras.

Underwriting (Subscrição)

- É o processo de oferta pública dos títulos e das ações.
- *Underwriter*: instituição que coordena a oferta.
 - Pode ser realizado via consórcio de empresas.
- Podem realizar operações de *underwriting*:
 - Bancos múltiplos.
 - Bancos de investimento.
 - Corretoras ou distribuidoras de valores.
- Formas de subscrição:
 - **Garantia firme** – o *underwriter* adquire os valores mobiliários da ofertante e os revende aos investidores.
 - **Garantia *stand-by*** – o *underwriter* não se responsabiliza, no momento do lançamento, pela venda do total das ações emitidas. Todavia, compromete-se a negociar as novas ações durante certo tempo, ao fim do qual poderá subscrever as ações restantes ou devolver à sociedade emitente a parcela não absorvida pelo mercado.
 - **Melhores esforços** – o *underwriter* compromete-se a realizar o melhor trabalho possível para a venda valores mobiliários ofertados, todavia, não garante a aquisição.



Mercado à vista

- Abrange a maioria das negociações realizadas em bolsa ou balcão.
- A transação deve ser liquidada em 2 dias úteis (D+2) - *atenção caso realize questões antigas, pois o prazo passou de 3 para 2 dias úteis no fim de maio de 2019.*
- Operação de *day trade*: operação em que a compra e a venda de uma ação ocorrem no mesmo dia e pela mesma corretora.
 - Neste caso, a liquidação é feita pelo valor líquido do dia.
- Imposto de Renda:
 - Operações normais: Até R\$ 20.000,00 de vendas no mês são isentos de IR, acima disso, há alíquota de 15% sobre o ganho líquido (já descontados os custos, como a taxa de corretagem).
 - Operações de *day trade*: Alíquota de 20% sobre o ganho líquido.

Mercado de balcão

- Mercado em que as instituições realizam operações diretamente entre si.
- Há maior flexibilidade entre os negociantes, pois eles acertam as condições diretamente, todavia, não há todo o mecanismo de proteção ao investidor presente na bolsa.
- Inexistência de um espaço físico de negociação.
- É menos transparente do que a bolsa.
- São divididos entre:
 - Mercado de balcão organizado
 - Mercado de balcão não organizado
 - A diferença entre os dois se dá pelo nível de regulamentação e que nas operações do mercado de balcão não organizado não há necessidade de registro.

Debêntures

- Valores mobiliários emitidos por sociedades por ações (Sociedades Anônimas), representativos de dívidas, que asseguram a seus detentores o direito de crédito contra a companhia emissora.
- Suas características devem estar descritas em sua escritura de emissão.
- Trata-se de um título de crédito privado e de renda fixa.
- São emitidas por sociedades anônimas de capital aberto ou fechado.



- É vedada a emissão de debêntures por instituições financeiras (Lei 4595/64 Art.35)
 - Exceção: as instituições financeiras que **não recebem depósitos do público** podem emitir debêntures, desde que previamente autorizadas pelo Bacen.
- Podem ser emitidas com ou sem garantias. Se forem com, podem ser as seguintes:
 - Garantia Real - envolve o comprometimento de bens ou direitos que não poderão ser negociados sem a aprovação dos debenturistas.
 - Garantia Flutuante - assegura privilégio geral sobre o ativo da emissora, mas não impede a negociação dos bens que compõem o ativo.
 - Garantia Quirografária - não oferece nenhum privilégio sobre os ativos da companhia.
 - Subordinada - em caso de liquidação, só possuem precedência sobre os acionistas no reembolso dos valores.
- Classificação quanto à conversibilidade:
 - Simples - não podem ser convertidas em ações da companhia emissora.
 - Conversíveis - podem ser convertidas em ações da companhia emissora, o que pode ocorrer ao término do prazo ou a qualquer tempo, conforme estiver definido na escritura de emissão.
- Debêntures incentivadas - relacionadas à infraestrutura, possuem alíquotas reduzidas de Imposto de Renda, podendo, por exemplo, ser 0% para pessoas físicas.
- Formas de remuneração (Lei 6.404/76):
 - Juros, fixos ou variáveis;
 - Participação no lucro da companhia;
 - Prêmio de reembolso.

Operações com ouro

- Trata-se das operações com ouro como ativo financeiro, o qual pode ser negociado diretamente em bolsa.
- O principal mercado de negociação no mundo é a Comex (Commodities Exchange), em Nova Iorque, onde ele é cotado por onça-troy, a qual equivale a 31,10349 gramas de ouro.
- No Brasil, também pode ser negociado B3, sendo o preço é cotado em real por grama de ouro.



- Cada lote padrão é composto por 250 gramas, e os contratos são registrados na B3 sob o código OZ1D:



Fonte: TradingView

No gráfico acima, por exemplo, cada grama de ouro está sendo negociada a R\$ 318,38. No contrato padrão, negocia-se esse valor X 250. É possível negociar lotes fracionários também. O OZ2D, por exemplo, é um lote de 10 gramas.

- Naturalmente, pode haver descasamento entre os preços de mercados diferentes, inclusive pela oscilação das taxas de câmbio.
 - É possível obter lucros com esse descasamento por meio de **operações de arbitragem**, em que se compra no mercado em que o ativo está abaixo do preço e/ou se vende onde está mais caro. Naturalmente, os preços tendem a convergir, pois há vários operadores do mercado que negociam os ativos ao constatar as divergências.
 - Usamos como exemplo o ouro as operações de arbitragem pois fica bem evidente, mas elas podem ser feitas em qualquer mercado, sendo muito comuns no cambial e nos de outras commodities.
- O ouro pode ser negociado tanto no mercado à vista (chamado de "Spot") como em operações de futuro e a termo.
- O ouro é visto por vários agentes do mercado como um instrumento de hedge (proteção) contra a inflação.
 - Como ele não pode ser emitido, tal qual o papel-moeda, ele é um ativo escasso, motivo pelo qual sua oferta não cresce na mesma proporção da demanda.

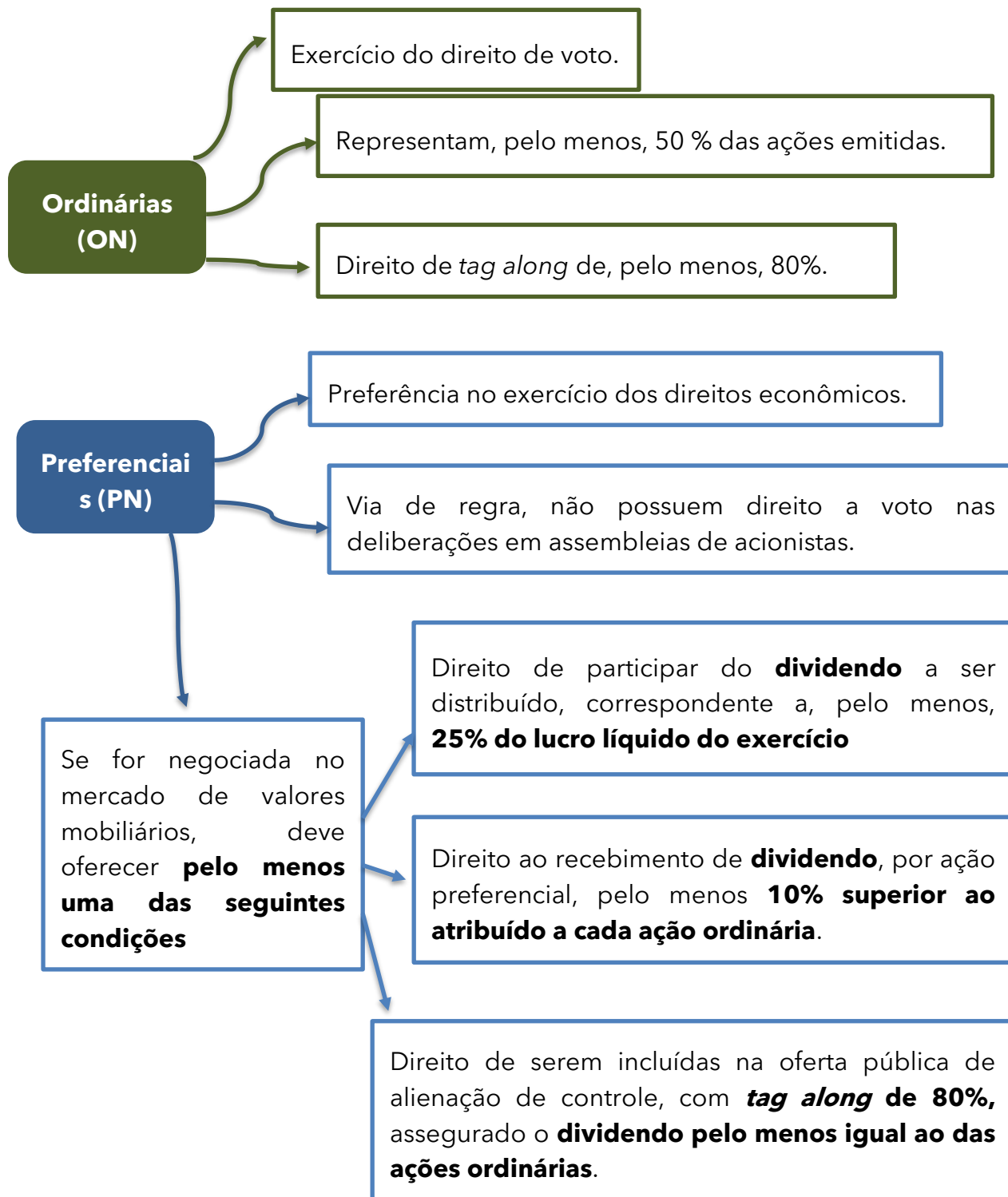


- Curiosidade: Entusiastas do Bitcoin usam esse mesmo argumento para defender a criptomoeda como hedge da inflação também, pois ela também tem um limite de expansão.
- As operações com ouro-instrumento cambial são realizadas pelas mesmas instituições autorizadas pelo Bacen a operar no mercado de câmbio.



APOSTA ESTRATÉGICA

Apostamos nas diferenças entre as ações Ordinárias (ON) e as Preferenciais (PN) como um assunto com boas possibilidades de cobrança.



QUESTÕES ESTRATÉGICAS



Ações

1. (Cesgranrio/2018/BASA/Técnico Bancário)

O mecanismo que confere ao acionista o direito de exercer a preferência para adquirir novas ações ou ativos conversíveis em ações, em razão da proporção das ações que possui em uma companhia, quando esta realiza aumento de capital, é denominado direito de

- a) subscrição
- b) voto
- c) opção
- d) aumento de capital
- e) participação nos resultados

Comentários

A questão expõe o conceito do direito de subscrição, o qual confere aos acionistas atuais a preferência de aquisição no caso de aumento do capital, de forma a manter sua participação relativa no capital da companhia. Portanto, a alternativa correta é a letra A.

Gabarito: A

2. (Cesgranrio/2013/Banco do Brasil/Escriturário)

Atualmente, as instituições financeiras oferecem aos seus clientes diversos tipos de investimentos, dentre os quais está o investimento em ações de companhias abertas que podem ser negociadas na Bolsa de Valores.

A característica mais atrativa do investimento em ações é a

- a) possibilidade de ganhos superiores aos oferecidos em fundos de investimento
- b) isenção de imposto sobre operações financeiras no ato de negociação das ações
- c) baixa probabilidade de perdas financeiras
- d) alta probabilidade de perdas financeiras
- e) isenção de imposto de renda



Comentários

A alternativa correta é a letra A, pois o investimento em Bolsa de Valores tem como principal atrativo a possibilidade de ganhos superiores aos oferecidos em outras alternativas de investimento.

Erros dos demais itens:

Letra B - O Decreto 6.306/07 é que regula a cobrança do IOF. Ele coloca entre as suas hipóteses de cobrança as operações com valores mobiliários:

Art. 2º O IOF incide sobre:

(...)

IV - operações relativas a títulos ou valores mobiliários

Todavia, em 2016 a alíquota foi reduzida a zero pelo Decreto 8.731/2016:

Art. 32. O IOF será cobrado à alíquota de um por cento ao dia sobre o valor do resgate, cessão ou repactuação, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme tabela constante do Anexo.

(...)

§ 2º Ficam **sujeitas à alíquota zero** as operações, sem prejuízo do disposto no inciso III do § 1º:

(...)

III - **do mercado de renda variável, inclusive as realizadas em bolsas de valores, de mercadorias, de futuros e entidades assemelhadas;**

Perceba que a questão é de 2013, anterior a essa redução, entretanto, preferi não adaptar a questão para abordar o tema.

Letra C - Investimento em renda variável sempre traz riscos, portanto, não é baixa a probabilidade de perdas financeiras.

Letra D - Alta probabilidade de perdas financeiras não é uma vantagem. Ademais, há riscos de perdas financeiras, mas não é correto dizer que é alta a probabilidade, pois isso depende muito do ativo que está sendo negociado.

Letra E - Os investimentos em ações não são isentos de Imposto de Renda. Em operações normais, a alíquota é de 15% sobre o resultado obtido, mas incide somente nos meses em que o valor total das vendas for superior R\$ 20.000,00. Nas operações de *day trade*, a alíquota é de 20% sobre o ganho líquido.

Gabarito: A



3. (Cesgranrio/2012/Banco do Brasil/Escriturário)

A oferta pública de ações representa uma das formas mais vantajosas que as Sociedades Anônimas ou Companhias de Capital Aberto possuem para levantar recursos. Para a realização dessa oferta de ações, tais empresas precisam procurar uma instituição financeira do mercado de capitais.

Como é denominada a operação de venda dos lotes de ações, realizada por essas instituições financeiras no mercado de capitais?

- a) Emissão de Debêntures
- b) Securitização
- c) Warrants
- d) Vendor Finance
- e) Underwriting (Subscrição)

Comentários

A questão está tratando do *underwriting* (subscrição), que diz respeito ao processo de oferta pública de títulos e ações e, portanto, nossa alternativa correta é a letra E.

Sobre as demais alternativas:

Emissão de debêntures – são valores mobiliários representativos de dívidas;

Securitização – títulos emitidos no mercado que são representativos dos créditos recebíveis pela instituição;

Warrants – títulos de garantia emitidos por vendedores de *commodities*, os quais asseguram o seu lastro.

Vendor finance – operação de financiamento de vendas em que a empresa tomadora do crédito vende seus produtos a prazo para recebimento à vista da instituição financeira. No caso, o fornecedor atua como um tipo de fiador do seu cliente, sendo responsável pelo pagamento em caso de inadimplência.

Gabarito: E

4. (Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

As ações preferenciais de uma sociedade anônima de capital aberto, negociadas no mercado de valores mobiliários, concedem a seus titulares uma série de vantagens em relação às ações ordinárias da mesma empresa.

Assim, as ações preferenciais

- a) dão prioridade de recebimento do capital aplicado em relação a qualquer credor da empresa, inclusive o fisco, no caso de falência de empresa.
- b) dão prioridade no reembolso do capital, com ou sem prêmio.



- c) dão direito a voto nas assembleias de acionistas, o que não acontece com as ações ordinárias.
- d) são negociadas tanto no mercado primário quanto no secundário, ao passo que as ações ordinárias são negociadas apenas no mercado primário.
- e) dão direito a receber dividendos pelo menos 20% maiores que os atribuídos às ações ordinárias.

Comentários

A alternativa correta é a letra B, pois as ações preferenciais são caracterizadas pela preferência nos direitos econômicos, tal qual a prioridade no reembolso do capital. Erros das demais:

Letra A – Tanto os credores quanto o fisco possuem precedência em relação aos acionistas.

Letra C – As ações ordinárias é que possuem direito a voto nas assembleias de acionistas.

Letra D – As ações ordinárias também são negociadas tanto no mercado primário como no secundário.

Letra E – uma das condições oferecidas pelas preferenciais pode ser o recebimento de dividendo ao menos **10%** superior ao atribuído a cada ação ordinária.

Gabarito: B

5. (Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

As ações constituem títulos representativos da menor fração do capital social de uma empresa, podendo ser classificadas em ordinárias ou preferenciais.

As ações ordinárias atribuem ao seu titular

- a) prioridade no recebimento de dividendos
- b) prioridade no reembolso do capital, no caso de dissolução da empresa
- c) permissão para revenda a qualquer tempo
- d) direito de voto na assembleia de acionistas
- e) direito de compra de outras ações ordinárias

Comentários

Basicamente, as ações preferenciais trazem prioridade nos direitos econômicos e as ações ordinárias direito a voto. Portanto:

Letra A – é característica das preferenciais.

Letra B – é característica das preferenciais.

Letra C – ambas podem ser vendidas a qualquer tempo.

Letra D – correta! O direito a voto na assembleia de acionistas é característica típica das ações ordinárias.



Letra E - ambas as ações estão abertas a negociação no mercado.

Gabarito: D

6. (Cesgranrio/2009/Banco Central do Brasil/Analista)

Usando o modelo de fluxo de caixa descontado, o preço justo estimado para a ação de certa empresa industrial foi revisado para cima, após o cancelamento de uma distribuição de dividendos pela empresa.

Várias explicações são possíveis para essa revisão, entre as quais certamente NÃO se encontra o fato de que a empresa

- a) investiria os recursos em novas linhas de produção.
- b) investiria os recursos em reorganização, para reduzir os custos de produção.
- c) investiria os recursos na extensão de suas vendas a mercados de outras regiões.
- d) aumentaria suas aplicações financeiras.
- e) aumentaria seu capital de giro próprio, para reduzir o endividamento, numa fase de crise na economia.

Comentários

Questão interessante, que exige do candidato não só o conhecimento do tema, mas também alguma visão de mercado. Esse fato citado no enunciado é comum de acontecer, a empresa anuncia a redução ou cancelamento dos proventos, e mesmo assim o preço das ações sobe. Por que isso acontece? Porque quando a redução traz uma expectativa de melhora nos resultados da empresa, ela é bem vista pelo mercado.

Além disso, é bom lembrar que os investidores normalmente não buscam só dividendos, mas também o aumento do valor da empresa. Por exemplo, a Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, tradicionalmente não paga dividendos, e é uma empresa muito bem avaliada pelo mercado.

Dito isso, vamos ver qual alternativa não justifica o aumento no preço justo da ação.

Letra A - Investindo em novas linhas de produção, a empresa tenderá a aumentar suas receitas futuras, portanto, isso justifica o aumento no preço justo das ações.

Letra B - Se os custos de produção forem reduzidos, as margens da empresa passam a ser maiores e os seus lucros também, o que justifica o aumento no preço justo das ações.

Letra C - Estender as vendas a mercados de outras regiões tende a trazer aumento de faturamento, com o consequente aumento nos resultados futuros, o que justifica o aumento no preço justo das ações.

Letra D - O que justifica assumir o risco de um investimento em ações é a expectativa de ganhos acima de ativos livres de risco. Portanto, se a empresa simplesmente aumentar suas aplicações financeiras, isso não tenderá a aumentar a sua rentabilidade. Portanto, isso não é um



fator que justifica a revisão para cima do preço justo da ação, sendo a alternativa D o nosso gabarito.

Importante ressaltar que não necessariamente é ruim que a empresa realize aplicações financeiras. Pode ser positivo se estiver amparada em seus objetivos estratégicos, sua saúde financeira, sua manutenção de caixa em níveis adequados e sua rentabilidade atrativa. O que não se pode dizer é que realizar aplicações financeiras por si só é algo que aumente o valor intrínseco da empresa, tendo em vista que pode indicar baixa rentabilidade do capital aplicado nas operações.

Letra E - Em uma fase de crise na economia, o acesso ao crédito costuma ficar mais caro e mais restrito, além disso, possuir um alto nível de alavancagem (relação entre a dívida e o capital próprio) aumenta o risco de que uma queda no faturamento comprometa seriamente a saúde financeira da instituição. Portanto, em um momento de crise, aumentar o capital de giro próprio para reduzir o endividamento justifica o aumento no preço justo.

Isso aconteceu com frequência na recente crise provocada pela COVID-19. Os bancos tiveram limitações no pagamento dos dividendos e várias empresas de outros setores reduziram ou adiaram o pagamento dos dividendos, e isso, em geral, foi bem avaliado pelo mercado, pois demonstrou que a empresa estava se precavendo frente a eventuais dificuldades que poderia vir a enfrentar.

Gabarito: D

Bolsa de Valores

7. (Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

Essencialmente, o mercado de capitais canaliza a poupança da sociedade para suprir as necessidades das empresas por recursos produtivos. Promover o fortalecimento de mercados de capitais locais para que se tornem pilares para o desenvolvimento econômico tem sido um objetivo constante, em praticamente toda a comunidade internacional. A sociedade é beneficiada à medida que o mercado de capitais cumpre aquelas que são suas quatro principais funções:

- a) aumento do consumo imediato, maior propensão ao risco, alocação de recursos em poucos ativos e aumento da autonomia gerencial corporativa.
- b) desmobilização do investimento, maior aversão ao risco, alocação enviesada de recursos e afrouxamento da rígida disciplina de capital corporativa.
- c) mobilização da poupança, gestão de riscos, alocação eficiente de recursos e aumento da disciplina corporativa.
- d) transferência do investimento para o futuro, eliminação dos riscos sistemáticos, construção de carteiras diversificadas e estímulo à governança.



e) estabilidade da propensão a consumir, redução do risco assistemático, alocação aleatória de recursos e extinção dos custos de agência.

Comentários:

1º) A função é **mobilizar a poupança**, com o objetivo de permitir poupar e investir recursos no presente para o consumo futuro.

2º) Tem como função permitir a **gestão dos riscos**, os quais variam de investidor para investidor. Você pode ter maior propensão ao risco do que eu, por exemplo. Além disso, não há eliminação de riscos sistemáticos, pois esses são inerentes ao sistema como um todo.

3º) Tem a função de permitir a **alocação eficiente de recursos**, considerando que os agentes podem analisar diversas informações disponíveis para a tomada racional de decisões.

4º) Outra função é o **aumento da disciplina corporativa**, pois as empresas devem prestar contas e honrar os compromissos junto a seus acionistas e credores.

Gabarito: C

8. (Cesgranrio/2018/BASA/Técnico Bancário)

Recentemente duas instituições se fundiram criando a B3. As instituições que se fundiram foram

- a) Susep e Cetip
- b) Cetip e Bacen
- c) Bacen e CVM
- d) BM&FBovespa e Bacen
- e) BM&FBovespa e Cetip

Comentários

Em 2017 foi realizada a fusão entre a BM&F Bovespa e a Cetip, formando a B3 (Bolsa, Brasil, Balcão), portanto, nossa alternativa correta é a letra E.

Gabarito: E

9. (Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

O mercado à vista de ações permite que os investidores comprem ou vendam estes títulos mobiliários no seu pregão.

No Brasil, a(s)

- a) liquidação financeira das transações (crédito em reais ao vendedor das ações) no mercado à vista ocorre no mesmo dia da operação.
- b) compras e vendas de ações não podem ocorrer nos dias úteis após às 17 horas.



- c) liquidação física das transações (entrega de ações ao comprador) no mercado à vista ocorre no mesmo dia da operação.
- d) única maneira de comprar e vender ações de companhias abertas é no mercado à vista.
- e) operações de "day trade" no mercado à vista (compra e venda da mesma quantidade de uma ação, no mesmo pregão, pela mesma pessoa) são permitidas.

Comentários

Letras A e C – Erradas. A liquidação ocorre dois dias após a operação e não há entrega física de ações, tendo em vista que são escriturais.

Letra B – Errada. Atualmente, o mercado à vista fecha às 17:00, mas após esse período ainda há o after-market, em que é possível a negociação dos papéis pertencentes às carteiras teóricas do IBOV e do IBrX100 e que tenham sido negociadas no mesmo dia. O preço de fechamento considerado no dia é o do horário normal, independentemente do after-market.

Letra D – Errada. Também é possível realizar as operações no mercado de derivativos, como os mercados a termo e futuro.

Letra E – Certa. É possível realizar operações de day trade no mercado à vista.

Gabarito: E

10.(Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

No mercado à vista de ações, ocorre a compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações. Quando há a realização do negócio, a operação é liquidada no terceiro dia útil após o fechamento da compra.

Nesse mercado, os preços das ações são formados, diretamente, de acordo com a(o)

- a) projeção futura de mercado
- b) força de oferta e demanda de cada papel
- c) probabilidade futura de lucros de cada papel
- d) cálculo estatístico de mercado
- e) histórico de rentabilidade de cada papel

Comentários

Primeiramente, um detalhe sobre o enunciado. Ele diz que a operação é liquidada no terceiro dia útil após o fechamento da compra. Na época da prova realmente era, mas desde maio de 2019 passou a ser no segundo.

Na Bolsa, os preços das ações são formados de acordo com a força de oferta e demanda de cada papel, conforme afirma a alternativa B. Os investidores, analistas, gestores, traders e todos os demais profissionais ou interessados no mercado analisam individualmente os papéis, seja por meio de seus fundamentos, de suas expectativas sobre o negócio, ou mesmo pelo



movimento dos preços e do fluxo no mercado, estipulando os preços a serem comprados ou vendidos.

Naturalmente, em alguns momentos de euforia os preços acabam subindo muito mais do que o valor intrínseco do negócio e em momentos de pânico acabam caindo muito, sendo nesta volatilidade que surgem muitas oportunidades de venda e de compra, o que é inerente ao mercado.

Gabarito: B

Mercado Primário e Mercado Secundário

11.(Cesgranrio/2010/Banco do Brasil/Escriturário)

Com a finalidade de captação de recursos, muitas empresas abrem seu capital e emitem ações para serem negociadas no mercado primário ou secundário, dependendo da ocasião da emissão das ações. A emissão de ações no mercado primário ocorre quando a

- a) negociação é realizada no pregão da Bolsa de Valores.
- b) negociação das ações não se concretizou no mercado secundário.
- c) empresa emite ações para negociação somente com empresas do setor primário.
- d) empresa emite pela primeira vez ações para serem negociadas no mercado.
- e) rentabilidade das ações não atingiu o patamar desejado.

Comentários

O mercado primário é caracterizado pelo lançamento das ações para negociação no mercado e o secundário pela negociação entre os investidores das ações já lançadas. Portanto, a alternativa correta é a letra D.

Gabarito: D

12.(Cesgranrio/2008/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

O mercado financeiro pode ser classificado como primário ou secundário, dependendo do momento da negociação do título no mercado. O lançamento de um novo ativo financeiro ocorre no mercado primário. No mercado secundário ocorrem as

- a) vendas de títulos públicos que são negociados por meio da Bovespa.
- b) transações financeiras envolvendo o mercado monetário internacional.
- c) compras de títulos privados, derivativos, opções que estão sendo oferecidos ao mercado financeiro.
- d) negociações posteriores, em Bolsa de Valores ou em Mercado de Balcão, envolvendo compras e vendas de títulos já lançados entre investidores.



e) negociações de títulos de crédito como cheques, notas promissórias e DOC, realizadas por meio da Bolsa de Valores e do Mercado de Balcão.

Comentários

Os títulos são lançados no mercado primário e posteriormente são negociados no mercado secundário, ou seja, é no mercado secundário que ocorrem as transações entre os investidores dos títulos que já foram anteriormente lançados, possuindo a importante função de conferir liquidez aos títulos. Portanto, a alternativa correta é a letra D.

Gabarito: D

13.(Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

O mercado de ações pode ser classificado de acordo com o momento da negociação do título.

Quando, por exemplo, uma empresa emite novas ações, esse lançamento ocorre no mercado

- a) cambial
- b) futuro
- c) monetário
- d) primário
- e) secundário

Comentários

A questão segue a mesma linha da anterior. Quando a empresa emite novas ações, o lançamento ocorre no mercado primário. As negociações dessas ações entre os investidores ocorrem no mercado secundário. Portanto, temos a alternativa D como gabarito da questão.

Gabarito: D

14.(Cesgranrio/2010/Banco do Brasil/Escriturário)

As operações de underwriting (subscrição) são praticadas pelos bancos de investimento que realizam a intermediação da distribuição de títulos mobiliários no mercado. A Garantia Firme é um tipo de operação de underwriting no qual a instituição financeira coordenadora da operação garante a

- a) colocação dos lotes de ações a um determinado preço previamente pactuado com a empresa emissora, encarregando-se, por sua conta e risco, de colocá-lo no mercado.
- b) rentabilidade das ações colocadas no mercado, responsabilizando-se por devolver o dinheiro à empresa emissora em caso de uma desvalorização repentina.
- c) renovação da subscrição das ações colocadas no mercado e que não encontraram compradores interessados.



- d) oferta global das ações da empresa tanto no país quanto no exterior, assumindo todos os riscos relacionados à oscilação de mercado.
- e) prática de melhores esforços para revender o máximo de uma emissão de ações para os seus clientes por um prazo determinado.

Comentários

Letra A - Certa. Na garantia firme o preço é previamente pactuado com a emissora, que assume o risco da colocação no mercado.

Letra B - Errada. Não há garantia na emissão que garanta a rentabilidade das ações colocadas no mercado.

Letra C - Errada. Não há renovação da subscrição. Na Garantia Firme, a instituição emissora pactua um preço e assume o risco da emissão.

Letra D - Errada. Não há espécie de garantia que assuma os riscos relacionados à oscilação de mercado.

Letra E - Errada. O enunciado traz características da subscrição com melhores esforços.

Gabarito: A

Debêntures

15.(Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

Existem títulos de dívida de longo prazo emitidos por sociedades de ações e destinados, geralmente, ao financiamento de projetos de investimento ou para alongamento do perfil de endividamento das empresas. Tais títulos são

- a) as ações
- b) as debêntures
- c) os dividendos
- d) os Depositary Receipts (DR)
- e) os Brazilian Depositary Receipts (BDR)

Comentários:

O enunciado trata das debêntures, que são instrumentos de dívida emitidos pelas empresas. Se você compra debêntures de uma empresa, você passa a ser credor dela, recebendo no prazo do vencimento o capital investido e os juros pactuados, além da possibilidade de recebimento de cupons periódicos de juros, a depender do que foi pactuado na emissão.

Sobre os demais itens:

A - ações não são instrumentos de dívida, mas fatias do capital da empresa.

C - dividendos dizem respeito a uma parte dos lucros que é distribuída aos acionistas.



D - Depositary Receipts são recibos de depósitos de ações de países estrangeiros. Por exemplo, podem ser negociadas ações da Petrobrás (custodiadas aqui no Brasil) lá nos Estados Unidos por meio de ADRs (American Depositary Receipts).

E - Na mesma linha da alternativa anterior, BDRs são recibos de ações estrangeiras negociadas no Brasil. Por exemplo, ao invés de você comprar ações da Microsoft nos Estados Unidos, você pode comprar a BDR MSFT34 diretamente na B3, que é uma BDR representativas das ações da Microsoft.

Gabarito: B

16.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

A emissão de debêntures é uma forma de financiamento das sociedades anônimas de capital aberto ou fechado. Há debêntures com características diversas.

Assim, uma debênture

- a) permutável dá ao credor a opção de executar o banco mandatário, no caso de inadimplência da empresa emissora.
- b) simples paga ao seu titular apenas rendimentos prefixados.
- c) conversível dá ao credor a opção de receber rendimentos indexados em vez de prefixados, conforme pactuado.
- d) conversível dá ao credor a opção de transformá-la em ações da empresa emissora, após certo prazo.
- e) de garantia quirografária dá ao seu titular preferência sobre todos os demais credores da empresa emissora, no caso de inadimplência.

Comentários

A alternativa correta é a letra D, pois as debêntures conversíveis são caracterizadas por conferirem aos seus titulares a conversão em ações da empresa emissora, conforme estiver definido na escritura de emissão.

Erros das demais:

Letra A - não há esta hipótese.

Letras B e C - a diferença entre simples e conversível está relacionada à possibilidade de conversão em ações e não à remuneração.

Letra E - Os créditos quirografários possuem menor preferência na escala de credores do que os com garantia real e flutuante.

Gabarito: D



17.(Cesgranrio/2013/BASA/Técnico Bancário)

A emissão de debêntures permite à empresa captar recursos sem recorrer ao crédito bancário. As debêntures

- a) são títulos de dívida do emissor com prazo de vencimento até 90 dias.
- b) são emitidas exclusivamente pelas empresas de capital aberto.
- c) permitem à empresa emissora obter recursos sem aumentar a pulverização da propriedade de seu capital.
- d) permitem sempre a opção de serem resgatadas em ações da própria empresa emissora.
- e) são títulos de dívida do emissor sem garantias.

Comentários

Letra A - Errada, são títulos de médio e longo prazo.

Letra B - Errada, também podem ser emitidas por empresas de capital fechado.

Letra C - Correta, como são títulos representativos de dívida, não aumentam a pulverização do capital, como ocorre quando a empresa emite ações.

Letra D - Errada. Nem sempre, pois elas podem ser simples ou conversíveis.

Letra E - Errada, pois podem ser com garantias.

Gabarito: C

18.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

No mercado de debêntures, underwriting é(são)

- a) um mecanismo utilizado pelas companhias emissoras de debêntures – quando previsto na escritura de emissão – para adequar seus títulos, periodicamente, às condições vigentes no mercado.
- b) operações de compra e venda de debêntures pelos investidores não identificados.
- c) um mecanismo de consulta prévia ao mercado para definição da remuneração das debêntures ou do ágio/ deságio no preço de subscrição, tendo em vista a quantidade de debêntures, para diferentes níveis de taxa, que cada investidor tem disposição de adquirir.
- d) a operação de distribuição primária de debêntures, ou seja, a primeira venda dos títulos após a sua emissão.
- e) uma classificação efetuada por empresa especializada independente (agência de rating) que reflete sua avaliação sobre o grau de risco envolvido em determinado instrumento de dívida.



Comentários

Underwriting nada mais é do que o termo em inglês para “subscrição”, e se trata da colocação das debêntures no mercado, portanto, a alternativa correta é a letra D.

Sobre os demais itens:

A – Trata-se de repactuação.

B – Negociação das debêntures no mercado secundário.

C – Processo de *bookbuilding*.

E – Trata-se da classificação de risco pelas agências independentes, como Fitch e Standard & Poors.

Gabarito: D

Operações com Ouro

19.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

Um grande volume de comercialização de ouro no Brasil se faz através da Bolsa de Mercadorias e Futuro/Bovespa.

Nesse mercado,

- a) a cotação do ouro é sempre igual à sua cotação de paridade com o mercado externo.
- b) os especuladores compram ouro, pagando em reais, quando acreditam que vai haver uma valorização cambial do real em relação ao dólar.
- c) a cotação do ouro de paridade com o mercado externo depende da cotação do metal em dólar, em Nova Iorque.
- d) a cotação do ouro depende apenas da demanda dos compradores brasileiros e da produção interna de ouro.
- e) a cotação do ouro varia em percentuais sempre iguais às variações percentuais das cotações no mercado de dólar flutuante.

Comentários

A – Errada. Nem sempre é igual, sendo possível haver descasamento entre os preços, até por serem mercados diferentes com ofertas e demandas diferentes. Portanto, mesmo que os preços tendam a convergir, é comum que não haja paridade.

B – Errada. Se o especulador acredita que irá haver uma valorização ou desvalorização cambial, faz mais sentido operar a moeda diretamente, tendo em vista que há uma tendência à convergência do preço do ouro entre os mercados. As operações com ouro estão mais relacionadas ao hedge da perda do poder de compra da moeda.



C - Certa. A principal referência do ouro no mercado externo é a negociada na Commodities Exchange, em Nova Iorque, portanto, a paridade depende dele.

D - Errada. A cotação do ouro sofre influência de diversos fatores, inclusive da taxa de câmbio, pois é um ativo negociado globalmente.

E - Errada. Ouro e dólar são produtos diferentes e com variações diferentes. Absolutamente errado dizer que as variações serão sempre iguais.

Gabarito: C



QUESTIONÁRIO DE REVISÃO E APERFEIÇOAMENTO

Perguntas

- 1) As ações ordinárias devem representar ao menos quanto % do total de ações emitidas?
- 2) Qual espécie de ação possui preferência no recebimento de dividendos, a ordinária ou a preferencial?
- 3) Qual espécie de ação confere ao seu titular o exercício do direito de voto, a ordinária ou a preferencial?
- 4) As ações ordinárias conferem ao seu titular o direito de recebimento de dividendos?
- 5) Como se chama o processo de divisão as ações em uma quantidade maior, com o objetivo de reduzir o preço e conferir maior liquidez?
- 6) Como se chama o mecanismo de proteção dos acionistas minoritários pelo qual, no caso de alienação de controle, o comprador deverá oferecer aos acionistas minoritários no mínimo 80% do valor pago ao controlador?
- 7) A emissão de ações para negociação ocorre no mercado primário ou no secundário?
- 8) As negociações no mercado secundário geram caixa para a companhia emissora?
- 9) O que é um *underwriter*?
- 10) Em uma operação de lançamento de ações no mercado, o *underwriter* sempre se compromete a subscrever o total de ações?



11) No momento de uma operação de split, há impacto no valor de mercado da empresa?

12) Qual a diferença básica entre uma companhia aberta e uma fechada?

13) O tag along obrigatoriamente deve ser feito tanto para ações ordinárias quanto para as preferenciais?

14) Os bancos comerciais podem emitir debêntures?

15) Todas as emissões ou ofertas públicas de ações deverão ser registradas previamente na CVM?

16) Quem pode emitir debêntures?



Perguntas com respostas

1) As ações ordinárias devem representar ao menos quanto % do total de ações emitidas?

50%.

2) Qual espécie de ação possui preferência no recebimento de dividendos, a ordinária ou a preferencial?

Preferencial.

3) Qual espécie de ação confere ao seu titular o exercício do direito de voto, a ordinária ou a preferencial?

Ordinária.

4) As ações ordinárias conferem ao seu titular o direito de recebimento de dividendos?

Sim. Tanto as ordinárias quanto as preferenciais têm direito a dividendos, a diferença é que as preferenciais têm prioridade.

5) Como se chama o processo de divisão as ações em uma quantidade maior, com o objetivo de reduzir o preço e conferir maior liquidez?

Desdobramento / Split.

6) Como se chama o mecanismo de proteção dos acionistas minoritários pelo qual, no caso de alienação de controle, o comprador deverá oferecer aos acionistas minoritários no mínimo 80% do valor pago ao controlador?

Tag along.

7) A emissão de ações para negociação ocorre no mercado primário ou no secundário?

Primário.

8) As negociações no mercado secundário geram caixa para a companhia emissora?

Não, apenas conferem liquidez às ações.

9) O que é um *underwriter*?

Instituição financeira que coordena a oferta dos títulos em emissão. Podem ser bancos múltiplos, bancos de investimento e corretoras ou distribuidoras de valores.

10) Em uma operação de lançamento de ações no mercado, o *underwriter* sempre se compromete a subscrever o total de ações?

Não. Apenas no caso da garantia firme há este comprometimento. No stand-by e no de melhores esforços não há.



11) No momento de uma operação de split, há impacto no valor de mercado da empresa?

Não, somente aumenta a quantidade de ações em circulação.

12) Qual a diferença básica entre uma companhia aberta e uma fechada?

A admissão da negociação no mercado dos valores mobiliários emitidos pela companhia.

13) O tag along obrigatoriamente deve ser feito tanto para ações ordinárias quanto para as preferenciais?

É obrigatório para as ordinárias e facultativo para as preferenciais.

14) Os bancos comerciais podem emitir debêntures?

Não.

15) Todas as emissões ou ofertas públicas de ações deverão ser registradas previamente na CVM?

Sim.

16) Quem pode emitir debêntures?

Sociedades por ações de capital aberto ou fechado.



LISTA DE QUESTÕES ESTRATÉGICAS

Ações

1. (Cesgranrio/2018/BASA/Técnico Bancário)

O mecanismo que confere ao acionista o direito de exercer a preferência para adquirir novas ações ou ativos conversíveis em ações, em razão da proporção das ações que possui em uma companhia, quando esta realiza aumento de capital, é denominado direito de

- a) subscrição
- b) voto
- c) opção
- d) aumento de capital
- e) participação nos resultados

2. (Cesgranrio/2013/Banco do Brasil/Escriturário)

Atualmente, as instituições financeiras oferecem aos seus clientes diversos tipos de investimentos, dentre os quais está o investimento em ações de companhias abertas que podem ser negociadas na Bolsa de Valores.

A característica mais atrativa do investimento em ações é a

- a) possibilidade de ganhos superiores aos oferecidos em fundos de investimento
- b) isenção de imposto sobre operações financeiras no ato de negociação das ações
- c) baixa probabilidade de perdas financeiras
- d) alta probabilidade de perdas financeiras
- e) isenção de imposto de renda

3. (Cesgranrio/2012/Banco do Brasil/Escriturário)

A oferta pública de ações representa uma das formas mais vantajosas que as Sociedades Anônimas ou Companhias de Capital Aberto possuem para levantar recursos. Para a realização dessa oferta de ações, tais empresas precisam procurar uma instituição financeira do mercado de capitais.



Como é denominada a operação de venda dos lotes de ações, realizada por essas instituições financeiras no mercado de capitais?

- a) Emissão de Debêntures
- b) Securitização
- c) Warrants
- d) Vendor Finance
- e) Underwriting (Subscrição)

4. (Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

As ações preferenciais de uma sociedade anônima de capital aberto, negociadas no mercado de valores mobiliários, concedem a seus titulares uma série de vantagens em relação às ações ordinárias da mesma empresa.

Assim, as ações preferenciais

- a) dão prioridade de recebimento do capital aplicado em relação a qualquer credor da empresa, inclusive o fisco, no caso de falência de empresa.
- b) dão prioridade no reembolso do capital, com ou sem prêmio.
- c) dão direito a voto nas assembleias de acionistas, o que não acontece com as ações ordinárias.
- d) são negociadas tanto no mercado primário quanto no secundário, ao passo que as ações ordinárias são negociadas apenas no mercado primário.
- e) dão direito a receber dividendos pelo menos 20% maiores que os atribuídos às ações ordinárias.

5. (Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

As ações constituem títulos representativos da menor fração do capital social de uma empresa, podendo ser classificadas em ordinárias ou preferenciais.

As ações ordinárias atribuem ao seu titular

- a) prioridade no recebimento de dividendos
- b) prioridade no reembolso do capital, no caso de dissolução da empresa
- c) permissão para revenda a qualquer tempo
- d) direito de voto na assembleia de acionistas
- e) direito de compra de outras ações ordinárias



6. (Cesgranrio/2009/Banco Central do Brasil/Analista)

Usando o modelo de fluxo de caixa descontado, o preço justo estimado para a ação de certa empresa industrial foi revisado para cima, após o cancelamento de uma distribuição de dividendos pela empresa.

Várias explicações são possíveis para essa revisão, entre as quais certamente NÃO se encontra o fato de que a empresa

- a) investiria os recursos em novas linhas de produção.
- b) investiria os recursos em reorganização, para reduzir os custos de produção.
- c) investiria os recursos na extensão de suas vendas a mercados de outras regiões.
- d) aumentaria suas aplicações financeiras.
- e) aumentaria seu capital de giro próprio, para reduzir o endividamento, numa fase de crise na economia.

Bolsa de Valores

7. (Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

Essencialmente, o mercado de capitais canaliza a poupança da sociedade para suprir as necessidades das empresas por recursos produtivos. Promover o fortalecimento de mercados de capitais locais para que se tornem pilares para o desenvolvimento econômico tem sido um objetivo constante, em praticamente toda a comunidade internacional. A sociedade é beneficiada à medida que o mercado de capitais cumpre aquelas que são suas quatro principais funções:

- a) aumento do consumo imediato, maior propensão ao risco, alocação de recursos em poucos ativos e aumento da autonomia gerencial corporativa.
- b) desmobilização do investimento, maior aversão ao risco, alocação enviesada de recursos e afrouxamento da rígida disciplina de capital corporativa.
- c) mobilização da poupança, gestão de riscos, alocação eficiente de recursos e aumento da disciplina corporativa.
- d) transferência do investimento para o futuro, eliminação dos riscos sistemáticos, construção de carteiras diversificadas e estímulo à governança.
- e) estabilidade da propensão a consumir, redução do risco assistemático, alocação aleatória de recursos e extinção dos custos de agência.



8. (Cesgranrio/2018/BASA/Técnico Bancário)

Recentemente duas instituições se fundiram criando a B3. As instituições que se fundiram foram

- a) Susep e Cetip
- b) Cetip e Bacen
- c) Bacen e CVM
- d) BM&FBovespa e Bacen
- e) BM&FBovespa e Cetip

9. (Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

O mercado à vista de ações permite que os investidores comprem ou vendam estes títulos mobiliários no seu pregão.

No Brasil, a(s)

- a) liquidação financeira das transações (crédito em reais ao vendedor das ações) no mercado à vista ocorre no mesmo dia da operação.
- b) compras e vendas de ações não podem ocorrer nos dias úteis após às 17 horas.
- c) liquidação física das transações (entrega de ações ao comprador) no mercado à vista ocorre no mesmo dia da operação.
- d) única maneira de comprar e vender ações de companhias abertas é no mercado à vista.
- e) operações de "day trade" no mercado à vista (compra e venda da mesma quantidade de uma ação, no mesmo pregão, pela mesma pessoa) são permitidas.

10.(Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

No mercado à vista de ações, ocorre a compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações. Quando há a realização do negócio, a operação é liquidada no terceiro dia útil após o fechamento da compra.

Nesse mercado, os preços das ações são formados, diretamente, de acordo com a(o)

- a) projeção futura de mercado
- b) força de oferta e demanda de cada papel
- c) probabilidade futura de lucros de cada papel
- d) cálculo estatístico de mercado
- e) histórico de rentabilidade de cada papel



Mercado Primário e Mercado Secundário

11.(Cesgranrio/2010/Banco do Brasil/Escriturário)

Com a finalidade de captação de recursos, muitas empresas abrem seu capital e emitem ações para serem negociadas no mercado primário ou secundário, dependendo da ocasião da emissão das ações. A emissão de ações no mercado primário ocorre quando a

- a) negociação é realizada no pregão da Bolsa de Valores.
- b) negociação das ações não se concretizou no mercado secundário.
- c) empresa emite ações para negociação somente com empresas do setor primário.
- d) empresa emite pela primeira vez ações para serem negociadas no mercado.
- e) rentabilidade das ações não atingiu o patamar desejado.

12.(Cesgranrio/2008/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

O mercado financeiro pode ser classificado como primário ou secundário, dependendo do momento da negociação do título no mercado. O lançamento de um novo ativo financeiro ocorre no mercado primário. No mercado secundário ocorrem as

- a) vendas de títulos públicos que são negociados por meio da Bovespa.
- b) transações financeiras envolvendo o mercado monetário internacional.
- c) compras de títulos privados, derivativos, opções que estão sendo oferecidos ao mercado financeiro.
- d) negociações posteriores, em Bolsa de Valores ou em Mercado de Balcão, envolvendo compras e vendas de títulos já lançados entre investidores.
- e) negociações de títulos de crédito como cheques, notas promissórias e DOC, realizadas por meio da Bolsa de Valores e do Mercado de Balcão.

13.(Cesgranrio/2012/Caixa Econômica Federal/Técnico Bancário)

O mercado de ações pode ser classificado de acordo com o momento da negociação do título.

Quando, por exemplo, uma empresa emite novas ações, esse lançamento ocorre no mercado

- a) cambial
- b) futuro
- c) monetário



- d) primário
- e) secundário

14.(Cesgranrio/2010/Banco do Brasil/Escriturário)

As operações de underwriting (subscrição) são praticadas pelos bancos de investimento que realizam a intermediação da distribuição de títulos mobiliários no mercado. A Garantia Firme é um tipo de operação de underwriting no qual a instituição financeira coordenadora da operação garante a

- a) colocação dos lotes de ações a um determinado preço previamente pactuado com a empresa emissora, encarregando-se, por sua conta e risco, de colocá-lo no mercado.
- b) rentabilidade das ações colocadas no mercado, responsabilizando-se por devolver o dinheiro à empresa emissora em caso de uma desvalorização repentina.
- c) renovação da subscrição das ações colocadas no mercado e que não encontraram compradores interessados.
- d) oferta global das ações da empresa tanto no país quanto no exterior, assumindo todos os riscos relacionados à oscilação de mercado.
- e) prática de melhores esforços para revender o máximo de uma emissão de ações para os seus clientes por um prazo determinado.

Debêntures

15.(Cesgranrio/2021/Banco do Brasil/Escriturário)

Existem títulos de dívida de longo prazo emitidos por sociedades de ações e destinados, geralmente, ao financiamento de projetos de investimento ou para alongamento do perfil de endividamento das empresas. Tais títulos são

- a) as ações
- b) as debêntures
- c) os dividendos
- d) os Depositary Receipts (DR)
- e) os Brazilian Depositary Receipts (BDR)



16.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

A emissão de debêntures é uma forma de financiamento das sociedades anônimas de capital aberto ou fechado. Há debêntures com características diversas.

Assim, uma debênture

- a) permutável dá ao credor a opção de executar o banco mandatário, no caso de inadimplência da empresa emissora.
- b) simples paga ao seu titular apenas rendimentos prefixados.
- c) conversível dá ao credor a opção de receber rendimentos indexados em vez de prefixados, conforme pactuado.
- d) conversível dá ao credor a opção de transformá-la em ações da empresa emissora, após certo prazo.
- e) de garantia quirografária dá ao seu titular preferência sobre todos os demais credores da empresa emissora, no caso de inadimplência.

17.(Cesgranrio/2013/BASA/Técnico Bancário)

A emissão de debêntures permite à empresa captar recursos sem recorrer ao crédito bancário. As debêntures

- a) são títulos de dívida do emissor com prazo de vencimento até 90 dias.
- b) são emitidas exclusivamente pelas empresas de capital aberto.
- c) permitem à empresa emissora obter recursos sem aumentar a pulverização da propriedade de seu capital.
- d) permitem sempre a opção de serem resgatadas em ações da própria empresa emissora.
- e) são títulos de dívida do emissor sem garantias.

18.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

No mercado de debêntures, underwriting é(são)

- a) um mecanismo utilizado pelas companhias emissoras de debêntures – quando previsto na escritura de emissão – para adequar seus títulos, periodicamente, às condições vigentes no mercado.
- b) operações de compra e venda de debêntures pelos investidores não identificados.
- c) um mecanismo de consulta prévia ao mercado para definição da remuneração das debêntures ou do ágio/ deságio no preço de subscrição, tendo em vista a quantidade de debêntures, para diferentes níveis de taxa, que cada investidor tem disposição de adquirir.



- d) a operação de distribuição primária de debêntures, ou seja, a primeira venda dos títulos após a sua emissão.
- e) uma classificação efetuada por empresa especializada independente (agência de rating) que reflete sua avaliação sobre o grau de risco envolvido em determinado instrumento de dívida.

Operações com Ouro

19.(Cesgranrio/2015/BASA/Técnico Bancário)

Um grande volume de comercialização de ouro no Brasil se faz através da Bolsa de Mercadorias e Futuro/Bovespa.

Nesse mercado,

- a) a cotação do ouro é sempre igual à sua cotação de paridade com o mercado externo.
- b) os especuladores compram ouro, pagando em reais, quando acreditam que vai haver uma valorização cambial do real em relação ao dólar.
- c) a cotação do ouro de paridade com o mercado externo depende da cotação do metal em dólar, em Nova Iorque.
- d) a cotação do ouro depende apenas da demanda dos compradores brasileiros e da produção interna de ouro.
- e) a cotação do ouro varia em percentuais sempre iguais às variações percentuais das cotações no mercado de dólar flutuante.



GABARITO



- | | |
|------|------|
| 1. A | 11.D |
| 2. A | 12.D |
| 3. E | 13.D |
| 4. B | 14.A |
| 5. D | 15.B |
| 6. D | 16.D |
| 7. C | 17.C |
| 8. E | 18.D |
| 9. E | 19.C |
| 10.B | |



REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Anbima. *Debêntures*. Fonte: www.debentures.com.br

B3. Fonte: www.b3.com.br

Brasil. (1976). Lei 6.404 (Lei das S.A.).

Brasil. Lei 6.385/76 (CVM).

Natale, C. (2022). *Conhecimentos Bancários*. Estratégia Concursos.

CVM. Instrução CVM nº 13/1980 (Subscrição de ações).

Lei 12.431/2011 (Debêntures incentivadas).



ESSA LEI TODO MUNDO CONHECE: PIRATARIA É CRIME.

Mas é sempre bom revisar o porquê e como você pode ser prejudicado com essa prática.



1 Professor investe seu tempo para elaborar os cursos e o site os coloca à venda.



2 Pirata divulga ilicitamente (grupos de rateio), utilizando-se do anonimato, nomes falsos ou laranjas (geralmente o pirata se anuncia como formador de "grupos solidários" de rateio que não visam lucro).



3 Pirata cria alunos fake praticando falsidade ideológica, comprando cursos do site em nome de pessoas aleatórias (usando nome, CPF, endereço e telefone de terceiros sem autorização).



4 Pirata compra, muitas vezes, clonando cartões de crédito (por vezes o sistema anti-fraude não consegue identificar o golpe a tempo).



5 Pirata fere os Termos de Uso, adultera as aulas e retira a identificação dos arquivos PDF (justamente porque a atividade é ilegal e ele não quer que seus fakes sejam identificados).



6 Pirata revende as aulas protegidas por direitos autorais, praticando concorrência desleal e em flagrante desrespeito à Lei de Direitos Autorais (Lei 9.610/98).



7 Concurseiro(a) desinformado participa de rateio, achando que nada disso está acontecendo e esperando se tornar servidor público para exigir o cumprimento das leis.



8 O professor que elaborou o curso não ganha nada, o site não recebe nada, e a pessoa que praticou todos os ilícitos anteriores (pirata) fica com o lucro.



Deixando de lado esse mar de sujeira, aproveitamos para agradecer a todos que adquirem os cursos honestamente e permitem que o site continue existindo.