

**autor1**  
*Lucas Scarmagnani Gebin*  
lucas.gebin@fatec.sp.gov.br

**autor2**  
*Gustavo Piranga Miguel*  
gustavo.miguel@fatec.sp.gov.br

**Orientador**  
*Roberson Luiz Baggio*  
robersonbaggio@gmail.com

## ANÁLISE DO PERFIL DE INVESTIDOR DO ALUNO DA FATEC /ASSIS 2020

### RESUMO

A Análise de Perfil do Investidor é uma ferramenta utilizada por todas as empresas do ramo de investimento no mercado de capitais, como por exemplos os Bancos Comerciais, Bancos de Investimentos e Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários que comercializem ativos para as pessoas físicas e jurídicas, e que seguem a determinação da ANBIMA( Associação Brasileira das Entidades do Mercado Financeiro e de Capitais ). A fim de poder analisar e classificar, foi realizado a aplicação de um questionário composto por 14 perguntas com os alunos da Fatec do 1º ao 6º semestre do ano de 2020, este é um estudo baseado nas movimentações no âmbito das finanças comportamentais dos estudantes e suas perspectivas perante as mudanças do cenário econômico do Brasil, precisamente nas políticas monetárias.

**Palavras-chave:** Análise. Investidor. Fatec. Estudantes.

### ABSTRACT

The Investor Profile Analysis is a tool used by all companies in the investment sector in the capital market, such as commercial banks, investment banks and securities brokers that sell assets to individuals and companies, and that follow the determination of ANBIMA (Brazilian Association of Financial and Capital Market Entities). In order to be able to analyze and classify, a questionnaire composed of 14 questions was carried out with Fatec students from the 1st to the 6th semester of 2020, this is a study based on the movements in the scope of the students' behavioral finances and its prospects in the face of changes in Brazil's economic scenario, precisely in monetary policies.

**Keywords:** Analysis. Investor. Fatec. Students.

## 1 INTRODUÇÃO

O perfil comportamental de investidores são um dos ramos do estudo de finanças, os cenários apresentados diante das movimentações econômicas no Brasil, mais precisamente meados de 2020, sugerem mudanças no perfil de investidor daqueles que investem ou possuem aplicações financeiras, ou que ainda nunca o fizeram, passe por atualizações uma vez que diz respeito ao elemento mais importante do mercado financeiro: o investidor.

Dados da B3 Brasil Bolsa Balcão- a Bolsa de Valores Oficial do Brasil, mostram em seu relatório de Abril de 2020 a evolução de pessoas físicas cadastradas na bolsa, no total são 2.385.290 milhões de CPF cadastrados até o mês, ou seja, uma alta de aproximadamente 41% de novos investidores em relação ao total do ano de 2019 que contabilizava 1.681.033 milhão de investidores. Isso nos mostra um grande movimento na mudança de perfil dos investidores, que passam a se interessar por investimentos de maiores riscos em busca de maiores retornos também.

O “investidor” brasileiro em geral, ao longo de muito tempo, sempre foi na verdade um poupador, o que mostra os balanços de 2019 do Banco Central que totaliza um saldo ao final do ano de 845.5 bilhões de reais, ou seja, a ideia de investir está atrelada ao ato de conseguir poupar/guardar dinheiro - o que não está errado, pois isto é entendido como a reserva de emergência para milhares de brasileiros, que é, mas que trouxe rentabilidade considerável apenas em cenários de alta taxa de juros no país, taxa essa conhecida como SELIC ( Sistema Especial de Liquidação e Custodia ), serve de referência para outras taxas estabelecidas no mercado e que já esteve em 14,75% em 2015, e remunerava a poupança em 0,5% ao mês , e somado pela sua facilidade de obtê-la e não ter custo ao titular a Caderneta de Poupança se transformou na aplicação financeira mais popular até hoje, concentrando mais 85% dos brasileiros e cerca de 800 bilhões de reais segundo o Banco Central.

No Brasil, por parte da esfera Federal e junto ao Banco Central, foi traçada uma estratégia de redução na taxa SELIC, a cada reunião do Conselho de Política Monetária (COPOM) que acontece a cada 45 dias, a taxa foi sendo reduzida até o patamar atual de realização deste trabalho, encontra-se em 3,00% a.a. Isso pode ser entendido como uma maneira de reduzir os impactos na economia e que as empresas possam contratar empréstimos com juros reduzidos, amortizarem suas dívidas por mais tempo e negociar com credores melhores taxas. Por outro lado, a SELIC neste patamar no mercado financeiro e para os investidores, o momento é de muita atenção e percepção de como se comportar e aplicar seu dinheiro porque a taxa altera a rentabilidade de aplicações financeiras e influencia diretamente o índice de outros investimentos nacionais.

Neste ano as políticas econômicas no Brasil e no mundo foram transformadas pelos efeitos negativos da pandemia de Coronavírus (COVID-19) na economia, e conseqüentemente inúmeros cenários de recessão e acúmulo de prejuízos para os empresários que tiveram de fechar suas portas, por medidas de enfrentamento ao contágio pelo vírus, além da perda do poder de compra do Real.

Conseqüência destes acontecimentos, se faz necessário a relação do investidor com o mercado financeiro. Existem Bancos e Corretoras de investimentos que dão a opção ao investidor Pessoa física,

**Comentado [ARPJ1]:** Para a versão final se atentem as formatações da ABNT e também se possível passe o trabalho para uma verificação gramatical com um profissional da área.

que possam alocar seus recursos em outras formas e modelos de investimentos ou aplicações financeiras, porém antes de começar a sair da poupança, é obrigatório pela ANBIMA- Associação Brasileira das Entidades do Mercado Financeiro e de Capitais que é um conjunto de atuações mútuas entre bancos, gestoras, corretoras, distribuidoras e administradoras, que os entes participantes formulem, descrevam e realizem uma Análise do Perfil do Investidor de cada cliente, exceto o CNPJ.

Seguindo procedimentos estipulados pela própria Anbima, (instrução cvm nº 539, de 13 de novembro de 2013), deve conter no mínimo:

- I. Objetivo de Investimento
- II. Situação Financeira
- III. Conhecimento sobre o mercado financeiro

Neste estudo queremos saber qual a atual posição dos alunos da Fatec/Assis com o mercado de capitais e investimentos, visto tamanha importância de se manter atento as mudanças de opções nas formas de se investir. O artigo mostrará um retrato de como é a realidade dos alunos sobre este assunto, e identificar além da experiência no mercado financeiro, e os comportamentos em situações que simulem a realidade, ter os objetivos de, analisar as respostas dos alunos e classificá-los entre os perfis: Conservador, Moderado ou Agressivo no ano de 2020, do 1º ao 6º semestre do ano vigente.

## 1.1 Ganho Real

Para se ter a noção correta de como o seu dinheiro rende, temos que aplicar uma fórmula matemática que desconta a inflação do seu percentual de rentabilidade. Vamos aprender ?

Se considerarmos um valor aplicado em fundo de investimento, obteve 15% de lucro em 2019, e uma inflação acumulada no ano de 2019 de 9%, assim o ganho **REAL** deste investidor foi inferior ao lucro antes mencionado.

Taxa Nominal: 15% (com inflação)

Inflação: 9%

Para cálculo da taxa real, devemos utilizar a seguinte fórmula:

$$Taxa Real = \left\{ \left[ \frac{(1 + Taxa Nominal)}{(1 + Inflação)} \right] - 1 \right\} \cdot 100$$

Logo:

$$Taxa real = \frac{1,15}{1,09} - 1 \cdot 100 = 5,5\%$$

**Pergunta:** Em uma aplicação financeira o ganho nominal pode ser igual ao ganho real ?

**Resposta:** Sim, quando a inflação for igual a zero.

**Pergunta:** Em uma aplicação financeira o ganho real pode ser superior ao ganho nominal?

**Resposta:** Sim, quando a inflação for inferior a zero, ou seja, houver deflação.

( EA.CERTIFICAÇÕES, Nov,2019,p.52)

**Comentado [ARPJ2]:** Na introdução deve ficar claro os seguintes itens:  
- Problema  
- Objetivos gerais e específicos  
- Justificativa

No trabalho isso não ficou evidente ao leitor

**Comentado [ARPJ3]:** Acredito que a partir daqui deva ser colocado nas referências, pois já faz parte do referencial teórico de vocês (Revisão da literatura)

A inflação usada pertence ao índice IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), este índice é oficial e calculado pelo IBGE, (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística), ele é calculado e divulgado mensalmente, e leva em consideração:

Medir a inflação de um conjunto de produtos e serviços comercializados no varejo, referentes ao consumo pessoal das famílias. Esta faixa de renda foi criada com o objetivo de garantir uma cobertura de 90% das famílias pertencentes às áreas urbanas de cobertura do Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor - SNIPC. (IBGE. 2020).

Diante deste fato, não é tão viável e recomendável pela maioria dos especialistas em investimentos e finanças, manter o seu dinheiro aplicado em poupança. E se aconselha buscar outras modalidades e tipos de investimentos e aplicações financeiras que usem como referência para sua rentabilidade: Ações, Fundo de Investimento Imobiliário, Títulos Públicos, Renda Fixa. (CDB, LCI, LCA), Poupança.

## **1.2 Definições e conceitos**

Ao longo do questionário, os alunos poderão escolher quais investimentos e/ou aplicações financeiras aplicam ou já aplicaram. Os instrumentos e as opções de investimentos presentes no questionário são os classificados como Ativos de Renda Variável, de Renda Fixa e Previdência Privada.

### **1.2.1 Renda Variável**

Segundo o professor de finanças Edgar Abreu (2019), podemos definir Renda Variável como os produtos de investimento no qual o investidor não conhece seu rendimento no ato de investir, pois não podem ser previamente definidos, e conseqüentemente estão expostos a oscilações de mercado e eventos futuros. Contudo, seu risco sendo maior, sua rentabilidade e ganhos tendem diretamente a serem maiores, os exemplos mais comuns são as Ações e Fundos de investimentos em cotas, os mais comuns são o Imobiliário e o de Ações .

### **1.2.2 Renda Fixa**

Já na Renda Fixa, o investidor tem a noção de rentabilidade do seu investimento de maneira previsível, ou seja, pré-fixada ou pós-fixada. Na pré-fixada, o valor dos juros é conhecido no início da aplicação, e na pós-fixada os juros são definidos no resgate ou validade do investimento. Os exemplos mais comuns deste tipo de investimento são: Títulos Públicos, CDB, LCI, LCA, e até mesmo a poupança.

## **1.3 Definição dos ativos Renda Variável presentes no Questionário.**

### **1.3.1 Ações**

Segundo o que define a Comissão de Valores Mobiliários (Lei 6385/76), Ações são como uma “fração” do capital social de uma empresa classificada como Sociedade Anônima (S.A), e

que negociam suas ações na Bolsa de Valores. Quem adquire estas ações passa a ser chamado de acionista, e adquire direitos de participações na empresa como o recebimento de Dividendos. Os Dividendos são a distribuição de parte dos lucros aos acionistas, e que deve dividir no mínimo 25% de seu lucro líquido a estes sócios.

#### *1.3.2 Fundo de Investimento Imobiliário (FII)*

Os fundos de investimentos Imobiliários são uma espécie de “condomínio”, onde são somados recursos financeiros provenientes do mercado imobiliário, que juntos formam um fundo que possui administração profissional, como determina a instrução da CVM/555. Os FII, são fundos que aplicam em empreendimentos imobiliários como shoppings, galpões logísticos, prédios comerciais, hospitais etc. Seu patrimônio é somado e dividido em formas de cotas, ao adquirir tais cotas o investidor se torna uma espécie “socio”, sem poder sobre os imóveis, mas que possui o direito de ser remunerado pela divisão do rendimento dos aluguéis de onde o fundo administra, chamados também de dividendos.

### **1.4 Definição dos Ativos de Renda Fixa presentes no Questionário.**

#### *1.4.1 Títulos Públicos*

Segundo o Tesouro Direto(2020), a dívida pública federal interna e externa é composta pela maioria das vezes por títulos mobiliários ou chamados também de “papéis”. O que acontece na prática é que o investidor está emprestando o seu dinheiro ao governo federal através do Tesouro Nacional, que se compromete a remunerar de acordo com as taxas e prazos estabelecidos. Usando como referência a taxa SELIC ou a inflação, tanto com remuneração pré-fixada quanto pós-fixada.

#### *1.4.2 CDB (Certificado de Depósito Bancário)*

O CDBs são títulos privados que na maioria das vezes são uma forma de o investidor emprestar seu dinheiro a um banco comercial, como por exemplo: Itaú. Unibanco, Bradesco, Santander. Quando o investidor faz esse investimento ele fica no direito de receber juros que serão previamente definidos, podendo serem também pré-fixado ou pós-fixado e no dever de obedecer aos prazos definidos.

#### *1.4.3 Letra de Crédito imobiliário (LCI) e Letra de Crédito do Agronegócio (LCA)*

Bem parecidos com os CDBs, os papéis são comercializados por bancos comerciais, companhias hipotecárias, cooperativas de crédito e produtores rurais. Na LCI, o investidor está

recebendo o direito de créditos e juros sobre a venda de coisa imóvel na qual o título for o responsável pelo financiamento . Na LCA, que só será emitido por bancos e cooperativas de crédito, o investidor receberá rendimentos com base nas negociações com produtores rurais e cooperativas, comercialização e industrialização de produtos e insumos agrícolas ou de máquinas e equipamentos utilizados na atividade agropecuária. E são isentos de Imposto de Renda quando o investidor for pessoa física.

### **1.5 Previdência Privada**

Funcionando como um fundo de investimento, a previdência privada é uma opção de investimento de longo prazo que se destina principalmente para o investidor que queira complementar a aposentadoria oficial, a oferecida pelo INSS ( Instituto Nacional do Seguro Social), conhecida como Previdência Social, ou, também criar uma reserva para realizar um projeto.

## **2 REVISÃO DA LITERATURA**

Cabe ressaltar que o estudo realizado para se fazer uma análise de perfil de investidor, está em concordância e coerência nos que se entende pela ciência das Finanças Comportamentais tendo como referência clássica os fundamentos centrados nos trabalhos dos psicólogos israelenses: Amos Tversky e Daniel Kahneman, que foi condecorado com o Prêmio Nobel de Economia no ano de 2002. Os trabalhos destes dois psicólogos nos anos de 1974 e 1979 representam a base teórica para a análise do comportamento de investidores.

O investidor, segundo as finanças comportamentais, avalia o risco de um investimento com base em um ponto de referência a partir do qual, mede os ganhos e perdas. (TVERSKI.1979). Quanto a conceitos de finanças comportamentais, Lintner (1998 apud Marcon et al., 2005, p. 2), por exemplo, define finanças comportamentais como os estudos por meio dos quais os investidores interpretam e agem frente às informações para decidir sobre investimentos. Especialistas em finanças pessoais e profissionais certificados usam o perfil de investidor como a referência para melhores recomendações de produtos financeiros. Contudo o perfil do investidor é uma análise baseada na relação de risco, rentabilidade e retorno, e tem como objetivo identificar as características do investidor e que através deste processo, é possível instruir o investimento mais adequado.

### 3 METODOLOGIA

A metodologia usada foi a aplicação do questionário formulado pelos autores contendo 14 questões feitas com base a teoria bibliográfica de Suitability nos alunos da Fatec do 1° ao 6° semestre do ano letivo de 2020 em formulário online, disponibilizado através do link e respondido individualmente sem nenhuma interferência na escolha das respostas e em seguida coletados pelos autores do artigo. O processo de amostragem foi a pesquisa descritiva e qualitativa na busca do perfil de investidor. Esses questionários foram aplicados por um formulário Microsoft Forms e coletados em uma base de dados de online.

**Comentado [ARPJ4]:** Além dessa metodologia que foi apresentada, deve constar também que é uma pesquisa qualitativa com pesquisa bibliográfica acerca do tema em estudo

### 4 ANÁLISE DE RESULTADOS E DISCUSSÃO

Analisando os 77 alunos da Fatec/Assis que responderam ao questionário tivemos 38 do sexo Feminino e 39 do Masculino, percebemos uma concentração nas respostas que nos mostrou características que nos permite sugerir um investidor cujo perfil é o Conservador . Uma maioria de jovens até 25 anos( 60%).

Segundo Corretora de investimentos Rico (2020). O Perfil Conservador é daquele investidor onde segurança é muito importante, por isso prefere investimentos com baixos riscos e aceita receber menores rendimentos ao se sentir seguro e poder resgatar seu dinheiro em um curto prazo. Seus investimentos mais comuns são os da renda fixa, como a Poupança, CDB, LCI e LCA.

O Perfil Moderado é do investidor que procura oportunidades no mercado coloca um horizonte de ganhos no Médio Prazo e aceita investir em mais de uma modalidade de investimento mesmo que o risco aumente durante um determinado período. Prefere investimentos como os Fundos de Ações, Fundos Imobiliários e Fundos Multimercados.

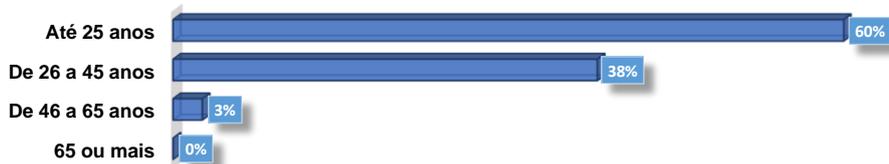
Por fim, o Perfil Agressivo investe no Longo Prazo e busca aplicações com maiores riscos porque deseja maiores rendimentos, além de estar está disposto a perdas de patrimônio ao longo dos investimentos. O Perfil Agressivo possui conhecimento de mercado, e busca ganhos maiores que a inflação. Prefere os investimentos em Ações, Fundos Imobiliários, Investimentos no exterior, Fundos de Commodities e Criptomoedas.

Para os questionamentos tivemos os seguintes dados coletados e analisados. **Vide**

**Comentado [Jg5]:** "Para um melhor entendimento dos gráficos, sugiro que os valores sejam colocados em porcentagem."(ANTONIO RAFAEL PEPECE JUNIOR)

4.1.2 Qual a sua Idade ?

Figura- 1



Fonte: Elaborado pelos autores ( 2020)

4.1.3 Como você avalia seu conhecimento sobre investimentos no mercado financeiro ?

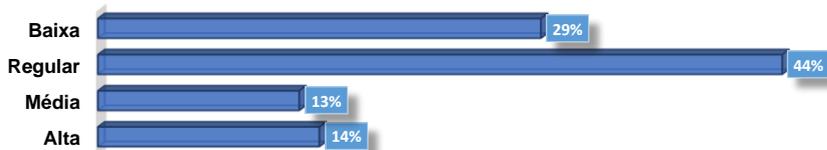
Figura- 2



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.4 Qual sua tolerância em relação ao risco de um investimento ou uma aplicação financeira ?

Figura -3



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.5 Você Conhece a Taxa Selic ?

Figura -4



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.6 Se sim, você sabe como a taxa SELIC pode afetar diretamente o rendimento das várias opções de investimentos que existem no Brasil?

Figura- 5



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.7 Você sabe como a inflação pode ou não afetar diretamente as opções de investimentos que existem no Brasil?

Figura -6



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.8 Você sabe o que é uma corretora de valores?

Figura -7



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.9 Se sim, você alguma vez já fez algum tipo de investimento através de uma corretora de valores?

Figura -8



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

**Comentado [ARPJ6]:** Essa questão deveria ter sido respondida apenas por 64 pessoas e temos um total de 77, na análise das respostas sugiro que desconsidere quem respondeu "não" a questão anterior e depois respondeu essa questão,

**Comentado [ARPJ7]:** Mesmo problema do comentário anterior

4.1.10 Você conhece ou já ouviu falar sobre a Bolsa de Valores, atualmente chamada de B3?

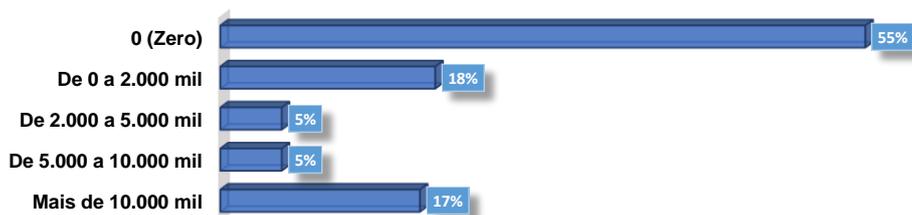
Figura- 9



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.11 Qual valor aproximado que você tem investido em aplicações financeiras e/ou os investimentos atualmente?

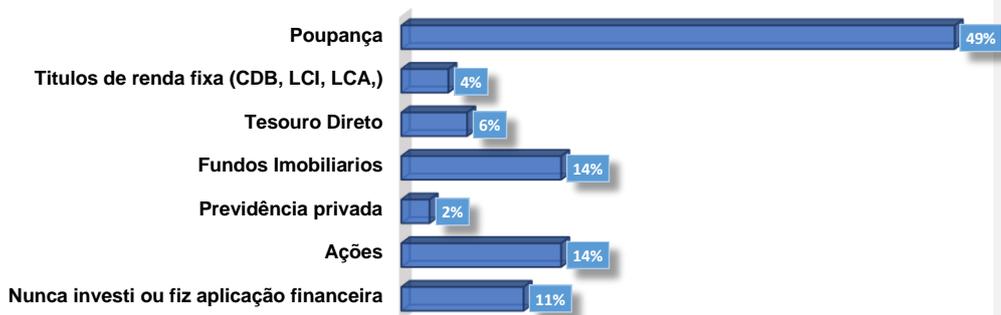
Figura- 10



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

4.1.12 Selecione abaixo os investimentos e/ou as aplicações financeiras que você tem ou já teve (Assinale 1 ou mais )

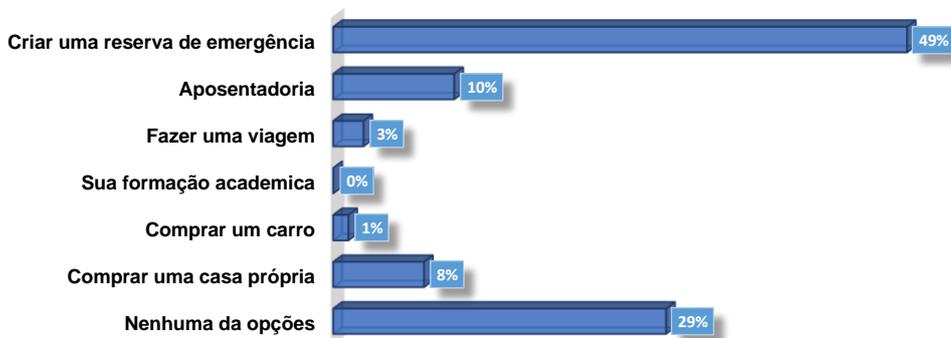
Figura -11



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

#### 4.1.13 Qual é o seu objetivo ao investir seu dinheiro?

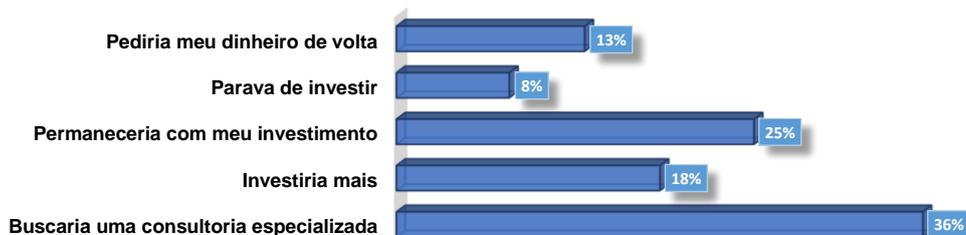
Figura -12



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

#### 4.1.14 O que você faria se por um momento seus investimentos perdessem 30% de rentabilidade?

Figura- 13



Fonte: Elaborado pelos autores (2020)

## 5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao final deste estudo consideramos pela análise das respostas que o perfil de investidor encontrado nos alunos que responderam ao questionário pode ser classificado como Conservador. Os investidores do presente estudo buscam a rentabilidade, mas ao confrontar com segurança na hora de investir, a maioria dos alunos preferem investir com precaução, visto que pela expressa maioria (92%) não terem investido através de corretoras de valores, sendo está a principal ferramenta de acesso aos tipos de investimentos como: Ações, Fundos

**Comentado [ARPJ8]:** As considerações finais servem para associar a teoria da prática e responder ao objetivo geral do artigo, ou seja, poderia ser detalhada um pouco mais essa relação do perfil de investidor do aluno

Imobiliários, com base na pesquisa realizada, os alunos preferem preservar os recursos aplicados em Poupança, com objetivo de criar uma reserva de emergência e não tolerando perdas, conseqüentemente possuindo aversão ao risco. Concluímos também que o estudo nos mostrou uma possibilidade de se aproveitar as informações e poder traçar estratégias onde se possa num futuro, realizar o início de um plano de negócio que atenda a demanda dos alunos pela busca por assessoria especializada, presente em 36% das respostas quando questionados sobre o que fariam caso perdessem rentabilidade em seus investimentos.

## 6 REFERÊNCIAS

- AMBIMA. Suitability, Cvm esclarece regras. Disponível em: [https://www.ambima.com.br/pt\\_br/noticias/cvm-esclarece-orientacoes-sobre-suitability.htm](https://www.ambima.com.br/pt_br/noticias/cvm-esclarece-orientacoes-sobre-suitability.htm). Acesso em: 02. Abril 2020.
- BALCÃO, Brasil Bolsa. Histórico de Pessoas Físicas na Bolsa. Disponível em: [http://www.b3.com.br/pt\\_br/market-data-e-indices/servicos-de-dados/market-data/consultas/mercado-a-vista/historico-pessoas-fisicas/](http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/servicos-de-dados/market-data/consultas/mercado-a-vista/historico-pessoas-fisicas/). Acesso em 28 maio. 2020.
- CENTRAL, Banco. Estabilidade financeira relatório poupança, 2019 . Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/relatoriopoupanca>. Acesso em : 25 Mar. 2020.
- CERTIFICAÇÕES, Edgar Abreu Cea-2017 edição junho 2017. Disponível em: [www.bancariostb.com.br/wp-content/uploads/2018/03/Apostila-2.pdf](http://www.bancariostb.com.br/wp-content/uploads/2018/03/Apostila-2.pdf). Acesso em 15 de maio de 2020.
- CERTIFICAÇÕES, Edgar Abreu Cpa -10 edição Novembro 2019. Disponível em: <https://educa.s3.amazonaws.com/ea/apostilas/ea-certificacoes-cpa-10-novembro-2019.pdf> >. Acesso em: 15 Maio. 2020.
- CERTIFICAÇÕES, Edgar Abreu Ganho Real. Cpa -10 edição Novembro 2019. Disponível em: <https://educa.s3.amazonaws.com/ea/apostilas/ea-certificacoes-cpa-10-novembro-2019.pdf> >. Acesso em: 15 Maio. 2020.
- INVESTIDOR, Portal do. Disponível em: [www.investidor.gov.br/menu/Menu\\_Investidor/valores\\_mobiliarios/fundos\\_imobiliarios.html](http://www.investidor.gov.br/menu/Menu_Investidor/valores_mobiliarios/fundos_imobiliarios.html). Acesso em 15. Maio. 2020.
- MOBILIARIOS, C. V. Instrução cvm nº 539, de 13 de novembro de 2013. Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/export/sites/cvm/legislacao/instrucoes/anexos/500/inst539consolid.pdf>. Acesso em: 17 Abril. 2020.
- RICO. Perfil de Investidor. Disponível em: <https://blog.rico.com.vc/perfil-de-investidor>. Acesso em 05 maio. 2020.
- Direto, Tesouro. Conheça todos os títulos do tesouro direto. Disponível em: <https://www.tesourodireto.com.br/titulos/tipos-de-tesouro.htm> Acesso em 09 Maio. 2020
- TVERSKY, A.; KAHNEMAN, D. **The framing of decisions and the psychology of choice**, Science, 211, 450-458, 1981