



PRINCIPAIS CONCEITOS DE ANÁLISE DE RISCO

**JESUS, Elvis Ferreira de¹ ; MAGALHÃES, Luís Fernando Brandão
de²**

Resumo

As intensas mudanças na economia mundial criaram um cenário de grandes incertezas para o investidor do mercado financeiro. Incertezas causam riscos, estes que podem ser compreendidos como a probabilidade de perda capital em razão de uma exposição ao mercado. O investidor brasileiro, considerando tradicionalmente o seu perfil conservador, enfrenta grandes problemas contra o risco, pois os investimentos tradicionais, com menor rentabilidade e maior segurança, já não se demonstram então vantajosos. Sem a devida análise de riscos, este investidor está muito suscetível a corrosão seu capital. O presente trabalho de conclusão de curso visa expor os principais conceitos da análise de risco, considerando as nuances teóricas e práticas que envolvem este tipo de ação, dando possibilidade de robustez e fortalecimento de metodologias para a reunião de um arcabouço de informações para auxiliar na tomada de decisões, com a finalidade de se evitar riscos indesejáveis ou minimizar os impactos sobre seu patrimônio.

Palavras-chave: ações. investimento. mercado financeiro. tomada de decisão.

Abstract

The intense changes in the world economy created a scenario of great uncertainty for the financial market investor. Uncertainties cause risks, which can be understood as the probability of capital loss due to exposure to the market. The Brazilian investor,

¹ Aluno graduando do curso de Administração do Centro Universitário Redentor, Departamento de Administração e Marketing, Campos dos Goytacazes, RJ. e-mail: elvis.fdj@aol.com

² Professor titular Curso de Administração do Centro Universitário Redentor, Departamento de Administração e Marketing, Campos dos Goytacazes, RJ, e-mail: luisfbmagalhaes@yahoo.com.br



traditionally considering its conservative profile, faces major problems against risk, since traditional investments, with lower profitability and greater security, are no longer proving advantageous. Without proper risk analysis, this investor is very susceptible to corrosion of his capital. The present work of conclusion of course aims to expose the main concepts of risk analysis, considering the theoretical and practical nuances that involve this type of action, giving the possibility of robustness and strengthening of methodologies for the gathering of an information framework to assist in taking decisions, in order to avoid undesirable risks or minimize impacts on its assets.

Keywords: actions. Investment. financial market. decision making.



1 INTRODUÇÃO

A economia mundial encontra-se em um período onde os processos de mudança, que não necessariamente são sinônimos de progresso, estão imersos em instabilidades causadas por instituições, por mercados, pelos Estados e etc. Por isso, ao se falar em investimento no mercado financeiro, considerando tal contexto mundial, é importante conhecer os seus riscos.

De acordo Gropelli e Nikbakht (2006, p. 73), risco “é o grau de incerteza de um investimento”. Segundo Gitman (2013, p. 203), “risco é a possibilidade de perda financeira”. Assumindo tais conceitos, sintetizar-se-ia o conceito de risco no mercado financeiro como a probabilidade de perda capital em razão de uma exposição ao mercado.

As perdas no mercado financeiro podem decorrer de diversos fatores, principalmente aqueles relacionados às variações nas taxas de juros e nos preços de mercado. Como o risco não pode ser eliminado é necessário que sejam adotadas medidas para minimizá-lo de maneira a permitir que se atinja, da melhor forma possível, seus objetivos estabelecidos e, para tal momento, a análise de riscos se torna essencial.

Análise de riscos consiste em avaliar as incertezas relacionadas às operações financeiras. A importância de se conhecer tais riscos é a possibilidade de avaliá-los e tomar as devidas precauções, bem como auxiliar uma melhor tomada de decisão por parte dos gestores e investidores em companhias. Ao possuir o devido conhecimento de tais riscos e as suas consequências, o investidor deve mensurar as incertezas por meio da avaliação da probabilidade de que determinado evento ocorra ao se utilizar métodos de contabilidade e estatística, possuindo base de informações para realizar o processo decisório ao evitar ou assumir o risco, bem como, tomar as medidas necessárias para minimizar ou anular os efeitos adversos.

Quanto ao momento, a análise de risco é feita definição ao se calcular o efeito potencial, corresponde ao grau de exposição ao qual o investidor se encontra, sendo necessário levar em consideração que determinado risco pode provocar um efeito em cadeia, devendo tais fatores serem considerados pelo investidor, tendo por principal objetivo auxiliá-lo na tomada de decisões, com a finalidade de se evitar riscos indesejáveis ou minimizar os impactos sobre seu patrimônio.

O investidor brasileiro responde às nuances do mercado financeiro a partir de um perfil conservador em suas aplicações. Entretanto, como já ressaltado, com um novo cenário econômico e a queda da Taxa Selic, as opções mais conservadoras, como os produtos de



renda fixa e a poupança, não oferecem mais os mesmos retornos, o que poderá modificar o modo de atuação do investidor brasileiro.

Tal tendência e o possível surgimento de um novo perfil demanda a criação e promoção de metodologias e mecanismos para fornecer a esse investidor nacional conhecimento sobre a correta análise do risco, bem como a relação entre o risco e o retorno esperado, a fim de evitar falsas propostas de ganhos exponenciais o que na maioria dos casos acabam por corroer o capital investido.

O investidor brasileiro de uma maneira geral possui um perfil conservador em suas aplicações financeiras. Entretanto, com um novo cenário econômico e a queda da Taxa Selic, as opções mais conservadoras, como os produtos de renda fixa e a poupança, não oferecem mais os mesmos retornos. Sendo assim, há uma forte tendência de que as pessoas aceitem riscos maiores para obterem um maior retorno, porém algumas delas não possuem conhecimento sobre a correta análise do risco e tampouco a relação entre o risco e o retorno esperado. A facilidade de acesso à informação possibilita aos investidores analisarem os mais diversos relatórios e balanços das empresas, porém muitos acabam sendo atraídos por falsas propostas de ganhos exponenciais o que na maioria dos casos acabam por corroer o capital investido. Conhecer bem os riscos de investimento no mercado financeiro pode levar o investidor a fazer melhores escolhas e evitar a perda de capital. A relação entre o risco e o retorno esperado é feita por meio do critério probabilístico, no mercado de investimentos, quanto maior for o risco maior será o retorno esperado. Deve-se buscar informações e analisar o risco antes de investir, pois ao se realizar um aporte, é comum que os investidores foquem na rentabilidade esperada muitas ignorando os riscos, é preciso ter a consciência de quão grande é a possibilidade de o retorno esperado se tornar uma perda de dinheiro.

Considerando o exposto, o presente tem o objetivo de demonstrar os principais tipos de riscos ao qual o investidor encontra-se exposto no mercado financeiro, contextualizando-os com a cultura de investimento do brasileiro e as variáveis que devem ser consideradas na reunião de informações para lidar com este mercado.

2 METODOLOGIA

Este estudo constitui uma revisão bibliográfica de caráter analítico a respeito dos principais elementos dos conceitos da análise de risco, para compreender como o investidor encontra-se exposto no mercado financeiro, contextualizando-os com a cultura de



investimento do brasileiro e as variáveis que devem ser consideradas na reunião de informações para lidar com este mercado.

3 RESULTADOS E DISCUSSÕES

4 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este artigo teve como objetivo apresentar brevemente os riscos financeiros enfrentados pelos investidores e explanar a respeito da cultura de investimentos do brasileiro e sua atual mudança, devido às novas tecnologias, facilidade de acesso a informações e relatórios financeiros e as constantes variações nas taxas de juros, decorrentes das mudanças nas políticas monetárias do cenário macroeconômico.

Por meio dessa pesquisa bibliográfica foi possível resumir as principais informações a respeito dos riscos financeiros, desta forma este material visa contribuir para o esclarecimento sobre o assunto abordado, tornando o mesmo de fácil entendimento para o leitor. No entanto, este baseou-se em uma pequena gama de autores, em decorrência das dificuldades de se obter material suficiente para uma maior base de dados, também privilegiou-se obter informações e referências atuais, porém de fontes fidedignas.

Pretende-se em pesquisas futuras realizar um aprofundamento no âmbito das ferramentas de análise sendo elas uma pesquisa mais aprofundada na ferramenta *Value at Risk* (VaR) já citada no texto e no Índice de Sharpe.

REFERÊNCIAS

ALVES, C. A. M. **A divulgação do risco operacional segundo recomendações do comitê da Basiléia**: estudo em bancos com carteira comercial no Brasil. 2005. 192f. Dissertação (Mestrado em Administração) – Centro de Pesquisa e Pós-Graduação em Administração. Setor de Ciências Sociais Aplicadas, Universidade Federal do Paraná, Curitiba, 2005.

ANBIMA. **Como investir**. Disponível em: <https://comoinvestir.anbima.com.br/noticia/perfil-de-investidor/>. Acesso em: 23 maio. 2020.

ANBIMA. **Gestão do risco de mercado conceitos básicos**. Educação Continuada, 2019. Disponível em: https://cursos.anbima.com.br/shopping/produto/Gestao_do_Risco_de_Mercado/3100. Acesso em: 02 maio. 2020.

ANBIMA. **Gestão do risco de mercado value at risk (VaR)**. Educação Continuada. 2019. Disponível em: https://cursos.anbima.com.br/shopping/produto/Gestao_do_Risco_de_Mercado/3100. Acesso em: 02 maio. 2020.



ÂNGULO, M. J. **Suas finanças.com**. Brasil: Elsevier, 2008.

ASSAF NETO, A. **Mercado financeiro**. 14. ed. São Paulo: Atlas, 2018.

BANCO DIGITAL MODALMAIS. **Saiba tudo sobre suitability**: perfil do investidor. Disponível em: <https://ajuda.modalmais.com.br/hc/pt-br/articles/360043621773-Saiba-tudo-sobre-Suitability-Perfil-do-Investidor->. Acesso em: 18 jun. 2020.

BANCO DO BRASIL. **Análise de perfil do investidor**. <https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/voce/produtos-e-servicos/investimentos/analise-de-perfil-do-investidor/#/>. Acesso em: 25 jun. 2020

BERNSTEIN, P. L. **Desafio aos Deuses**: a fascinante história do risco. 2. ed. [S.L.]: Editora Campus, 1997.

BRASIL. INSTRUÇÃO CVM N. 539. Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/export/sites/cvm/legislacao/instrucoes/anexos/500/inst539consolid.pdf>. Acesso em: 24 maio. 2020.

DE OLIVEIRA, V. I. *et al.* **Gestão de riscos no mercado financeiro**. São Paulo: Saraiva Educação S.A., 2018.

DUARTE JÚNIOR, A. M. **Gestão de riscos para fundos de investimentos**. São Paulo: Prentice Hall, 2005.

ELDER, A. **Aprenda a operar no mercado de ações**: Come into my trading room. Rio de Janeiro: Elsevier, 2006.

FERNANDES, F. C.; SILVA, M.; TERMUS, F. Análise das práticas de gestão de riscos divulgadas nas informações anuais de empresas listadas no novo mercado da Bovespa. *In: Anais [...] SEMEAD – SEMINÁRIOS EM ADMINISTRAÇÃO*. 11. São Paulo. 2008.

FUNDO VERSA. **Você sabe o que é Value at risk?**. <https://www.fundoversa.com.br/voce-sabe-o-que-e-value-at-risk-var-parte-1/>. Acesso em: 14 jun. 2020.

GALVÃO, A. *et al.* **Mercado financeiro**: uma abordagem prática dos principais produtos e serviços, Rio de Janeiro: Elsevier, 2006.

GITMAN, L. J. **Princípios da administração financeira**. 14 edição, São Paulo: Pearson, 2013.

GITMAN, L. J. **Princípios de administração financeira**. 12. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.

GROPPELLI, A. A.; EHSAN NIKBAKHT, **Administração financeira**. 2. ed. São Paulo: Saraiva, 2006.

JORION, P. **Value at risk**: the new benchmark for controlling derivatives Risk. California: McGraw-Hill, 1997.

MARKOWITZ, H. M. **Portfolio selection**: efficient diversification of investments. New York: Wiley, 1959.

MARKOWITZ, H. "Portfolio selection" **Journal of Finance**., Estados Unidos, v. 7, p. 77-91. mar, 1952.



REILLY, F. K.; NORTON, E. A. **Investimentos**. 7. ed. São Paulo: Cengage Learning, 2008.

SELAN, B. **Mercado financeiro**. Rio de Janeiro: SESES, 2014.

SUNORESEARCH. **Value at risk**. Disponível em: <https://www.sunoresearch.com.br/artigos/value-at-risk/>. Acesso em: 13 jun. 2020.

TREASURY, H. M. **Management of risk: principles and concepts**. [S.L.]: [S.n.], 2004.

VALOR INVESTE. Disponível em: <https://valorinveste.globo.com/mercados/renda-variavel/noticia/2020/05/06/numero-de-investidores-pessoa-fisica-na-bolsa-sobe-a-238-milhoes-em-abril.ghtml>. Acesso: 31 maio. 2020.



EDIÇÃO ESPECIAL

Pandemia

COMO CITAR ESTE ARTIGO

ABNT: JESUS, E. F. de.; MAGALHÃES, L. F. B. de. Principais conceitos de análise de risco. **Revista Interdisciplinar do Pensamento Científico**, Itaperuna, v. 06, n. 3, p. 1-8. 2020. DOI: 10.209512446-6778v6n3a14.

AUTOR CORRESPONDENTE

Nome completo: Elvis Ferreira de Jesus

e-mail: elvis.fdj@aol.com

Nome completo: Luís Fernando Brandão de Magalhães

e-mail: luisfbmagalhaes@yahoo.com.br

RECEBIDO

20. 07. 2020.

ACEITO

20. 12. 2020.

PUBLICADO

01. 11. 2021.

TIPO DE DOCUMENTO

Artigo Original