



VIII SINGEP

Simposio Internacional de Gestão de Projetos, Inovação e Sustentabilidade
International Symposium on Project Management, Innovation and Sustainability
ISSN: 2317-8302

8TH INTERNATIONAL CONFERENCE



**ANÁLISE DA RENTABILIDADE DAS CORRETORAS DE TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS INDEPENDENTES E INTEGRANTES DE CONGLOMERADOS:
ESTUDO NO PERÍODO DE 2016 A 2018**

*ANALYSIS OF THE PROFITABILITY OF SECURITIES BROKERS AND INDEPENDENT
SECURITIES AND MEMBERS OF CONGLOMERATES: STUDY IN THE PERIOD FROM
2016 TO 2018*

LUIZA LOPES ROSENDO
UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA (UNB)

CARLOS ANDRÉ DE MELO ALVES
UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA

Nota de esclarecimento:

Comunicamos que devido à pandemia do Coronavírus (COVID 19), o VIII SINGEP e a 8ª Conferência Internacional do CIK (CYRUS Institute of Knowledge) foram realizados de forma remota, nos dias **01, 02 e 03 de outubro de 2020**.



VIII SINGEP

Simpósio Internacional de Gestão de Projetos, Inovação e Sustentabilidade
International Symposium on Project Management, Innovation and Sustainability
ISSN: 2317-8302

8TH INTERNATIONAL CONFERENCE



ANÁLISE DA RENTABILIDADE DAS CORRETORAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS INDEPENDENTES E INTEGRANTES DE CONGLOMERADOS: ESTUDO NO PERÍODO DE 2016 A 2018

Resumo

Este trabalho buscou analisar a rentabilidade das corretoras de títulos e valores mobiliários independentes e integrantes de conglomerados no período de 2016 a 2018. Trata-se de estudo descritivo com abordagem quantitativa. Obteve-se a amostra não probabilística de 56 corretoras a partir do relatório do IF.data publicado pelo Banco Central do Brasil. Coletaram-se dados na data-base de 31 de dezembro de cada ano do período estudado, calculando-se 168 rentabilidades a partir do Retorno Sobre o Patrimônio Líquido. Trataram-se os dados por meio das estatísticas descritiva e inferencial, contemplando: Teste de Shapiro-Wilk, Teste Kolmogorov-Smirnov, Teste U de Mann-Whitney, Anova de Friedman e Teste de Postos com sinal de Wilcoxon. Os resultados indicaram que a estatística descritiva apresentou indícios de diferenças entre a rentabilidade de corretoras independentes e daquelas pertencentes a conglomerados, entretanto os resultados da estatística inferencial indicaram, em geral, que essas diferenças foram significativas apenas na data-base de dezembro de 2016. Os resultados deste estudo podem auxiliar acadêmicos, reguladores e outros interessados no desempenho das corretoras de títulos e valores mobiliários no Brasil.

Palavras-chave: Rentabilidade, Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários, Testes Estatísticos



VIII SINGEP

Simposio Internacional de Gestão de Projetos, Inovação e Sustentabilidade
International Symposium on Project Management, Innovation and Sustainability
ISSN: 2317-8302

8TH INTERNATIONAL CONFERENCE

CYRUS Institute of Knowledge
MAKE A DIFFERENCE

ANALYSIS OF THE PROFITABILITY OF SECURITIES BROKERS AND INDEPENDENT SECURITIES AND MEMBERS OF CONGLOMERATES: STUDY IN THE PERIOD FROM 2016 TO 2018

Abstract

This work sought to analyze the profitability of independent securities brokers and conglomerate-members securities brokers in the period from 2016 to 2018. This is a descriptive study with a quantitative approach. The non-probabilistic sample of 56 brokers was obtained from the IF.data report published by the Central Bank of Brazil. Data were collected on the base date of December 31 of each year of the period studied, calculating 168 returns from the Return on Equity. Data were treated through descriptive and inferential statistics, including: Shapiro-Wilk test, Kolmogorov-Smirnov test, Mann-Whitney U Test, Friedman's Anova and Wilcoxon signal post test. The results indicated that descriptive statistics showed evidence of differences between the profitability of independent brokers and those belonging to conglomerates, however the results of inferential statistics indicated, in general, that these differences were significant only on the base date of December 2016. The results of this study can be useful to academics, regulators and other interested parties in the performance of securities brokers in Brazil.

Keywords: Profitability, Securities Brokers, Statistic Tests



VIII SINGEP

Simpósio Internacional de Gestão de Projetos, Inovação e Sustentabilidade
International Symposium on Project Management, Innovation and Sustainability
ISSN: 2317-8302

8TH INTERNATIONAL CONFERENCE



ANÁLISE DA RENTABILIDADE DAS CORRETORAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS INDEPENDENTES E INTEGRANTES DE CONGLOMERADOS NO PERÍODO DE 2016 A 2018

Contextualização:

Entre as entidades atuantes na intermediação financeira constam as corretoras. Em particular, as corretoras de títulos e valores mobiliários realizam intermediação de operações no mercado de capitais. É possível observar a evolução do desempenho das corretoras de títulos e valores mobiliários empregando-se indicadores econômico-financeiros, como a rentabilidade. Em complemento, pode-se verificar se há contraste nas rentabilidades dessas corretoras entre diferentes períodos e considerando, inclusive, o fato de atuarem de forma independente ou integrando conglomerados financeiros.

Objetivos:

Considerando o contexto apresentado, o objetivo geral deste trabalho foi analisar a rentabilidade das corretoras de títulos e valores mobiliários independentes e integrantes de conglomerados no período de 2016 a 2018.

Fundamentação Teórica:

A fundamentação teórica aborda as corretoras de títulos e valores mobiliários e a rentabilidade. Tais corretoras atuam na intermediação existente no mercado de capitais, podendo ser independentes ou integrantes de conglomerado. Tais conglomerados contemplam instituições, inclusive corretoras de títulos e valores mobiliários (Teixeira, 1984). Entre medidas de desempenho aplicáveis a corretoras consta a rentabilidade, podendo ser calculada segundo o retorno sobre o patrimônio líquido (Assaf, 2012).

Metodologia:

Efetou-se estudo descritivo e quantitativo. Obteve-se amostra não probabilística de 56 corretoras segundo relatório do IF.data publicado pelo Banco Central do Brasil. Coletaram-se dados de 31 de dezembro de cada ano do período estudado, calculando-se 168 rentabilidades a partir do retorno sobre o patrimônio líquido. Trataram-se dados por meio das estatísticas descritiva e inferencial, contemplando os testes Shapiro-Wilk, U de Mann-Whitney, Anova de Friedman e Teste de Postos com sinal de Wilcoxon.

Resultados e Análises:

Após o exame das 168 rentabilidades, verificou-se que a estatística descritiva apresentou indícios de diferenças quanto à rentabilidade de corretoras independentes e corretoras integrantes de conglomerados. Entretanto, os resultados da estatística inferencial indicaram, em geral, que essas diferenças foram significativas apenas na data-base de dezembro de 2016.

Considerações Finais:

Constatou-se, no geral, que as corretoras integrantes de conglomerado não apresentaram desempenho superior às independentes no período. Tais achados podem auxiliar acadêmicos, reguladores e demais partes interessadas, como investidores e analistas do mercado de capitais brasileiro. Este estudo pode contribuir, também, para melhor entender concorrência entre as corretoras de títulos e valores mobiliários no Brasil.



VIII SINGEP

Simpósio Internacional de Gestão de Projetos, Inovação e Sustentabilidade
International Symposium on Project Management, Innovation and Sustainability
ISSN: 2317-8302

8TH INTERNATIONAL CONFERENCE



Referências:

- Andrade, D. B. (2017). Competição de Corretoras de Valores Mobiliários e a Influência das Mudanças Tecnológicas na Redução dos Ganhos Extraordinários. São Paulo. Dissertação (Mestrado Profissional em Administração) - Insper Instituto de Ensino e Pesquisa.
- Assaf Neto, A. (2012). Mercado Financeiro. 11. ed. São Paulo: Atlas.
- Banco Central do Brasil. (2019). IF.data. Disponível em: <<https://www3.bcb.gov.br/ifdata/>> Acesso em: 5 abr. 2019.
- Berger, A. N. (2007). Competition from Large, Multimarket Firms and the Performance of Small, Single-Market Firms: Evidence from the Banking Industry. *Journal Of Money, Credit and Banking*, 39 (2-3), 331-368.
- Brito, O. (2013). Mercado Financeiro. 2. ed. São Paulo: Saraiva.
- Cardoso, M., Azevedo, P. F., & Barbosa, K. (2016). Concorrência no Setor Bancário Brasileiro: Bancos Individuais versus Conglomerados Bancários. *Pesquisa e Planejamento Econômico*, 46 (1), 113-146.
- Comissão de Valores Mobiliários. (2019). Corretoras e Distribuidoras. Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/menu/regulados/corretoras/corretoras_dist.html> Acesso em: 1 nov. 2019.
- Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, P. B. (2006). Metodologia de Pesquisa 3. Ed. São Paulo: McGraw Hill.
- Teixeira, N. G. O. (1984). Sistema Financeiro do Brasil e o Capital Estrangeiro. *Estudos Econômicos*, 14(1).

Palavras-chave: Rentabilidade, Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários, Testes Estatísticos.