

Mercado Financeiro e a Empresa

Ross et al. (2022), capítulo 01

Marcelo S. Perlin

EA-UFRGS

09/03/2026

Sumário

- Introdução a Mercados Financeiros
- O mercado e a empresa
- O mercado e você
- Sistema Financeiro Nacional

Introdução a Mercados Financeiros

O que é um mercado financeiro?

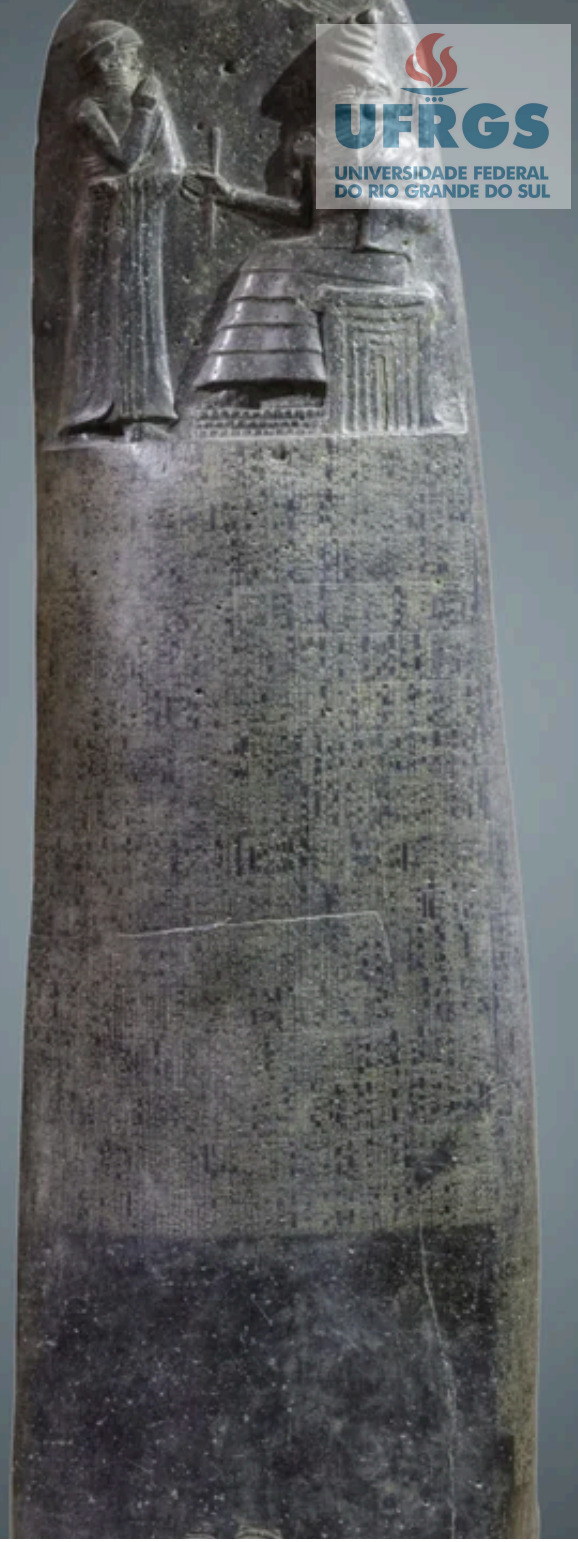
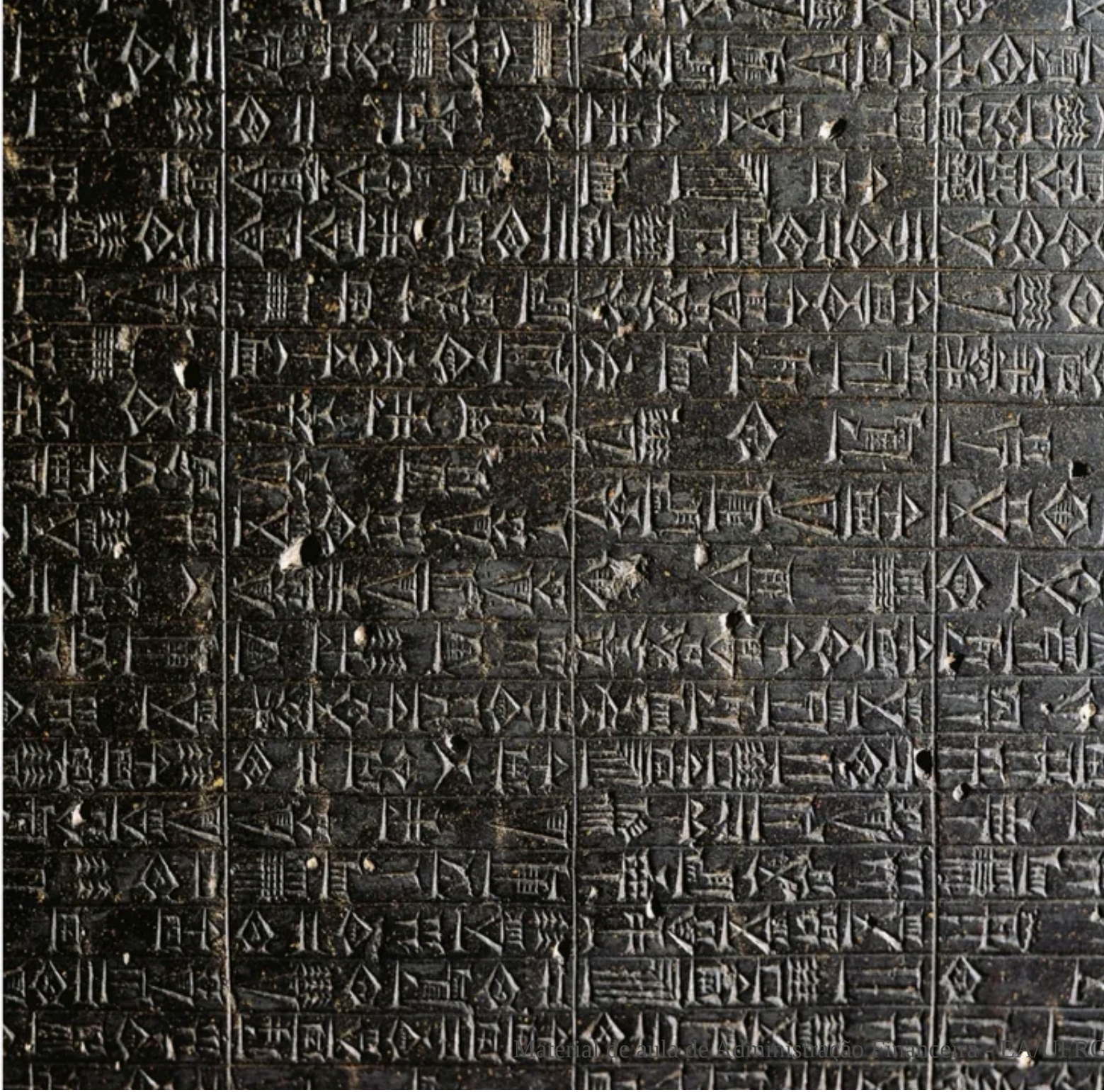
O mercado financeiro é onde poupadores encontram tomadores para uma troca de fluxo de caixa no tempo

- Mercado relativo a compra e venda de valores mobiliários (contratos financeiros de troca de fluxos de caixa)
- Funções:
 - Viabilizar a transferência de recursos produtivos (poupador -> deficitário)
 - Possibilitar a transferência de riscos via o desenho de contratos financeiros (mercado de derivativos)
- Existência de um forte mercado financeiro é requisito para o **desenvolvimento econômico** de um país

As Origens Antigas

As primeiras formas de crédito e dívida surgiram na **Mesopotâmia** por volta de 3.000 a.C.

- Contratos de empréstimos de grãos e prata eram registrados em **tábuas de argila**.
- O **Código de Hamurabi** (c. 1754 a.C.) já estabelecia leis para regular taxas de juros e pagamentos.
- Na Grécia e em Roma, os primeiros “banqueiros” (cambistas) realizavam empréstimos e trocas de moedas.



A Semente do Capitalismo Moderno

Durante a Idade Média e o Renascimento, a Itália se tornou o berço do sistema bancário moderno.

- Os primeiros **bancos** foram fundados em cidades como **Veneza e Gênova** para financiar o comércio marítimo.
- A **letra de câmbio** foi criada, permitindo que comerciantes realizassem pagamentos em longas distâncias sem transportar moedas fisicamente.
- Famílias poderosas, como os **Medici em Florença**, criaram redes bancárias por toda a Europa.

O Nascimento das Bolsas de Valores

O conceito de empresa de capital aberto e bolsa de valores nasceu no século XVII.

- A **Companhia Holandesa das Índias Orientais (VOC)**, fundada em 1602, foi a primeira empresa a emitir ações para o público geral, permitindo que qualquer pessoa se tornasse sócia.
- Para negociar essas ações, a **Bolsa de Valores de Amsterdã** foi criada no mesmo ano, tornando-se a primeira bolsa de valores moderna do mundo.
- Este modelo foi posteriormente replicado em outras grandes cidades, como Londres e Nova York.

DE BEURS



Bolsa de Valores de Amsterdã (1602)

Dividend Day at the Bank of England – George Elgar Hicks (1850)



Mercado financeiro hoje

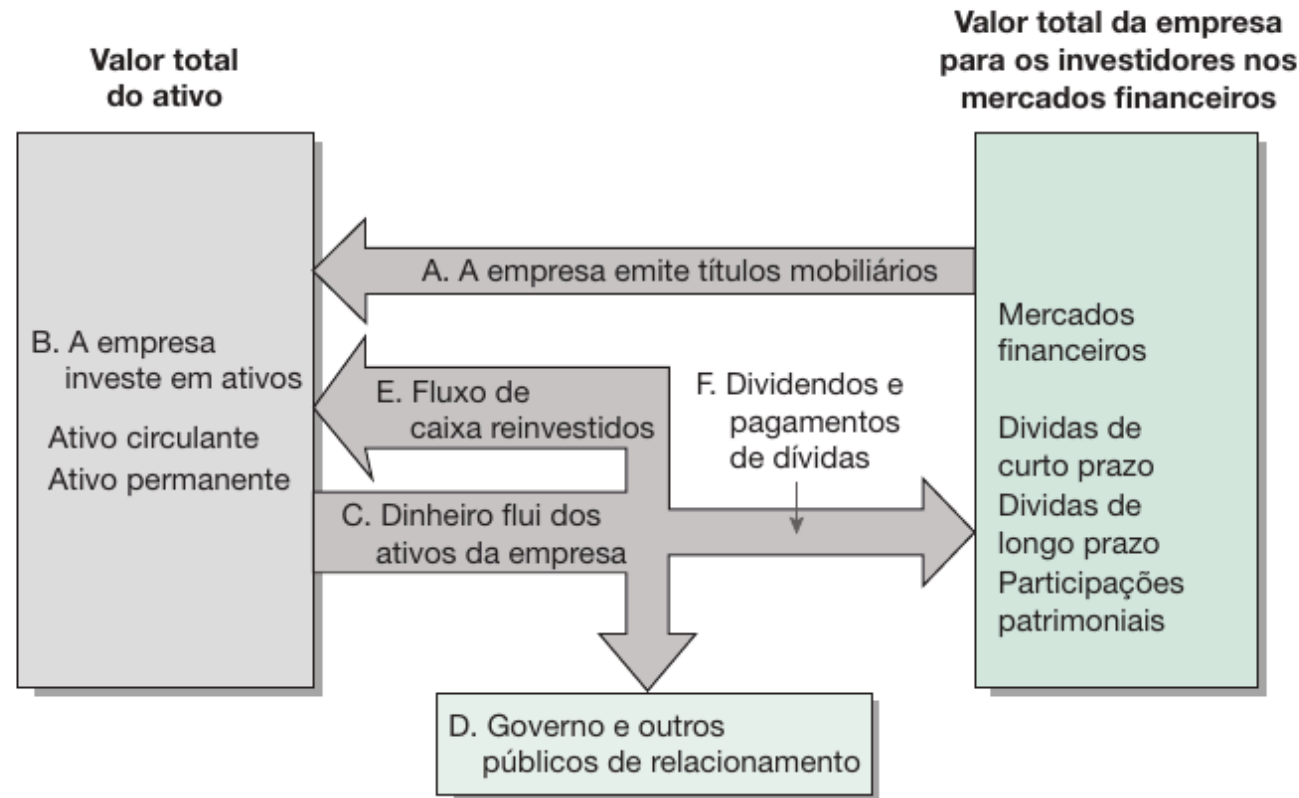
- Acesso barato, eficiente e democrático ao mercado financeiro
- Contratos digitalizados e padronizados
- **Relativa** facilidade tributária para investidores
- Futuro: entrada de contratos inteligentes (DREX)

Benefícios de um mercado financeiro desenvolvido

- Maior oferta (e facilidade de acesso) de capital produtivo para o financiamento de empresas
- Custo do capital mais baixo (maior oferta de dinheiro)
- Mais projetos arriscados (e com VPL positivo) são aceitos e executados (inovação)
- Aumento da estabilidade econômica através do desenho de contratos financeiros de transferência de riscos (contratos derivativos)
- Aumento da governança corporativa e da transparência da gestão das empresas

O mercado e a empresa

Fluxos de caixa entre mercado e a empresa



- A. A empresa emite títulos mobiliários para angariar fundos.
 B. A empresa investe em ativos.
 C. As operações da empresa geram fluxos de caixa.
 D. Dinheiro é pago ao governo por meio dos impostos.
 Outros públicos de relacionamento podem receber dinheiro.
- E. Fluxos de caixa reinvestidos voltam para a empresa.
 F. Dinheiro é pago a investidores por meio de juros e dividendos.

FIGURA 1.2 Fluxos de caixa entre a empresa e os mercados financeiros.

Extraído de Ross et al. (2022), página 19

Algumas peculiaridades

- Mercados financeiros possuem alta interligação
 - Ex. Ibovespa (mercado de ações) e câmbio (mercado de moedas)
 - Quando o Ibovespa sobe, o dólar cai (e vice versa)
 - Ex. Ibovespa (mercado de ações) e mercado de renda fixa (taxa de juros)
 - Quando a taxa de juros sobe, o mercado de ações desce (e vice versa)
- Confiança no sistema financeiro (lisura) é imprescindível, criando uma necessidade de fortes instituições normativas

Benefícios para a Empresa

- Pontos positivos:
 - Acesso mais fácil a capital, seja na emissão de dívida ou de novas ações
 - Maior governança e transparência perante a sociedade
- Pontos negativos:
 - Custo de abertura e manutenção da empresa na bolsa
 - Escrutínio público de suas ações e contas

O mercado e você

Como o Mercado Financeiro impacta a sua vida?

- Renda ativa e **passiva**
- Provavelmente, a sua maior compra, um **imóvel**, será financiada e o juros pago durante 30+ anos definido pela taxa de juros corrente
- Funcionamento da estrutura pública
 - Governo financia as suas atividades via emissão de dívida pública negociada em mercado secundário
- Tecnologia e conforto pessoal (produtos novos)

Qual o lado ruim do mercado financeiro?

O sistema financeiro não é blindado a erros humanos e o comportamento inescrupuloso dos participantes pode criar crises financeiras

- Alguns exemplos:
 - Crise imobiliária norte-americana de 2009 - ativos tóxicos sobre financiamentos imobiliários.
 - Escândalo da Enron e Worldcom (Lei Sarbanes-Oxley/2002)
 - FTX 2022 (criptoativos)

Sistema Financeiro Nacional

Introdução

O sistema financeiro nacional é o sistema que permite o encontro entre poupadores e tomadores

- Divididos em duas partes, de acordo com sua função:
 - Subsistema Normativo
 - Define e aplica as regras do sistema de intermediação
 - Subsistema de Intermediação
 - É onde o processo de compra e venda de fluxos de caixa ocorre

SFN - Sistema Financeiro Nacional



Ilustração do [site do BCB](#)

CMN – Conselho Monetário Nacional (1)

- Órgão governamental de caráter totalmente normativo (não executa nada)
 - Ex. meta de inflação perseguida pelo Banco Central
- Objetivo: Formular a política da moeda e do crédito, objetivando a estabilidade da moeda e o desenvolvimento econômico e social do País
- Integrantes:

Table 1

Composição Atual do CMN			
Atualizado em 18/08/2025			
Colegiado	AreaAtuacao	Membro	Posse
Conselho Monetário Nacional - CMN	Presidente do Banco Central do Brasil	Gabriel Muricca Galípolo	01/01/2025
Conselho Monetário Nacional - CMN	Ministro da Fazenda	Fernando Haddad	01/01/2023
Conselho Monetário Nacional - CMN	Ministro do Planejamento e Orçamento	Simone Nassar Tebet	01/01/2023

Extraído de <<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/cmn>>

CMN – Conselho Monetário Nacional (2)

- Principais Atribuições:
 - Fixar diretrizes e normas de políticas cambiais
 - Regulamentar, quando necessário, a taxa de juros ou qualquer outra forma de remuneração praticada pelas instituições
 - Regulamentar a constituição e funcionamento das instituições financeiras, bem como zelar por sua liquidez
- Acionar medidas de prevenção ou correção de desequilíbrios econômicos, surtos inflacionários, etc

Bacen - Banco Central do Brasil (1)

É o “banco dos bancos”, dando solidez e liquidez ao sistema financeiro

- Principal órgão executivo das políticas traçadas pelo CMN

Suas atuações no sistema financeiro nacional:

- Fiscalizador
- Disciplinador
- Gestor (regime especial de intervenção, liquidação ou Regime de Administração Especial Temporário)

Bacen - Banco Central do Brasil (2)

- Atribuições:
 - Fiscalizar e autorizar as instituições financeiras e quando necessário aplicar as devidas penalidades
 - Realizar e controlar as operações de redesconto e as de empréstimos dentro do âmbito das instituições financeiras bancárias
 - Executar a distribuição de dinheiro e controlar a liquidez do mercado
 - Efetuar o controle do crédito, de capitais estrangeiros e receber os depósitos compulsórios dos bancos
 - Efetuar operações de compra e venda de títulos públicos federais

CVM – Comissão de Valores Mobiliários

Órgão normativo e de execução sobre o mercado de valores mobiliários (mercado de ações e debêntures)

Principais funções:

- Incentivar a canalização da poupança para o mercado de ações
- Estimular o funcionamento eficiente das bolsas de valores
- Assegurar a lisura (franqueza, sinceridade) nas operações de compra e venda
- Dar proteção aos investidores de mercado

Outros Especiais

- BB - Banco do Brasil
 - Banco comercial com controle acionário do governo
 - Agente financeiro das políticas do governo federal
- BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
 - Principal instrumento de médio e longo prazos da política de financiamento do governo federal
 - Possui participações em empresas privadas (BNDESPar)
 - Objetivo principal: fomentar o desenvolvimento do país por meio de linhas de crédito subsidiadas de longo prazo

Participantes do mercado financeiro

- Investidores (Clientes)
 - Individuais (pessoas físicas e clubes)
 - Institucionais
 - Estrangeiros
 - Corretoras (Intermediários)
- Formadores de mercado (Agentes especiais)
 - Agentes contratados para aumentar a liquidez de instrumentos financeiros através de operações de compra e venda

Relatório sobre pessoa física

[B]³

PESSOAS FÍSICAS

**Uma análise
da evolução dos
investidores
na B3**

fonte [link](#)

Referências

Ross, Stephen, Randolph Westerfield, Bradford Jordan, et al. 2022. *Fundamentos de Administração Financeira*. Bookman Editora.