

# AS MELHORES OPÇÕES EM APLICAÇÕES FINANCEIRAS PARA UMA CERVEJARIA NA CIDADE DE GRAVATAÍ - RS

Ademir Pellisoli<sup>1</sup>  
André Stein da Silveira<sup>2</sup>

## RESUMO

Neste artigo se buscou analisar a diversidade de aplicações financeiras para uma empresa cervejeira de pequeno porte com foco na rentabilidade, liquidez e risco. Com o objetivo de identificar a melhor opção de investimento foi realizada uma pesquisa qualitativa e exploratória, através de revisões bibliográficas e consultas a conteúdos disponíveis em sites de investimentos, além da instituição financeira que realiza as operações para a empresa. Após análise, foram selecionadas as aplicações consideradas mais viáveis e com o valor disponível para o investimento. A simulação foi realizada considerando um mesmo período para todas as aplicações. O estudo mostrou que as melhores opções de investimentos, considerando todos os fatores analisados em conformidade com as necessidades da empresa foram o RDC Pós-fixado e o RDC Pós-fixado Longo.

**Palavras-Chave:** Aplicações Financeiras. Investimentos. Rentabilidade. Liquidez. Risco.

## ABSTRACT

*This article sought to analyze the diversity of financial applications for a small brewing company with a focus on profitability, liquidity and risk. With the aim of identifying the best investment option, qualitative and exploratory research was carried out, through literature reviews and consultations on content available on investment websites, in addition to the financial institution that carries out operations for the company. After analysis, the applications considered most viable were selected and with the amount available for investment. The simulation was carried out considering the same period for all applications. The study showed that the best investment options, considering all the factors analyzed in accordance with the company's needs, were the Post-fixed RDC and the Long Post-fixed RDC.*

**Keywords:** Financial Investments. Investments. Profitability. Liquidity. Risk.

---

<sup>1</sup> Acadêmico do Curso de MBA em Gestão Empresarial das Faculdades Integradas de Taquara – FACCAT/RS. E-mail: ademirpellisoli@sou.faccat.br.

<sup>2</sup> Professor orientador das Faculdades Integradas de Taquara – FACCAT/RS. E-mail: profandrestein@gmail.com

## **1 INTRODUÇÃO**

As empresas investem seus excedentes financeiro nas mais variadas opções de aplicações financeiras e diante dessa situação confortável será analisado dentre as diversas possibilidades de investimento financeiro disponível na instituição financeira na qual a empresa é correntista, a mais adequada, pois não é incomum que pessoas que atuam na área financeira das empresas, possuem uma certa limitação quanto ao conhecimento do assunto referente a variedades de opções de aplicações financeiras.

Com a finalidade de evidenciar a melhor opção para aplicar os recursos excedentes, procurou-se analisar as variedades de aplicações disponíveis na instituição financeira. Para isso será analisada a diversidade de aplicações financeiras disponíveis, identificar-se-á as melhores opções para o valor a ser aplicado e será avaliado a rentabilidade, liquidez e riscos das aplicações financeiras.

A metodologia utilizada para o desenvolvimento do artigo foi um estudo de caso, uma pesquisa qualitativa exploratória com revisão bibliográfica e consulta de conteúdos disponíveis em sites e na instituição financeira na qual possui sua conta corrente.

Quanto à estrutura do trabalho, ela inicia com uma breve introdução, seguido da fundamentação teórica e na sequência apresenta a metodologia utilizada para a realização da pesquisa e após analisar os resultados, finaliza com as conclusões obtidas.

## **2 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA**

Este capítulo tem por objetivo apresentar os principais conceitos que evidenciam o tema, com base no material bibliográfico já publicado por autores.

### **2.1 Mercados financeiros**

É importante diferenciar mercado financeiro e instituição financeira. Mercado financeiro ocorre quando pessoas físicas ou jurídicas negociam diretamente entre

si e uma instituição financeira é a intermediária das partes na negociação. (WEBB; BRAHMA, 2015).

Para Joehnk e Gitman (2005) a definição de mercado financeiro é simplesmente o local em que fornecedores e demandantes realizam as transações e operações financeiras, normalmente através de um intermediário.

Formas de classificação dos mercados financeiros:

#### Quadro 1 - Formas de classificação dos mercados financeiros

Critério	Classificação dos mercados
1. Grau de transformação dos ativos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direitos (sem transformação); e</li> <li>• Intermediários (com transformações)</li> </ul>
2. Forma de funcionamento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De busca direta;</li> <li>• Prestadores de serviço (brokers);</li> <li>• Mediadores (dealers); e</li> <li>• De leilão</li> </ul>
3. Tipos de ativos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monetário; e</li> <li>• De capitais</li> </ul>
4. Fase de negociação	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Primários; e</li> <li>• secundários</li> </ul>
5. Prazo ou condições	<ul style="list-style-type: none"> <li>• À vista ou spot;</li> <li>• De futuros; e</li> <li>• De opções</li> </ul>
6. Tipo de moeda	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nacional (local); e</li> <li>• Internacionais (externo)</li> </ul>
7. Grau de intervenção	<ul style="list-style-type: none"> <li>• livres; e</li> <li>• regulados</li> </ul>
8. Grau de formalização	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Organizados; e</li> <li>• Não organizados</li> </ul>
9. Grau de concentração	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Centralizados; e</li> <li>• Não centralizados</li> </ul>
10. Necessidades dos clientes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• de crédito;</li> <li>• De capitais;</li> <li>• Cambiais, e</li> <li>• monetários</li> </ul>

Fonte: Pinheiro (2021).

Classificação com base nos tipos de ativos:

**Quadro 2 - Classificação com base nos tipos de ativos**

Mercado	Tipos	Exemplo de operações
Monetário ou de dinheiro	1. Mercado de Crédito	Desconto comercial Crédito comercial Crédito bancário Empréstimo a curto prazo
	2. Mercado de Títulos	Dívida pública a curto prazo Ativos de empresa Ativos bancários
De capitais	1. Crédito a longo prazo	Desconto comercial Crédito comercial Crédito bancário Empréstimo a curto prazo
	2. Mercado de valores	Bursátil (relacionado a bolsa de valores) Balcão (fora da bolsa de valores)
	3. Ajudas oficiais	Ajudas oficiais

Fonte: Pinheiro (2021).

## 2.2. Ativos de Renda Fixa

Segundo Santos e Silva (2015) ativos de renda fixa são um ativo financeiro cujos fluxos de pagamentos futuros são determinados. Exemplos de ativos de renda fixa são os Certificados de depósitos bancários (CDBs), as Letras do Tesouro Nacional (LTNs), as Letras Financeiras do Tesouro (LFTs), as Notas do Tesouro Nacional (NTNs), as debêntures, etc.

O conhecimento do valor de resgate no início do prazo de aplicação é sua principal característica e facilmente chega-se ao resultado usando a matemática financeira (BERGER, 2015).

## 2.3 Ativos de renda Variável

De acordo com Neto (2020) o rendimento de um título de renda variável é definido com base no desempenho apresentado pela instituição emitente, não se sabe a taxa de rentabilidade nem o seu prazo de resgate, seus rendimentos variam de acordo com os lucros auferidos pela empresa emissora.

Segundo Berger (2015) esse ativo se caracteriza por não conhecer o valor do resgate em qualquer data. Quanto maior o prazo do investimento, maior é a chance de obter uma boa rentabilidade. Um exemplo são as ações de uma empresa.

Para Pinheiro (2019) ativos de renda variável são aqueles em que não há como saber previamente o valor de resgate no futuro, pois ele pode assumir valores superiores, iguais ou inferiores ao valor aplicado.

## **2.4 Mercado de Capitais**

Nesse mercado, são emitidos e negociados títulos de longo prazo, ou seja, com vencimentos superiores a um ano (WEBB; BRAHMA, 2015).

Pinheiro (2019) define mercado de capitais como um conjunto de instituições que negociam títulos e valores mobiliários, cujo objetivo é o direcionamento dos recursos dos agentes compradores para os agentes vendedores e tem o propósito de fomentar a capitalização das empresas e dar liquidez aos títulos emitidos por elas.

Rocha, Cestari e Piellusch (2023) definem como um conjunto de instituições e instrumentos que negociam entre si, vendedores e compradores, valores mobiliários que as empresas emitem para a captação de recursos, obtendo liquidez com esses títulos.

## **2.5 Valores Mobiliários**

Para Faccini (2015), pode ser considerado como uma definição o art. 2º da Lei nº 6.385/1976 que lista os ativos classificados como valores mobiliários. O último inciso, inserido a título de “outros”, diz que:

São valores mobiliários sujeitos ao regime desta Lei [...], quando ofertados publicamente, quaisquer outros títulos ou contratos de investimento coletivo, que gerem direito de participação, de parceria ou de remuneração, inclusive resultante de prestação de serviços, cujos rendimentos advêm do esforço do empreendedor ou de terceiros. (FACCINI, 2015, p. 105).

Pinheiro (2019), entende que valores mobiliários são os investimentos em dinheiro ou bens passíveis de avaliação monetária, realizado pelo investidor através de uma captação pública de recursos para investimento em um empreendimento sem que tenha ingerência direta, mas objetiva a obtenção de ganhos futuros.

São os investimentos realizados com o objetivo de captação pública de recursos, para fornecimento de capital de risco a um empreendimento, sendo que quem investe não tem a gestão do negócio, somente a expectativa de auferir lucro. Temos como exemplos as ações, debêntures, certificado de depósito de valores mobiliários entre outros (ROCHA; CESTARI; PIELLUSCH, 2023).

## **2.6 Decisões de Investimento de Capital**

Uma questão muito importante são as decisões de investimento, frente as alternativas possíveis, pois os potenciais investidores farão avaliações diferentes em relação a uma mesma oportunidade de investimento. Como os ganhos futuros são incertos, embora a aquisição de títulos da dívida pública, podem ser considerados de grande chance de sucesso, nos deparamos com dois fatores importantes e antagônicos: os retornos do investimento desejados que atraem o investidor e o risco que o afasta. Para isso é importante salientar que quanto maior for o nível de informação do investidor, menor será o nível de risco a que estará sujeito (SOUZA, 2008).

## **2.7 Produtos Ofertado no mercado financeiro Brasileiro**

No momento de decidir os investimentos que o mercado financeiro oferece, temos que analisar três pontos importantes, que são as características mais relevantes dos ativos financeiros:

Liquidez, que é a rapidez de recuperação do valor nominal investido, a facilidade de transformá-lo em dinheiro, ou também, a rapidez na conversão de outros ativos ou bens.

Rentabilidade, que é a capacidade de rendimentos para o investidor durante um determinado período de tempo, ou seja, são os resultados das operações realizadas nesse período.

Riscos, são as variabilidade ou instabilidade na rentabilidade esperada ou ainda o descumprimento por parte do emissor o que foi acordado que são os pagamentos do valor principal e seus rendimentos. Também são as incertezas relativas aos resultados do investimento, visto as oscilações econômicas (PINHEIRO, 2019).

Como o objetivo deste trabalho, o foco são os investimentos, não serão analisados produtos como empréstimos e financiamentos. A seguir abordaremos os produtos para investimentos disponíveis no mercado:

**Mercado de ações:** As ações representam a menor fração do capital social de uma empresa, sendo o acionista um coproprietário tendo direito a participação dos resultados. As ações podem ser ordinárias, em que confere ao titular direito a voto nas decisões da empresa e as preferenciais, que não conferem direito a voto, mas possuem prioridade no recebimento dos dividendos e reembolso do capital no caso da dissolução da empresa (NETO, 2021).

**Mercado de opções:** Nesse mercado são negociados não as ações-objetos, mas sim o direito sobre elas. Opções são direitos de uma parte comprar ou vender a outra, até determinada data, certa quantidade de ações-objeto a um preço preestabelecido (PINHEIRO, 2019).

**Derivativos:** Pode-se definir como contratos cujos valores e características de negociação estão ligados aos ativos que lhe servem de referência, que dependem de valores de outras variáveis básicas, como podemos exemplificar na opção Petrobras, o preço dessa opção é derivado do ativo Ação da Petrobrás. (PINHEIRO, 2019).

**Caderneta de poupança:** Para Neto (2021), ela é considerada a mais tradicional modalidade de investimento no Brasil, sendo muito conservadora por oferecer pouco risco e baixo retorno. Uma boa vantagem é que os rendimentos da Caderneta de Poupança estão isentos do pagamento do Imposto de Renda.

Os recursos aplicados até maio de 2012 são remunerados a taxa nominal de 6% ao ano mais a Taxa Referencial de Juros (TR). Mensalmente são creditados os rendimentos na sua conta poupança na data da abertura.

As aplicações a partir de maio de 2012 passaram a ser vinculadas pela Taxa do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Taxa Selic), que é definida pelo Banco Central do Brasil (Bacen). Se a Taxa Selic for fixada igual ou acima de 8,5% a.a., o investidor é remunerado pela regra antiga: 0,5% a.m. de juros mais variação da Taxa Referencial (TR). Caso a Taxa Selic seja igual ou menor que 8,5% a.a., os rendimentos da Caderneta de Poupança serão de 70% da Taxa Selic mais a variação da TR.

**Depósito a prazo fixo (CDB/RDB, LC e depósitos a prazo com garantia especial do FGC:** Os CDBs são títulos escriturais registrados eletronicamente na Cetip. Possui a incidência de imposto de renda para essa modalidade de aplicação sendo retido na fonte, no ato do resgate do título. O CDB pode ser prefixado ou pós-fixado:

- CDB prefixado: negociado por meio de uma taxa bruta efetiva anual divulgada no ato da contratação;
- CDB pós-fixado: negociado pelo prazo mínimo de 120 dias, sendo o valor aplicado atualizado pela taxa referencial de juros (FILHO, 2006).

O Recibo de Depósito Bancário (RDB) e o CDB, são investimentos muito aceito por seu baixo custo e que podem ter variação e rentabilidade de acordo com diversos índices do mercado. RDB é apenas um simples recibo do que foi aplicado pelo investidor e de acordo com o valor da remuneração acordada entre o investidor e o banco, o prazo de vencimento pode ser variável. É fácil iniciar um investimento em RDB, basta ter uma conta no banco e verificar com o gerente as condições e pré-requisitos para o iniciar a contratação. Uma significativa diferença entre o RDB e o CDB, é que o CDB é negociável por meio de transferência e o RDB é inegociável e intransferível (NETO, 2020).

Segundo Rizado (2020), letra de câmbio é um título de crédito, uma ordem de pagamento à vista ou a prazo. Pode-se dizer que é um documento necessário para o exercício do direito literal e autônomo que nele é mencionado. É uma ordem de pagamento que uma pessoa dirige a outra para pagar uma terceira pessoa, ou

seja, é um documento no qual existe a obrigação de uma pessoa pagar a outra uma quantia determinada em dinheiro num prazo e lugar determinado.

O depósito a prazo com garantia especial (DPGE), criado em abril de 2009 pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), é um título de renda fixa de depósito a prazo, criado para auxiliar as instituições financeiras de pequeno e médio porte a captar recursos. Esse título confere ao seu possuidor um direito de crédito contra o emissor. É destinado a investidores pessoa física ou jurídica. Em 2012 o CMN criou uma nova modalidade do ativo (DPGE II), com o diferencial de ser elegível ao Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os DPGEs podem ser remunerados a taxas pré ou pós fixados. O prazo é determinado no momento da contratação, não podendo ser inferior a 6 meses nem superior a 36 meses. Ele não pode ser resgatado antecipadamente.

**Letra hipotecária:** As Letras Hipotecárias são títulos de renda fixa emitidos por instituições financeiras que atuam com crédito imobiliário por meio do Sistema Financeiro de Habitação (SFH). Os principais emissores desses títulos são os bancos múltiplos com carteira de crédito imobiliário, as sociedades de crédito imobiliário (SCI) e as associações de poupança e empréstimo (APE).

A Letra Hipotecária é entendida como captação complementar à caderneta de poupança e ela costuma proporcionar um rendimento superior ao da caderneta de poupança, porém com um prazo de aplicação maior. Ela, assim como a caderneta de poupança são isentas de imposto de renda. Sua remuneração pode ser prefixada ou pós-fixada (NETO, 2021).

**Letras de crédito imobiliário:** Para Rizado (2020) a Lei nº 10.931, de 02.08.2004, instituiu o título de crédito, denominado Letra de Crédito Imobiliário (LCI), podendo ser emitido por instituições financeiras ligadas a crédito imobiliário, e que possui lastro em créditos garantidos por hipoteca ou por alienação fiduciária de coisa imóvel. Estão garantidos pelos bens que foram financiados, e que decorreram a sua emissão.

Os créditos decorrentes de financiamentos são conversíveis em títulos, que são colocados no comércio.

São autorizado a emissão os bancos comerciais, os bancos múltiplos com carteira de crédito imobiliário, a Caixa Econômica Federal, as sociedades de crédito imobiliário, as associações de poupança e empréstimo, as companhias

hipotecárias e demais espécies de instituições que, venham a ser expressamente autorizadas pelo Banco Central do Brasil, poderão emitir, independentemente de tradição efetiva, LCI, lastreada por créditos imobiliários garantidos por hipoteca ou por alienação fiduciária de coisa imóvel, conferindo aos seus tomadores direito de crédito pelo valor nominal, juros e, se for o caso, atualização monetária nelas estipulados.

**Fundos de investimentos:** Para Neto (2021), são definidos de acordo com a Associação Nacional dos Bancos de Investimentos (ANBID). É um condomínio onde cada investidor é um cotista. Possui uma gestão profissional e especializada. Os recursos reunidos objetivam ganhos financeiros a partir da aquisição carteira de títulos ou de valores mobiliários. O patrimônio do fundo pertence aos seus próprios investidores que formaram um condomínio para aplicarem seus recursos no mercado e eles não são cobertos pelo fundo garantidor de créditos.

## **2.8 Comparativos de Investimentos**

A seguir será exposto uma relação de produtos disponíveis no mercado para investimentos, todos com rendimentos superiores à caderneta de poupança, os mais indicados para uma empresa de pequeno porte.

**Quadro 3 - Tipos de Investimentos**

(continua)

RENDA FIXA					CUSTOS												
CDB																	
Certificado de Depósito Bancário	CARACTERÍSTICA	RENTABILIDADE	VALOR MÍNIMO PARA APLICAÇÃO	PRAZO (LIQUIDEZ)	IMPOSTO DE RENDA	IOF	RISCO (ALTO, MÉDIO, BAIXO)										
<b>Pré Fixado</b>	A rentabilidade é combinada no momento da aplicação.	A rentabilidade é vinculada ao CDI, que acompanha de perto a Selic, a taxa básica de juros brasileira	O valor mínimo varia de acordo com a Instituição. Em algumas instituições pode ser investido a partir de R\$ 500,00.	de 06 a 12 meses de acordo com o vencimento do contrato	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prazo de Investimento</th> <th>Alíquota sobre o ganho</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Até 180 dias</td> <td>22,5%</td> </tr> <tr> <td>De 181 a 360 dias</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>De 361 a 720 dias</td> <td>17,5%</td> </tr> <tr> <td>Acima de 720 dias</td> <td>15%</td> </tr> </tbody> </table>	Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho	Até 180 dias	22,5%	De 181 a 360 dias	20%	De 361 a 720 dias	17,5%	Acima de 720 dias	15%	O IOF (Imposto sobre Operações Financeiras) incidirá caso o investimento seja resgatado em menos de 30 dias, variando de 96% (operações de 1 dia) até 3% (29 dias). Após o primeiro mês a aplicação fica livre desse imposto.	Baixo Esse título, até o valor de R\$250.000,00, está garantido pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).
Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho																
Até 180 dias	22,5%																
De 181 a 360 dias	20%																
De 361 a 720 dias	17,5%																
Acima de 720 dias	15%																
<b>Pós Fixado</b>	Caracteriza-se pelo estabelecimento de uma taxa de referência para ser usada como rentabilidade. Normalmente baseia-se na taxa Selic ou no CDI. O investidor escolhe o título e, no prazo de vencimento, descobre quanto ele rendeu de fato.	Atrelada à variação do CDI e com taxa definida no momento da aplicação.	O valor mínimo varia de acordo com a Instituição. Em algumas instituições pode ser investido a partir de R\$ 500,00.	de 01 dia a 1800 dias	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prazo de Investimento</th> <th>Alíquota sobre o ganho</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Até 180 dias</td> <td>22,5%</td> </tr> <tr> <td>De 181 a 360 dias</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>De 361 a 720 dias</td> <td>17,5%</td> </tr> <tr> <td>Acima de 720 dias</td> <td>15%</td> </tr> </tbody> </table>	Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho	Até 180 dias	22,5%	De 181 a 360 dias	20%	De 361 a 720 dias	17,5%	Acima de 720 dias	15%	O IOF (Imposto sobre Operações Financeiras) incidirá caso o investimento seja resgatado em menos de 30 dias, variando de 96% (operações de 1 dia) até 3% (29 dias). Após o primeiro mês a aplicação fica livre desse imposto.	Baixo Esse título, até o valor de R\$250.000,00, está garantido pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).
Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho																
Até 180 dias	22,5%																
De 181 a 360 dias	20%																
De 361 a 720 dias	17,5%																
Acima de 720 dias	15%																
<b>Híbrido</b>	Essa modalidade pode ser entendida como a mistura das duas anteriores. É um acordo entre o banco e o investidor, em que o primeiro terá que pagar ao segundo uma taxa de rendimento preestabelecida acrescida de um valor variável.	O rendimento é um percentual do CDI que aumenta conforme o tempo que a aplicação é mantida.	O valor mínimo varia de acordo com a Instituição. Em algumas instituições pode ser investido a partir de R\$ 500,00.	de 01 dia a 1800 dias	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prazo de Investimento</th> <th>Alíquota sobre o ganho</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Até 180 dias</td> <td>22,5%</td> </tr> <tr> <td>De 181 a 360 dias</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>De 361 a 720 dias</td> <td>17,5%</td> </tr> <tr> <td>Acima de 720 dias</td> <td>15%</td> </tr> </tbody> </table>	Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho	Até 180 dias	22,5%	De 181 a 360 dias	20%	De 361 a 720 dias	17,5%	Acima de 720 dias	15%	O IOF (Imposto sobre Operações Financeiras) incidirá caso o investimento seja resgatado em menos de 30 dias, variando de 96% (operações de 1 dia) até 3% (29 dias). Após o primeiro mês a aplicação fica livre desse imposto.	Baixo Esse título, até o valor de R\$250.000,00, está garantido pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).
Prazo de Investimento	Alíquota sobre o ganho																
Até 180 dias	22,5%																
De 181 a 360 dias	20%																
De 361 a 720 dias	17,5%																
Acima de 720 dias	15%																

Fonte: Elaborado pelo autor (adaptado de B3, CVM, Banco do Brasil, Sicoob e Anbima, 2023a, b, c, d).

(continua)

LETRA DE CRÉDITO							
Certificado de Depósito Bancário	CARACTERÍSTICA	RENTABILIDADE	VALOR MÍNIMO PARA APLICAÇÃO	PRAZO (LIQUIDEZ)	IMPOSTO DE RENDA	IOF	RISCO (ALTO, MÉDIO, BAIXO)
<b>LCI Letra de Crédito Imobiliário</b>	A LCI é um investimento de renda fixa criado para apoiar o financiamento imobiliário no país. É emitida com objetivo de captar recursos financeiros destinados a empréstimos para o setor imobiliário.	Pode ser prefixada ou pós-fixada. Se a Letra de Crédito for prefixada, o banco no momento da compra disponibiliza o quanto será a rentabilidade e você sabe exatamente o quanto receberá no vencimento do título. Se for pós-fixada normalmente é o indexada ao CDI - Certificado de Depósito Interbancário. Essa taxa, geralmente, fica bem próxima à Selic - taxa de juros básica da economia.	O valor mínimo varia de acordo com a Instituição. Em algumas instituições pode ser investido a partir de R\$ 500,00, mas a grande maioria exige investimento mínimo de R\$ 30.000,00.	de 90 dias até 720 dias	Isto para Pessoa Física e para Pessoa Jurídica varia entre 22,5% e 15%, de acordo com o tempo de investimento.	Isto	Baixo  Esse título, até o valor de R\$ 250.000,00, está garantido pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).
<b>LCA Letra de Crédito de Agronegócio</b>	A LCA é um investimento de renda fixa criado para dar lastro ao setor agropecuário no país. Os títulos são emitidos com objetivo de captar recursos financeiros destinados a empréstimos, neste caso, para o setor agropecuário.	Pode ser prefixada ou pós-fixada. Se a Letra de Crédito for prefixada, o banco no momento da compra disponibiliza o quanto será a rentabilidade e você sabe exatamente o quanto receberá no vencimento do título. Se for pós-fixada normalmente é o indexada ao CDI - Certificado de Depósito Interbancário. Essa taxa, geralmente, fica bem próxima à Selic - taxa de juros básica da economia.	O valor mínimo varia de acordo com a Instituição. Em algumas instituições pode ser investido a partir de R\$ 500,00, mas a grande maioria exige investimento mínimo de R\$ 30.000,00.	de 90 dias até 720 dias	Isto para Pessoa Física e para Pessoa Jurídica varia entre 22,5% e 15%, de acordo com o tempo de investimento.	Isto	Baixo  Esse título, até o valor de R\$ 250.000,00, está garantido pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

Fonte: Elaborado pelo autor (adaptado de B3, CVM, Banco do Brasil, Sicoob e Anbima, 2023a, b, c, d).

(continua)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS (Nova classificação Instrução CVM 555)							
Certificado de Depósito Bancário	CARACTERÍSTICA	RENTABILIDADE	VALOR MÍNIMO PARA APLICAÇÃO	PRAZO (LIQUIDEZ)	IMPOSTO DE RENDA	IOF	RISCO (ALTO, MÉDIO, BAIXO)
<b>Fundo de Renda Fixa Simples</b>	O fundo deve investir ao menos 95% de seu patrimônio em títulos públicos federais, operações compromissadas neles lastreadas, ou títulos de instituições financeiras que possuam classificação de risco no mínimo equivalente àquelas dos títulos públicos federais.	Estes fundos têm a rentabilidade geralmente está associada às taxas SELIC ou CDI	Depende do Fundo	Prazo médio inferior a 60 dias.	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Baixíssimo
<b>Fundo de Ações</b>	São também chamados de fundos de renda variável e devem investir, no mínimo, 67% de seu patrimônio em ações negociadas em bolsa ou mercado de balcão organizado e em outros valores mobiliários relacionados a ações, como bônus e recibos de subscrição e certificados de depósito de ação	Deve ser alta em função da exposição ao risco, mas depende do portfólio de ações que o fundo está investindo.	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Como seu principal fator de risco é a variação nos preços das ações que compõem sua carteira, são mais indicados para objetivos de investimento de longo prazo e que suportem uma maior exposição a riscos em troca de uma expectativa de rentabilidade mais elevada.
<b>Fundos Multimercado</b>	Devem apresentar política de investimento que envolva vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial, podendo investir em ativos de diferentes mercados – como renda fixa, câmbio e ações – e utilizar derivativos tanto para alavancagem quanto para proteção da carteira.	Buscam rendimento mais elevado em relação aos demais,	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Risco ALTO
<b>Fundos Cambiais</b>	Devem manter no mínimo 80% de seu patrimônio investido em ativos que sejam relacionados, direta ou indiretamente (via derivativos), à variação de preços de uma moeda estrangeira, ou a uma taxa de juros denominada cupom cambial.	Buscam acompanhar a variação de cotação da moeda americana.	Depende do Fundo	Geralmente o crédito do resgate se dá no dia seguinte ao da solicitação.	Depende do Fundo	Depende do Fundo	Risco ALTO

Fonte: Elaborado pelo autor (adaptado de B3, CVM, Banco do Brasil, Sicoob e Anbima, 2023a, b, c, d).



Fonte: Elaborado pelo autor (adaptado de B3, CVM, Banco do Brasil, Sicoob e Anbima, 2023a, b, c, d).

### **3 METODOLOGIA**

Este capítulo apresenta os métodos que foram aplicados no estudo de caso da empresa pesquisada, que é uma indústria cervejeira de pequeno porte, situada na cidade de Gravataí, na grande Porto Alegre/RS.

Para alcançar os objetivos propostos no trabalho, com ênfase na rentabilidade, risco e liquidez, utilizou-se uma pesquisa qualitativa, exploratória com revisão bibliográfica.

A pesquisa é qualitativa pois segundo Stake (2011) analisa-se as relações humanas de diferentes pontos de vista, o que normalmente possibilita significados múltiplos e os resultados são frutos das interações entre o pesquisador e os sujeitos.

Ela é exploratória, porque procurou analisar as alternativas de investimentos existentes no mercado financeiro disponíveis no banco em que possui conta. A pesquisa exploratória tende a demonstrar as correlações de algumas variáveis analisadas, mediante coleta de dados para determinação dos resultados e também proporciona maior familiaridade com o problema com objetivo de torná-lo mais claro ou com possibilidades de construir hipóteses (GIL, 2002).

A pesquisa é bibliográfica porque segundo Alves (2003) se caracteriza pelo desenvolvimento a partir de livros, artigos, teses, dissertações, ou seja, fontes já elaboradas, porém é indispensável que os materiais consultados sejam de fontes seguras e pertinentes ao assunto tratado no trabalho pesquisado.

### **4 ANÁLISE DOS RESULTADOS**

No estudo de caso, da Cervejaria Artesanal da cidade de Gravataí/RS é importante salientar que é uma empresa de pequeno porte, com 10 anos de existência no mercado, portanto uma empresa jovem e que apesar das turbulências enfrentadas no cenário mundial como o problema da pandemia e guerra na Europa e no cenário nacional como a forte concorrência de cervejarias artesanais e industriais (grandes marcas) conseguiu manter-se com uma satisfatória saúde financeira, apesar de estar construindo uma nova planta, maior e mais moderna e tudo isso com recursos próprios.

Os produtos para investimentos selecionados nesta análise, são todos de baixo risco, pois os investimentos de médio e alto risco como ações e fundos de investimentos não foram avaliados por não serem de interesse da empresa investidora.

Para a realização da análise dos resultados, foi considerado o valor de R\$500.000,00 montante este disponível para a aplicação financeira. O período analisado foram os últimos 12 meses, 1º Setembro de 2022 a 1º Setembro de 2023.

As aplicações financeiras disponíveis na Cooperativa de Crédito em que a empresa possui conta são:

CDB Prefixado com remuneração baseado na TR;

CDB Pós-Fixado com base na variação diária do CDI-Cetip;

LCI Prefixado;

LCI Pós-Fixado, remunerado com base na variação diária da Selic;

LCA Pós-fixado, remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip; e

Recibo de Depósito Cooperativo Longo (RDC) Pós-Fixado, remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip.

Tabela 1 - Simulação do investimento

Variação	Período do Investimento		365	Fonte													
	01/09/2022	01/09/2023															
da TR no período		1,0208849	2,08849	<a href="https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao">https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao</a>													
do CDI no período		1,13550558	13,550558	<a href="https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao">https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao</a>													
da SELIC no período		1,13550558	13,550558	<a href="https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao">https://www.bcb.gov.br/meubc/calculadoradocidadao</a>													
PRODUTO	MODALIDADE	VALOR A SER APLICADO DO VALOR PRESENTE	Índice de Variação no período	Valor atualizado pela TR	Percentual do CDI aplicado	Valor corrigido pelas variações CDI/SELIC	Prazo (dias)	Prazo (anos)	Taxa de Juros Prefixada (quando houver) - (anual)	Valor Futuro	Rendimento Bruto	IOF	IR	Rendimento Líquido	Valor Líquido do Resgate	Rentabilidade da operação	Considerações
CDB Certificado de Depósito Bancário	Prefixado Remunerado com base na Taxa Referencial (TR)	-R\$ 500.000,00	1,0208849	-R\$ 510.442,45			365	1	8%	R\$ 551.277,85	R\$ 51.277,85	0	R\$ 8.973,62	R\$ 42.304,22	R\$ 542.304,22	8,46%	A variação da TR no período foi de 1,02088490, gerando um valor percentual de 2,088490% e o IR é de 17,5% por estar na faixa acima de 360 dias de aplicação.
CDB Certificado de Depósito Bancário	Pós-fixado Remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip	-R\$ 500.000,00	12,8730301		95%	-R\$ 564.365,15	365	1	0	R\$ 564.365,15	R\$ 64.365,15	0	R\$ 11.263,90	R\$ 53.101,25	R\$ 553.101,25	10,62%	Rentabilidade média de 95% do CDI ofertada pelo mercado financeiro.
LCI Letra de Crédito Imobiliário	Prefixado	-R\$ 500.000,00		-R\$ 500.000,00			365	1	10%	R\$ 550.000,00	R\$ 50.000,00	0	R\$ 8.750,00	R\$ 41.250,00	R\$ 541.250,00	8,25%	Passível de resgate a partir de 90 dias. Para PJ tem IR. Remunerado apenas com a taxa de juros prefixada.
LCI Letra de Crédito Imobiliário	Pós-fixado Remunerado com base na variação diária da SELIC	-R\$ 500.000,00	13,550558		100%	-R\$ 567.752,79	365	1	0	R\$ 567.752,79	R\$ 67.752,79	0	R\$ 11.856,74	R\$ 55.896,05	R\$ 555.896,05	11,18%	Considerado remuneração 100% da variação da SELIC.
LCA Letra de Crédito de Agronegócio	Pós-fixado Remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip	-R\$ 500.000,00	12,46651336		92%	-R\$ 562.332,57	365	1	0	R\$ 562.332,57	R\$ 62.332,57	0	R\$ 10.908,20	R\$ 51.424,37	R\$ 551.424,37	10,28%	Rentabilidade média de 92% do CDI ofertada pelo SICOOB para a faixa investimentos.
RDC Recibo de Depósito Cooperativo	Pós-fixado Remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip	-R\$ 500.000,00	14,63460264		108%	-R\$ 573.173,01	365	1	0	R\$ 573.173,01	R\$ 73.173,01	0	R\$ 12.805,28	R\$ 60.367,74	R\$ 560.367,74	12,07%	Rentabilidade média de 108% do CDI ofertada pelo SICOOB para faixa de investimentos .
RDC Recibo de Depósito Cooperativo Longo	Pós-fixado Remunerado com base na variação diária do CDI-Cetip	-R\$ 500.000,00	12,05999662		89%	-R\$ 560.299,98	365	1	0	R\$ 560.299,98	R\$ 60.299,98	0	R\$ 10.552,50	R\$ 49.747,49	R\$ 549.747,49	9,95%	A carência para saque é de 1 dia, ou seja, a liquidez é a partir do 2º dia

Fonte: Elaborado pelo autor (2023).

Comparando a tabela acima, considerando o mesmo valor investido a um mesmo período, verifica-se que o produto que melhor remunera é o RDC Pós-fixado com uma rentabilidade da operação no período de 12,07%.

É importante salientar que para obter esse rendimento, o período de permanência do valor investido (carência) varia de 90 a 721 dias, conforme a modalidade escolhida, sendo que caso ocorra o resgate do valor ou parte dele antes desse prazo, o valor resgatado não será remunerado, somente o saldo que continuar investido.

Se observarmos o RDC Longo, Pós-fixado, verificaremos que o rendimento para o período de 12 meses é de 9,95%, porém a carência para o resgate é de um dia, ou seja, a remuneração é diária, não ocasionando perdas nos rendimentos.

Após analisar os investimentos, e considerar a situação financeira da empresa evidencia que a melhor opção é mesclar os investimentos da seguinte forma:

Aplicar R\$300.000,00 no RDC Pós-fixado com uma taxa melhor remunerada, entendendo que não vamos precisar resgatar nos próximos meses e aplicar R\$200.000,00 no RDC Pós-Fixado Longo, com um rendimento menor, mas com a opção de resgate imediato, sem perdas de rendimento.

## **5 CONCLUSÕES**

Tem-se agora um melhor conhecimento da diversidade de aplicações financeiras disponíveis na cooperativa de crédito que a empresa analisada opera. É importante lembrar que o investidor deve estar atento aos diversos aspectos das aplicações disponíveis no mercado, examinando atentamente as taxas, riscos e liquidez.

Avaliou-se somente as aplicações em uma única cooperativa de crédito, mas percebe-se a importância de operar com mais de uma instituição financeira, para poder assim aumentar as opções de investimento e também comparar os rendimentos entre as instituições, para aplicar na mais rentável e também para ter o poder de barganha com as instituições em que faz suas aplicações.

O estudo teve como foco analisar a diversidade das aplicações financeiras disponíveis na instituição financeira em que opera. A pesquisa também evidenciou a importância de operar com outras instituições financeiras, para aumentar as opções de investimentos e poder negociar melhores taxas.

Dentre as limitações encontradas, verificou-se poucas opções de investimentos por estar concentrada sua operação em uma única instituição financeira.

Ao finalizar este estudo, vimos que a melhor opção de investimento, para a empresa em estudo, entendendo a necessidade de liquidez x rendimento, não é necessariamente a que paga o maior rendimento, mas sim o investimento que possibilita o resgate dos valores investidos em períodos mais reduzidos com menores perdas.

Assim, constatou-se através desse estudo de caso a importância do mercado de investimentos, como também conhecer as opções oferecidas no mercado com vistas a analisar os rendimentos, riscos e liquidez.

## REFERÊNCIAS

ALVES, Magda. **Como escrever teses e monografias**: um roteiro passo a passo. Rio de Janeiro: Elsevier, 2003.

ANBIMA. **CDB**. Disponível em: <https://comoinvestir.anbima.com.br/entenda/item/cdb/>. Acesso em: 12 ago. 2023a.

ANBIMA. **Debêntures**. Disponível em: <https://comoinvestir.anbima.com.br/entenda/item/debentures/>. Acesso em: 12 ago. 2023b.

ANBIMA. **LC**. Disponível em: <https://comoinvestir.anbima.com.br/entenda/item/lc/>. Acesso em: 12 ago. 2023c.

ANBIMA. **LCI e LCA**. Disponível em: <https://comoinvestir.anbima.com.br/entenda/item/lci-e-lca/>. Acesso em: 12 ago. 2023d.

B3. **Captação bancária**. Disponível em: [https://www.b3.com.br/pt\\_br/produtos-e-servicos/registro/renda-fixa-e-valores-mobiliarios/deposito-a-prazo-com-garantia-especial.htm](https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/registro/renda-fixa-e-valores-mobiliarios/deposito-a-prazo-com-garantia-especial.htm) Acesso em: 11 ago. 2023.

BANCO DO BRASIL. **Vantagens em investir**. Disponível em: <https://www.bb.com.br/site/investimentos/vantagens-investir> . Acesso em: 12 ago. 2023

BERGER, Paulo Lamosa. **Mercado de Renda Fixa no Brasil Ênfase em Títulos Públicos**. 1. ed. Rio de Janeiro: Interciência, 2015. E-book. Disponível em: <https://plataforma.bvirtual.com.br>. Acesso em: 26 jul. 2023.

FACCINI, Leonardo. **Série Provas & Concursos - Mercado de Valores Mobiliários**. Disponível em: Minha Biblioteca, 2. ed. Grupo GEN, 2015. Acesso em: 29 jul. 2023.

GIL, Antonio Carlos. **Como elaborar projetos de pesquisa**. 4. ed. São Paulo: Atlas, 2002.

JOEHNK, M. D.; GITMAN, L. J. **Princípios de investimentos**. 8. ed. São Paulo, SP: Pearson, 2005. E-book. Disponível em: <https://plataforma.bvirtual.com.br>. Acesso em: 23 jul. 2023.

MINISTÉRIO DA ECONOMIA - CMV. **Comissão de Valores Mobiliários**. Disponível em: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/educacional/publicacoes-educacionais/cadernos>. Acesso em: 11 ago. 2023

NETO, Alexandre A. **Finanças Corporativas e Valor**. E-book. Grupo GEN, 2020. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597026184/>. Acesso em: 18 ago. 2023.

NETO, Alexandre A. **Mercado Financeiro**. Grupo GEN, 2021. E-book. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597028171/>. Acesso em: 05 ago. 2023.

PINHEIRO, Juliano L. **Mercado de Capitais**. Grupo GEN, 2019. E-book. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597021752/>. Acesso em: 27 jul. 2023.

PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de Capitais**. 9 ed; São Paulo: Editora Atlas, 2021.

RIZARDO, Arnaldo. **Títulos de Crédito**. Grupo GEN, 2020. E-book. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788530988906/>. Acesso em: 06 ago. 2023.

ROCHA, Ricardo H.; CESTARI, Walter; PIELLUSCH, Marcos. **Mercado de capitais e bolsa de valores**. Manole, 2023. E-book. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788520458365/>. Acesso em: 02 ago. 2023.

SANTOS, José Carlos de S.; SILVA, Marcos Eugênio da. **Derivativos e Renda Fixa: Teoria e Aplicações ao Mercado Brasileiro**. Grupo GEN, 2015. E-book. ISBN 9788522498642. Disponível em:

<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522498642/>. Acesso em: 26 jul. 2023.

SICCOOB. **Investimentos**. Disponível em:

<https://www.siccoob.com.br/web/siccoobimob/investimentos-voce>. Acesso em: 12 ago. 2023

SOUZA, Alceu. **Decisões financeiras e análise de investimentos:**

Fundamentos, Técnicas e Aplicações. Grupo GEN, 2008. E-book. Disponível em:<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597023466/>. Acesso em: 27 jul. 2023.

STAKE, Robert E. **Pesquisa qualitativa:** estudando como as coisas funcionam . Grupo A, 2011. E-book. Disponível em:

<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788563899330/>. Acesso em: 20 jun. 2023.

WEBB, Robert; BRAHMA, Sanjukta. **Mercados Financeiros** - Série Express.

Saraiva, 2015. E-book. Disponível em:

<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788502635074/>. Acesso em: 26 jul. 2023.