



Elite Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários Ltda.

RTA

RETORNO TOTAL AO AÇIONISTA

OBJETIVO, METODOLOGIA E FÓRMULAS UTILIZADAS

Rio de Janeiro

Praça Pio X, 55 - 11o. andar

Tels.: 55 21 2291-2103 – 55 21 2263-4020 – 55 21 2263-5621

FAX: 55 21 2253-7044

Email : eliterj@eliteccvm.com.br

São Paulo

Rua Líbero Badaró, 425 - 16o. andar

Tels.: 55 11 3105-3191 – 55 11 3106-6931

FAX: 55 11 3106-9978

Email : elitesp@eliteccvm.com.br

www.eliteccvm.com.br

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Objetivo do trabalho

Analisar a rentabilidade das ações que fazem parte do índice IBX Brasil, no período entre 2000 até a data da elaboração deste trabalho.

O que é o IBrX-Brasil

O IBX - Índice Brasil é um índice de preços que mede o retorno de uma carteira teórica composta por 100 ações, que atendem os seguintes critérios :

- a) estarem entre as 100 melhores classificadas quanto ao seu índice de liquidez (ou negociabilidade), levando em consideração o número de dias, o número de negócios e o volume financeiro de cada ação nos últimos 12 meses;
- b) terem sido negociadas em pelo menos 70% dos pregões ocorridos nos doze meses anteriores à formação da carteira.

O IBrX-100 Brasil é um índice de maior abrangência e diversificação do que o Ibovespa (56 ações, muito concentrado no setor de telecomunicações), por isso mais indicado para aqueles que querem acompanhar o mercado acionário no longo prazo.

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Cálculo da Rentabilidade da Ação

A rentabilidade de uma ação é medida usando-se dois parâmetros :

Ganho de Capital

Amplamente divulgado, nada mais é do que a medida de retorno financeiro com a variação nas cotações de cada papel (ação).

Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

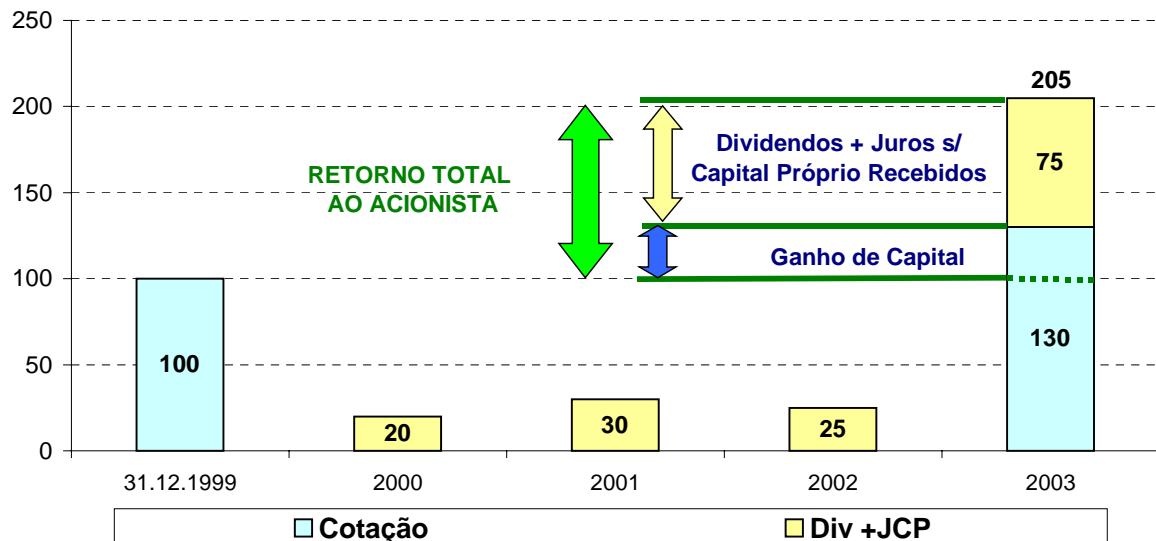
O ganho do acionista não se restringe somente a variação nas cotações. Tão importante quanto o ganho de capital é quanto o detentor de uma ação recebe na forma **de dividendos e juros sobre capital próprio** no período em que possuiu um determinado papel em sua carteira, tendo em vista que o detentor das ações, é acionista (sócio) da empresa, recebendo, portanto, parte de seus lucros também como remuneração.

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Definição

O Retorno Total ao Acionista (RTA) é a soma do

Ganho de Capital + Juros sobre Capital Próprio e Dividendos Recebidos.



Neste exemplo, o investidor que tivesse comprado a ação por \$100,00, teria ganho \$30,00 com a valorização da ação e \$75,00 em dividendos e juros sobre capital próprio. O ganho total é de \$ 105,00.

Além de ser o melhor indicativo de criação de valor para o acionista, o Retorno Total ao Acionista pode ser utilizado como medida de comparação entre empresas do mesmo setor e do mercado, além de não sofrer impactos contábeis de nenhuma natureza que poderiam causar distorções na análise.

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Metodologia

- Ações que fazem parte do índice IBX-Brasil, excluindo-se aquelas que não puderam ser utilizadas devido a falta de algum dos dados.
- Cotações do último dia útil de cada ano, sendo dada uma tolerância de no máximo 90 dias para papéis que não foram negociados naquele dia.
- Os preços ajustados por proventos (subscrições, bonificações, etc.) - exceto dividendos para não haver dupla contagem - ver anexos.
- Data de lançamento dos dividendos definida como último dia de negociação da ação com o direito - (data ex-direito - 1).

Data ex-direito : Data em que uma ação começará a ser negociada ex-direito (sem mais o direito ao dividendo, bonificação, subscrição), na bolsa de valores.

- A tabela foi dividida em 3 partes : os valores em azul representam as ações cujo RTA foi positivo no acumulado entre 2000 e a presente data. Os valores em vermelho representam os papéis com rendimento negativo no mesmo período. Os papéis em preto são aqueles, que por falta de dados, não foi possível fazer o cálculo.
- Para efeito de comparação, foi inserida na tabela a variação dos principais indicadores (poupança, dólar, CDI e Ibovespa).

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Fórmulas utilizadas

No caso da variação anual, foi feito o seguinte cálculo:

Varição da Cotação em % = $(\text{Última Cotação do Ano } n / \text{Última Cotação Ano } n-1) - 1 \times 100$

Pagamento de Dividendos e Juros sobre Capital próprio em % preço da Ação (Dividend Yield) = $(\text{Total Dividendos e Juros sobre capital próprio Ano } n / \text{Última Cotação Ano } n-1) \times 100$

Retorno Total Ao Acionista = $(\text{Última Cotação Ano } n + \text{Total Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Ano } n / \text{Última Cotação Ano } n-1) - 1 \times 100$

Exemplo : Souza Cruz On (CRUZ 3) em 2001

Vaiação da Cotação = $(R\$ 14,20 / R\$ 8,60) - 1 \times 100 = 1,6512 - 1 \times 100 = 65,12 \%$

Dividend Yield = $(R\$ 2,25 / R\$ 8,60) \times 100 = 0,2604 \times 100 = 26,05 \%$

Retorno Total ao Acionista = $(R\$ 14,20 + R\$ 2,24 / R\$ 8,60) - 1 \times 100 = 91,17 \%$

Interpretação dos resultados : Caso um investidor tivesse comprado ações da Souza Cruz no último dia útil de 2000, a R\$ 8,60 a unidade, teria chegado ao fim de 2001 com um ganho de capital de 65,12 %, uma vez que a ação fechou o ano cotada a R\$ 14,20. No entanto, este não foi o único ganho deste investidor. Ele recebeu na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio o valor de R\$ 2,25 por ação, o que correspondeu a 26,05 % do valor pago pelo papel. **Seu ganho total no ano foi R\$ 5,60 referente ao ganho de capital e R\$ 2,25 referente aos dividendos. Ou seja, total de R\$ 7,85 ou 91,17 % sobre o valor investido.**

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Fórmulas utilizadas

No caso do ganho no período 2000-presente data, foi feito o seguinte cálculo :

Varição na Cotação em % = (Última Cotação Disponível/ Última Cotação 1999) -1 X 100

Pagamento de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio em % preço da Ação (dividend yield) = (Total Dividendos e juros sobre capital próprio no período/ Última Cotação 1999) x 100

Retorno Total ao Acionista = (Última Cotação Disponível + Total Dividendos e juros sobre capital próprio no período/ Última Cotação 1999) -1 X 100

Exemplo : Eternit ON (ETER 3)

Varição na Cotação = (R\$ 244,80 / US\$ 356,00)-1 X 100 = -0,3124x100= -31,24 %

Dividend Yield = (R\$ 241,02+49,24+53,77+39,83 / R\$356) x 100 = 1,10783x100 =107,83 %

Retorno Total ao Acionista = (R\$ 244,80 + R\$ 383,86/ R\$ 356,00) -1 x 100 = 76,58 %

Interpretação dos resultados: Caso um investidor tivesse comprado ações da Eternit no último dia útil de 1999, a R\$ 356,00 o lote de mil, teria chegado até a presente data com uma perda de capital de -31,24 %, uma vez que a ação fechou cotada a R\$ 244,80. No entanto, este mesmo investidor teria recebido na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio o total de R\$ 383,36 por lote de mil ações, o que correspondeu a 107,83 % do valor pago pelo papel. **Embora este investidor tenha tido perdas de R\$ 111,20 referentes a desvalorização na cotação da ação, ele recebeu como dividendos e juros sobre capital próprio R\$ 383,86 por lote de mil ações. Ou seja, seu ganho líquido foi de R\$ 272,66 por lote de mil ações ou 76,58% sobre o valor investido em 1999.**

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Fórmulas utilizadas

Índice de Liquidez (Negociabilidade)

A participação de cada ação na carteira tem relação direta com a representatividade desse título no mercado à vista – em termos de número de negócios e volume financeiro – ajustada ao tamanho da amostra. Essa representatividade é obtida pelo índice de negociabilidade da ação, calculado pela seguinte fórmula:

$$100 \times \frac{d_i}{D} \times \sqrt{\frac{n_i}{N} \times \frac{v_i}{V}}$$

Onde:

d_i = número de dias em que a ação "i" foi negociada no mercado à vista (lote-padrão)

D = número total de dias de negócios no mercado à vista (lote-padrão)

n_i = número de negócios com a ação "i" no mercado à vista (lote-padrão)

N = número total de negócios no mercado à vista da BOVESPA (lote-padrão)

v_i = volume financeiro gerado pelos negócios com a ação "i" no mercado à vista (lote-padrão)

V = volume financeiro total do mercado à vista da BOVESPA (lote-padrão)

Quanto maior o resultado desta fórmula, maior liquidez tem a ação.

Liquidez: Maior ou menor facilidade de se negociar um título ou um ativo, convertendo-o em dinheiro. Um investimento tem maior liquidez, quanto mais fácil for a conversão em dinheiro e quanto menor for a perda de valor envolvida nesta transação

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

Fórmulas utilizadas

Ajuste de Preços por Proventos

Os critérios metodológicos envolvem ainda uma equação para o cálculo do preço das ações ex-direitos que é a seguinte:

Bonificação

$$P_c = \frac{P_o}{(1 + b)}$$

Bonificação em ações : Ações emitidas por uma empresa em decorrência de aumento de capital, realizado por incorporação de reservas e/ou de outros recursos, e distribuídas gratuitamente aos acionistas, na proporção da quantidade de ações que já possuem.

Subscrição

$$P_c = \frac{P_o}{(1 + s)} + \frac{s \times S}{[(1 + s) \times P_u]}$$

Subscrição de Ações : É um direito estendido aos acionistas para aquisição de ações da empresa, quando esta decide emitir novas ações para aumentar seu capital. O preço e prazo oferecido aos acionistas são pré-estabelecidos.

P_c – Preço Corrigido

S- preço da subscrição

b – porcentagem da bonificação

P_o – Preço Original

P_u – último preço antes da subscrição

s – porcentagem da subscrição