



**UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA
CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS APLICADAS
DEPARTAMENTO DE FINANÇAS E CONTABILIDADE
CURSO DE GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

GIOVANI LOPES CAVALCANTI DE ANDRADE

**ANÁLISE DO RETORNO DAS AÇÕES PAGADORAS DE DIVIDENDOS QUE
COMPÕEM O IBOVESPA**

**JOÃO PESSOA
2022**

GIOVANI LOPES CAVALCANTI DE ANDRADE

**ANÁLISE DO RETORNO DAS AÇÕES PAGADORAS DE DIVIDENDOS QUE
COMPÕEM O IBOVESPA**

Monografia apresentada ao Curso de Ciências Contábeis, do Centro de Ciências Sociais Aplicadas, da Universidade Federal da Paraíba, como requisito parcial para a obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Dr. Moisés Araújo Almeida

JOÃO PESSOA
2022

Catálogo na publicação
Seção de Catalogação e Classificação

A553a Andrade, Giovani Lopes Cavalcanti de.

Análise do retorno das ações pagadoras de dividendos
que compõem o IBOVESPA / Giovani Lopes Cavalcanti de
Andrade. - João Pessoa, 2022.

32 f.

Orientação: Moisés Almeida.

TCC (Graduação) - UFPB/CCSA.

1. Dividendos. 2. Retorno da ação. 3. Regressão
quantílica. I. Almeida, Moisés. II. Título.

UFPB/CCSA

CDU 657(02)

GIOVANI LOPES CAVALCANTI DE ANDRADE

**ANÁLISE DO RETORNO DAS AÇÕES PAGADORAS DE DIVIDENDOS QUE
COMPÕEM O IBOVESPA**

Esta monografia foi julgada adequada para a obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis, e aprovada em sua forma final pela Banca Examinadora designada pela Coordenação do TCC em Ciências Contábeis da Universidade Federal da Paraíba.

BANCA EXAMINADORA

Documento assinado digitalmente
 MOISES ARAUJO ALMEIDA
Data: 29/06/2022 21:31:25-0300
Verifique em <https://verificador.iti.br>

Presidente: Prof. Dr. Moisés Araújo Almeida
Instituição: UFPB

Anna Paola Fernandes Freire

Membro: Prof.^a Dr.^a Anna Paola Fernandes Freire
Instituição: UFPB

ROMMEL DE
SANTANA FREIRE
00774156473

Digitally signed by ROMMEL DE SANTANA FREIRE:
00774156473
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Secretaria da Receita Federal
do Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=VALID, OU=AR,
COPIAR DIGITAL, OU=Presencial, OU=17072702000183,
CN=ROMMEL DE SANTANA FREIRE:00774156473
Reason: I am the author of this document
Location: your signing location here
Date: 2022-06-29 08:40:38
Foxit Reader Version: 9.7.0

Membro: Prof. Dr. Rommel de Santana Freire
Instituição: UFPB

João Pessoa, 27 de junho de 2022.

RESUMO

A presente pesquisa teve como objetivo analisar a relação entre retorno da ação e a parcela do lucro distribuído aos acionistas (*payout*), em diferentes decis, das empresas que compõem o Ibovespa. A base teórica do trabalho foi construída pautada nas duas teorias mais relevantes que estão em voga na área: a teoria da irrelevância dos dividendos, proposta por Modigliani e Miller (1961), e a teoria da relevância dos dividendos, proposta por Lintner (1956) e Gordon (1959). A primeira afirma que o pagamento de proventos não afeta o retorno da ação, enquanto a segunda expõe o contrário. Diversas pesquisas já foram realizadas no mercado brasileiro, mas a falta de consenso demanda que mais trabalhos sejam desenvolvidos. Visando contribuir com avanço da questão, realizou-se uma pesquisa quantitativa, descritiva e documental. Para tanto, foi realizada uma análise estatística por meio de regressão quantílica, tendo como variável dependente o retorno da ação e como variável independente o *payout*, bem como variáveis de controle. Os resultados do estudo apontaram que não existe relação entre o retorno e o *payout*, corroborando com o que foi exposto pela teoria da irrelevância dos dividendos. Logo, o objetivo geral foi atingido ao verificar a falta de relação entre as variáveis estudadas.

Palavras-chave: Dividendos. Retorno da ação. Regressão quantílica.

ABSTRACT

This research aimed to analyze the relationship between stock return and the portion of profit distributed to shareholders (payout), in different decisions, of companies that make up the Ibovespa. The theoretical basis of the work was built on the two most relevant theories that are in vogue in the area: the irrelevance theory of dividends, proposed by Modigliani and Miller (1961), and the relevance theory of dividends, proposed by Lintner (1956) and Gordon (1959). The former states that the payment of dividends does not affect stock returns, while the latter states the opposite. Several studies have already been carried out in the Brazilian market, but the lack of consensus demands that further studies be developed. Aiming to contribute to the advancement of the issue, a quantitative, descriptive, and documentary research was carried out. To this end, a statistical analysis was carried out using quantile regression, with stock return as the dependent variable and payout as the independent variable, as well as control variables. The results of the study pointed out that there is no relationship between return and payout, corroborating what was exposed by the irrelevance theory of dividends. Therefore, the general objective was achieved by verifying the lack of relationship between the variables studied.

Keywords: Dividends. Stock return. Quantile regression.

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 – Estatística Descritiva de Variáveis.....	23
Tabela 2 – Correlação de Spearman.....	24
Tabela 3 – Resultados da regressão quantílica.....	25

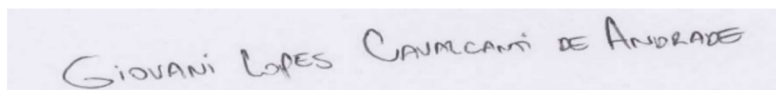
DECLARAÇÃO DE AUTORIA PRÓPRIA

Eu, Giovani Lopes Cavalcanti de Andrade, matrícula n.º 20180038997, autor(a) do Trabalho de Conclusão de Curso intitulado análise do retorno das ações do Ibovespa pagadoras de dividendos, orientado(a) pelo(a) professor(a) Prof. Dr. Moisés Araújo Almeida, como parte das avaliações do Curso de Ciências Contábeis no período letivo 2021.1 e requisito parcial à obtenção do grau de Bacharel(a), declaro que o trabalho em referência é de minha total autoria, não tendo sido copiado ou extraído, seja parcial ou integralmente, de forma ilícita de nenhuma fonte, além daquelas públicas consultadas e corretamente referenciadas ao longo do trabalho, obedecendo aos padrões nacionais para referências diretas e indiretas, ou daquelas cujos dados resultaram de investigações empíricas por mim realizadas para fins de produção deste trabalho. Afirmo que em hipótese alguma representa plágio de material disponível em qualquer meio, e declaro, estar ciente das penalidades previstas nos artigos 184 e 298 do Decreto-Lei n.º 2.848/1940 – Código Penal Brasileiro, como também declaro não infringir nenhum dispositivo da Lei n.º 9.610/98 – Lei dos Direitos Autorais.

Assim, se houver qualquer trecho do texto em questão que configure o crime de plágio ou violação aos direitos autorais, assumo total responsabilidade, ficando a Instituição, o orientador e os demais membros da banca examinadora isentos de qualquer ação negligente da minha parte, ou pela veracidade e originalidade desta obra, cabendo ao corpo docente responsável pela sua avaliação não aceitá-lo como Trabalho de Conclusão de Curso da Universidade Federal da Paraíba - UFPB, no Curso de Ciências Contábeis, e, por conseguinte, considerar-me reprovado no Trabalho de Conclusão de Curso.

Por ser verdade, firmo a presente.

João Pessoa, 13 de junho de 2022.



Assinatura do(a) discente

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

B3	Brasil, Bolsa, Balcão
CSLL	Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido
IPO	<i>Initial Public Offering</i>
JSCP	Juros Sobre o Capital Próprio
LPA	Lucro por Ação
ON	Ação ordinária
PL	Patrimônio Líquido
PN	Ação preferencial
ROA	<i>Return on Assets</i>
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo
VPA	Valor Patrimonial por Ação
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i>

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	5
1.1	PROBLEMA DE PESQUISA.....	7
1.2	OBJETIVOS	7
1.1.1	Objetivo geral	7
1.1.2	Objetivos específicos	7
1.3	JUSTIFICATIVA	7
2	FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA	10
2.1	LEGISLAÇÃO BRASILEIRA.....	10
2.2	TEORIAS DE DIVIDENDOS.....	12
2.2.1	Teoria da relevância dos dividendos.....	12
2.2.2	Teoria da irrelevância dos dividendos	14
2.2.3	Teoria da preferência tributária.....	15
2.2.4	Teoria da sinalização	15
2.3	ESTUDOS ANTERIORES	16
3	METODOLOGIA	19
3.1	CLASSIFICAÇÃO DA PESQUISA.....	19
3.2	POLULAÇÃO E AMOSTRA.....	19
3.3	PROCEDIMENTOS DE COLETA E ANÁLISE DE DADOS.....	19
4	ANÁLISE DOS DADOS	23
5	CONSIDERAÇÕES FINAIS	27
	REFERÊNCIAS.....	28