

# **ANÁLISE DO COMPORTAMENTO DO MERCADO BRASILEIRO DE ALUGUEL DE AÇÕES.**

Autor: **JÚLIO CÉSAR AYMORÉ MARTINS**

Banca examinadora: Prof. Dr. Antonio Carlos Magalhães da Silva (presidente e orientador); Prof. Dr. Marco Aurélio Carino Bouzada; Prof. Dr. José Valentim Machado Vicente (Ibmec/RJ)

## **RESUMO**

O mercado de capitais no mundo, e em especial no Brasil, tem apresentado um crescimento acelerado, sendo oferecidas neste mercado diversas formas de investimento, que podem ser em derivativos, no mercado à vista ou realizando operações de aluguel de ações. Este estudo foca-se no aluguel de ações, que busca auferir lucro pela especulação com o preço de ativos de capital. Foi utilizada metodologia baseada em regressões e estatística descritiva de modo a verificar a ocorrência dos efeitos previstos na hipótese de Miller, de que os mercados apresentam retornos negativos com o aumento das posições em aberto, ou seja, com o aumento do aluguel de títulos. Além desse fenômeno esta pesquisa procurou avaliar se os investidores nestas operações obtêm ganhos anormais, acima da média do mercado. São obtidas evidências empíricas sugerindo que o mercado brasileiro de empréstimo de títulos não tem um comportamento de acordo com a teoria apresentada, também sendo sugerido que os investidores que utilizam as operações de aluguel não obtêm ganhos acima do esperado em relação ao retorno do mercado.

**Palavras chaves:** aluguel de ações, mercado de capitais, vendas a descoberto.