



## **APLICABILIDADE DOS FILTROS DE GRAHAM AO MERCADO FINANCEIRO BRASILEIRO**

Autor: OLAH, Alexandre

O presente artigo científico tem como objetivo verificar a aplicação dos filtros de Graham ao mercado financeiro Brasileiro e a possibilidade de formação de uma carteira sólida de investimentos a longo prazo. Foram consideradas empresas com ações listadas no mercado tradicional, nível 1 e 2 de governança corporativa e Novo Mercado. Assim a pesquisa iniciou com 369 empresas listadas nesses segmentos. Os dados foram extraídos do site da Bm&fBovespa e com base nos relatórios disponibilizados pelas próprias empresas foram extraídos dados dos demonstrativos de resultado (DRE), balanço do ativo e do ativo além de dados como valor das ações e preço das ações por total do patrimônio líquido. Após foram aplicados os sete filtros propostos pela teoria inicial de Graham os quais contemplam: faturamento anual; relação do ativo circulante com o passivo circulante; estabilidade nos lucros; histórico de dividendos; crescimento no lucro no período analisado; razão do lucro com o preço da ações e a relação dos preços das ações com o ativo. Os filtros originais de Graham foram ajustados com base no valor de mercado Brasileiro e range de dados utilizados foi do ano de 2013 a 2018. Após a aplicação dos primeiros cinco filtros propostos a quantidade de empresas remanescente caiu para 13 entidades e ao realizar a aplicação dos dois últimos filtros verificou-se que somente 3 empresas estavam dentro dos parâmetros estabelecidos por Graham. Dessa forma verificou-se que, para o mercado financeiro nacional e para os segmentos de empresas em questão, os filtros de Graham não possuem aplicabilidade que sustente a formação de uma carteira sólida de investimentos de longo prazo. Foi possível concluir, dessa forma, que o mercado Brasileiro devido as suas diferenças em relação aos mercados estrangeiros não são capazes de preencher os requisitos expostos por Benjamin Graham a fim de promover uma gama de empresas necessárias para a utilização prática em um cenário realista de investimentos.

---

<sup>1</sup> Autor: Alexandre Olah

E-mail: [alexandre.olah@catolicasc.org.br](mailto:alexandre.olah@catolicasc.org.br)

Afiliação: Juliane Mews Cardoso

E-mail: [juliane.cardoso@catolicasc.org.br](mailto:juliane.cardoso@catolicasc.org.br)