



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE GOIÁS  
ESCOLA DE DIREITO, NEGÓCIOS E COMUNICAÇÃO  
CURSO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS

NICHOLAS NUNES POSSIDÔNIO DA SILVA

**EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA SLC AGRÍCOLA NEGOCIADAS NA B3 – 2018 a 2022**

GOIÂNIA-GO

2023

NICHOLAS NUNES POSSIDÔNIO DA SILVA

Matrícula nº 2020.1.0021.0026-6

**EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA SLC AGRÍCOLA NEGOCIADAS NA B3 – 2018 a 2022**

Monografia apresentada ao Curso de Graduação em Ciências Econômicas da Pontifícia Universidade Católica de Goiás, como requisito parcial para obtenção do título de Bacharel em Ciências Econômicas.

Orientador: Prof. Ms. Gesmar José Vieira

GOIÂNIA-GO

2023

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE GOIÁS  
ESCOLA DE DIREITO, NEGÓCIOS E COMUNICAÇÃO  
CURSO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS

**NICHOLAS NUNES POSSIDÔNIO DA SILVA**

Matricula nº 2020.1.0021.0026-6

**EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA SLC AGRÍCOLA NEGOCIADAS NA B3 – 2018 a 2022**

Monografia apresentada como requisito parcial à obtenção do título de Bacharel em Ciências Econômicas da Pontifícia Universidade Católica de Goiás, pela seguinte banca examinadora:

  
\_\_\_\_\_  
Prof. Ms. Gesmar José Vieira

\_\_\_\_\_  
Prof. Ms. Valdivino José de Oliveira

\_\_\_\_\_  
Prof. Ms. Edilson Gonçalves de Aguiaris

Goiânia – GO, 2023.

Data da Aprovação 21/06/2023

## AGRADECIMENTOS

Gostaria de expressar meus mais sinceros agradecimentos a todas as pessoas que foram fundamentais para a conclusão deste curso.

Primeiramente, sou grato a Deus por me guiar ao longo dessa jornada e por me conceder força e determinação para alcançar meus objetivos acadêmicos.

Agradeço imensamente aos meus pais, que sempre estiveram ao meu lado, oferecendo amor incondicional, apoio emocional e encorajamento constante. Sem a presença deles, eu não teria chegado tão longe.

Também sou profundamente grato à minha namorada, cujo apoio inabalável e compreensão foram essenciais para superar os desafios acadêmicos. Sua presença amorosa foi um pilar fundamental para minha motivação e felicidade.

Não posso deixar de agradecer a toda a minha família, que sempre acreditou em mim e me incentivou a perseguir meus sonhos. Seu amor e encorajamento foram um verdadeiro impulso para minha jornada acadêmica.

Aos meus professores, expresso minha gratidão por compartilharem seus conhecimentos e experiências, guiando-me e inspirando-me ao longo desses anos de aprendizado. Suas orientações e dedicação foram fundamentais para o meu crescimento acadêmico e pessoal.

Gostaria de estender meu agradecimento ao meu orientador, Prof. Gesmar José Vieira, cuja orientação e expertise foram inestimáveis para o desenvolvimento deste trabalho. Sua paciência, conselhos e incentivo foram cruciais para o sucesso desta etapa da minha jornada.

Por fim, agradeço aos meus amigos, que estiveram ao meu lado durante todo esse percurso. Sua amizade, apoio e companheirismo tornaram essa jornada acadêmica ainda mais significativa e memorável.

A todos vocês, meu sincero obrigado. Sem o apoio e amor de cada um, eu não teria alcançado este marco importante em minha vida. Sou eternamente grato por cada contribuição e por tornarem essa conquista possível.

“A verdadeira educação é a busca incessante pelo conhecimento e a disposição de questionar e desafiar os dogmas estabelecidos, promovendo assim o progresso intelectual e científico.”

Ludwig Von Mises.

## RESUMO

O presente trabalho analisa a influência da teoria fundamentalista no mercado de ações da Empresa SLC Agrícola negociadas na B3. Estabelece-se como objetivo geral a evolução das ações da Empresa SLC Agrícola sob a perspectiva da teoria fundamentalista de mercado. Tem como objetivo analisar a evolução das ações da SLC Agrícola sob a perspectiva da teoria fundamentalista de mercado. O estudo aborda sobre a importância da SLC no âmbito do mercado acionário, com o foco no aspecto fundamentalista, cujos fundamentos consideram como pressupostos a área plantada, EBITDA, ROE, ROIC, P/L, custo por hectare, produtividade, volume faturado, lucro bruto, lucro líquido, despesas operacionais, quantidade de ações, ganho de capital e dividendo, dentre outros. Por meio dos resultados e levantamentos de dados obtidos, tem-se como metodologia a pesquisa bibliográfica e de campo, que permite tornar-se possível compreender a importância dos fatores fundamentais para o entendimento quanto à evolução do preço das ações.

**Palavras-chaves:** Teoria Fundamentalista; Ações; SLC Agrícola; Investimentos.

## LISTA DE GRÁFICO E QUADRO

<b>Quadro 1</b> - Critérios da B3.....	23
<b>Gráfico 1</b> – Comparação SLC Agrícola e Índice Bovespa.....	24

## LISTA DE TABELAS

<b>Tabela 1</b> – Cotações das ações da SLC Agrícola.....	19
<b>Tabela 2</b> – Indicadores de Endividamento.....	19
<b>Tabela 4</b> – Indicadores de Rentabilidade.....	20
<b>Tabela 5</b> – Indicadores de Liquidez.....	21
<b>Tabela 6</b> – Última Cotação das ações da SLC Agrícola.....	22

## LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

BCB	Banco Central do Brasil
CDE	Comissão de Desenvolvimento Econômico
CDI	Certificado de Depósito Interbancário
DRE	Demonstrativo do Resultado do Exercício
CVM	Comissão de Valores Mobiliários
EBITDA	Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização
EV/EBITDA	Valor da empresa dividido pelo EBITDA
P/BV	Valor da empresa dividido por seu patrimônio líquido
P/L	Preço/lucro
ROE	Retorno sobre o Patrimônio
<i>Dividend Yield</i>	Proventos por ação dividido pelo preço da ação

## SUMÁRIO

<b>INTRODUÇÃO .....</b>	<b>10</b>
<b>1. FUNDAMENTOS HISTÓRICOS E TEÓRICOS.....</b>	<b>12</b>
<b>1.1 A Slc Agrícola .....</b>	<b>12</b>
<b>1.2 O Mercado de Capitais .....</b>	<b>14</b>
<b>1.3 O Mercado de <i>Commodities</i> Agrícolas na B3 .....</b>	<b>17</b>
<b>1.4 Indicadores Fundamentalistas .....</b>	<b>17</b>
<b>2. A EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA SLC NA PERSPECTIVA FUNDAMENTALISTA .....</b>	<b>19</b>
<b>2.1 Retorno da Slc Agrícola com o CDI.....</b>	<b>19</b>
<b>2.2 Retorno da Slc Agrícola com o Ibovespa.....</b>	<b>22</b>
<b>2.3 Fatores de Risco.....</b>	<b>25</b>
<b>3. FATORES FUNDAMENTALISTAS E INFLUÊNCIAS NO PREÇO DAS AÇÕES DA SLC.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1 Comportamento dos Preços das Ações.....</b>	<b>27</b>
<b>3.2 Fundamentos e Variação dos Preços das Ações.....</b>	<b>27</b>
<b>3.3 O Impacto do Novo Programa de Governo das <i>Commodities</i> Agrícolas.....</b>	<b>28</b>
<b>CONCLUSÃO.....</b>	<b>30</b>
<b>REFERÊNCIAS BIBLIORÁFICAS.....</b>	<b>33</b>

## INTRODUÇÃO

O objetivo geral do presente trabalho será analisar a evolução das ações da SLC Agrícola sob a perspectiva da teoria fundamentalista de mercado, no período de 2018 a 2022. Como objetivos específicos destacam-se o processo de avaliação das demonstrações financeiras da empresa envolvida; o evidenciar do retorno da SLC agrícola com relação ao CDE (Comissão de Desenvolvimento Econômico); determinar o retorno da SLC agrícola em relação ao Índice Bovespa; e por fim indicar o fundamento que melhor demonstra a variação dos preços das ações da empresa.

A B3 (Bolsa do Brasil) se constitui em uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro no mundo, com atuação em ambiente de bolsa e de balcão. Sociedade de capital aberto, cujas ações (B3SA3) são negociadas no Novo Mercado, a Companhia integra os índices Ibovespa, IBrX-50 (Índice Brasil 50), IBrX-100 (Índice Brasil 100) e ITAG (Índice de Ações com Tag Along Diferenciado), entre outros.

Desta forma implica-se que o questionamento pertinente contribui para o entendimento quanto às explicações que são consideradas, do ponto de vista analítico, eficaz para elucidar o assunto. Assim, na procura de avaliar o crescimento do mercado acionário da empresa BR3 levando-se em conta a análise a partir da teoria fundamentalista, problematiza-se quais fatores fundamentalistas influenciam o preço das ações da SLC?

Como hipótese levantada para a resposta ao problema, e ao considerar a importância da SLC no âmbito do mercado acionário, tem-se no aspecto fundamentalista que Área Plantada, EBITDA<sup>1</sup> (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization), ROE<sup>2</sup> (Retorno n Equity), ROIC<sup>3</sup> (Return On Invested Capital), P/L (Preço/Lucro), custo por hectare, produtividade, volume faturado, lucro bruto, lucro líquido, despesas operacionais, quantidade de ações, ganho de capital e dividendo, dentre outros fundamentos.

Tais fundamentos se constituem como fatores importantes para o entendimento quanto à evolução do preço das ações. Supõe-se que esse desempenho se dê por bons ou maus resultados e isso será colocada à prova.

---

<sup>1</sup> EBITDA (Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização): é uma medida financeira utilizada para avaliar a lucratividade operacional de uma empresa, excluindo os efeitos de juros, impostos, depreciação e amortização.

<sup>2</sup> ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido): é uma métrica financeira que indica a rentabilidade dos acionistas ao medir a capacidade de uma empresa gerar lucro em relação ao capital próprio investido.

<sup>3</sup> ROIC (Retorno sobre o Capital Investido): é uma medida financeira que avalia a eficiência de uma empresa em utilizar o capital investido para gerar lucros.

Os agentes superavitários (também chamados poupadores, são aqueles que têm dinheiro disponível para investir), sejam por medo ou falta de conhecimento optam principalmente pela popular cartilha economia para identificar um investimento mais seguro. No entanto, muitos ainda estão procurando melhor forma de alocar seu dinheiro, pois independente do investimento o objetivo se trata do retorno dele já que o investidor se motiva a investir seu dinheiro se justificando no retorno esperado.

O método utilizado será o de análise fundamentalista do ativo. Após essa análise será apresentado o resultado juntamente com os gráficos, cotações e outros elementos para gerar uma conclusão para o trabalho. Como método de pesquisa científica o conteúdo expressa se por meio de problemas e hipóteses que são analisados e demonstrados de maneira descritiva. De modo que, identificado os fatores que determinam o fenômeno, a explicação é dada estabelecendo relações entre as variáveis.

Destarte, o presente trabalho, de forma organizada e contínua se estrutura em três capítulos sendo que o primeiro Capítulo dar-se-á início considerando o contexto histórico da SLC Agrícola, fazendo assim uma apresentação desta. Posteriormente, adentra-se no que diz respeito ao mercado de capitais, oportunidade em que se explica a comercialização de ações na bolsa de valores brasileira, a B3.

No segundo capítulo realiza-se uma análise do desenvolvimento das ações da SLC Agrícola, na perspectiva fundamentalista tratando do retorno das ações da SLC Agrícola mediante a sua reintrodução ao mercado com o CDI e com o Índice Ibovespa, além da consideração aos fatores de riscos.

Por fim, com o Terceiro e último Capítulo, ao ressaltar as análises realizadas terá por base a contextualização da teoria fundamentalista, tem-se a análise dos fatores fundamentalistas e influências no preço das ações da SLC, levando-se em conta o comportamento dos preços das ações; seus fundamentos e variação dos preços destas; e o impacto do novo programa de governo.

## 1. FUNDAMENTOS HISTÓRICOS E TEÓRICOS

### 1.1 A SLC AGRÍCOLA

A SLC Agrícola trata-se de uma companhia pertencente ao Grupo SLC, fundado em 1945, na cidade de Horizontina, no estado do Rio Grande do Sul, por três famílias de imigrantes alemães. O Grupo SLC é conhecido por ter criado a primeira indústria nacional de colheitadeiras automotrizes de grãos. A Companhia começou suas atividades em 1977, quando adquiriu a Fazenda Paineira, no município de Coronel Bicaco, no Rio Grande do Sul, para cultivo de soja e trigo.

No seu início o Grupo SLC, teve suas atividades realizadas mediante parceria com a empresa americana John Deere em 1979, a empresa foi pioneira na execução da agricultura mecanizada no Brasil, utilizando maquinário agrícola de alta tecnologia.

No entanto, essa parceria também influenciou a profissionalização de sua gestão, que foi uma das primeiras no mercado agrícola brasileiro a adotar um processo de gestão profissionalizada. Em 1979, a empresa decidiu aproveitar o potencial agrícola do Centro-Oeste, mudando gradualmente o foco de seus investimentos em terras agriculturáveis da região Sul para o Centro-Oeste.

Segundo dados da SLC (2009), em junho de 2007, tornou-se a primeira empresa genuinamente produtora de grãos e algodão do mundo a ter suas ações negociadas em bolsa de valores, com uma oferta pública inicial (OPI) que, envolveu uma oferta no valor de aproximadamente R\$ 490 milhões, dos quais R\$ 308 milhões foram recursos captados via oferta primária de ações.

Ainda de acordo com a SLC os recursos foram destinados principalmente na aquisição e arrendamento de terras, correção do solo e aquisição de novas máquinas e equipamentos para expansão dos negócios. (Os restantes R\$ 182 milhões da oferta pública inicial corresponderam à oferta secundária realizada pelos controladores da empresa).

Em maio de 2012, a empresa divulgou um comunicado relevante informando sobre o fechamento do contrato de subscrição de ações e outras avençam com o fundo de investimento *Valiance Asset Management Limited*, com o objetivo de criar uma parceria de longo prazo entre os dois grupos para investimento e desenvolvimento de terras agricultáveis no Brasil.

Em 2013, a SLC Agrícola criou duas empresas em conjunto com o Grupo Dois Vales e o Grupo Mitsui CO. Ambas joint-ventures visavam desenvolver a produção e comercialização de commodities agrícolas. Conforme SLC no ano de 2018, a empresa arrendou uma área de 26.133 hectares em Chapadão do Sul, que passou a ser chamada de Fazenda Pantanal. Além disso, a Fazenda Parnaíba foi dividida e surgiu uma nova unidade no Maranhão, a Fazenda Palmeira.

Em novembro de 2020, a SLC Agrícola iniciou um processo de combinação de negócios com a Terra Santa Agro S.A., que foi aprovado pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) em janeiro de 2021. A operação tinha o potencial de incrementar a área plantada em 145 mil hectares por um período de 20 anos.

O negócio foi concluído em agosto de 2021, conforme comunicado em fato relevante. Em abril de 2021, a SLC Agrícola assinou um contrato de arrendamento com a agrícola Xingu S.A., passando a explorar uma área de 39.034 hectares nos municípios de Correntina/BA e Unaí/MG. O contrato terá duração de quinze anos para as áreas da Bahia e dez anos para as áreas de Minas Gerais.

Com as incorporações da Terra Santa e do novo contrato de arrendamento com a Agrícola Xingú S.A., a empresa, estimou uma área plantada de 672 mil hectares para a safra 2021/22, com um aumento previsto de 45,2% em relação à safra anterior. A SLC Agrícola possui vinte e duas unidades produtivas em sete estados do Cerrado: Goiás, Mato Grosso, Maranhão, Mato Grosso do Sul, Bahia, Piauí e Minas Gerais.

Em 17/02/2022, a SLC Agrícola anunciou uma importante ampliação de sua capacidade de beneficiamento e armazenamento de sementes de soja através de uma parceria com a Kothe Logística Ltda. A parceria prevê a construção de uma Unidade de Beneficiamento e Armazenamento de Sementes (UBS) 100% refrigerada na Fazenda Paiaguás, com capacidade de um milhão de sacas de 200 mil sementes de soja.

A definição do processo produtivo para a SLC Agrícola está diretamente relacionada às condições geoclimáticas das fazendas e do ciclo das culturas, as quais definem os períodos de plantio e colheita, bem como as demais atividades agrícolas desenvolvidas nesse período.

A diversificação das culturas e a distribuição das fazendas nas diferentes regiões do Cerrado nos permitem o planejamento de um eficiente sistema de cultivo durante o ano, incluindo a safra e a segunda safra. Segue abaixo uma breve descrição do processo produtivo do algodão, soja e milho na safra primeira e segunda safra.

Os cultivos no sistema “safra” ou “primeira safra” se caracterizam por terem o seu plantio efetuado na época das primeiras chuvas do cerrado (entre setembro e dezembro) onde a SLC Agrícola atua utilizando o melhor período do zoneamento agrícola, para cada região, para as culturas de soja e algodão, principalmente. Também é o período em que se esperam os maiores resultados de produtividade.

## 1.2 Mercado de Capitais

O mercado de capitais no Brasil é um tema complexo e de grande importância para a economia do país. Esse mercado é responsável por mobilizar recursos financeiros para investimentos em empresas e projetos, e tem se desenvolvido significativamente nos últimos anos. A pesquisa acadêmica em finanças tem sido um importante instrumento para a compreensão dos desafios e oportunidades do mercado de capitais brasileiro.

A Bolsa de Valores de São Paulo (B3) é um dos principais atores do mercado de capitais brasileiro, e tem sido objeto de estudos de diversos pesquisadores. A B3 é responsável pela negociação de ações, títulos de dívida, derivativos, entre outros produtos financeiros.

A B3 tem buscado se adaptar às novas tecnologias e às mudanças regulatórias para manter sua posição de destaque no mercado financeiro. A B3 tem implementado novos sistemas de negociação eletrônica e aprimorado seus mecanismos de segurança para garantir a eficiência e a transparência das operações. (DIAS, *et al.*, 2019).

A regulação do mercado de capitais brasileiro é um tema de grande importância para a pesquisa acadêmica em finanças. As principais leis que regulam o mercado de capitais brasileiro são a Lei das Sociedades por Ações e a Lei do Mercado de Valores Mobiliários.

Tais leis têm como objetivo garantir a transparência e a segurança das operações financeiras, além de estabelecer as responsabilidades dos diversos atores envolvidos no mercado de capitais.

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) é o órgão responsável pela fiscalização e regulamentação das operações financeiras no país, e tem um papel fundamental na proteção dos investidores e na manutenção da integridade do mercado financeiro brasileiro (COSTA, *et al.*, 2021, p.10).

Além dos atores já mencionados, outros aspectos do mercado de capitais brasileiro têm sido explorados pela pesquisa acadêmica. Ribeiro, *et al.* (2020), por exemplo, analisaram a relação entre a liquidez do mercado de capitais e o crescimento econômico no Brasil.

Para Simões, *et al.* (2021), a liquidez do mercado de capitais pode afetar positivamente o crescimento econômico, ao facilitar o acesso das empresas a recursos financeiros para investimentos, bem como o papel dos investidores estrangeiros no mercado de capitais brasileiro, e identificaram que esses investidores podem trazer benefícios para o mercado, ao aumentar a liquidez e a diversificação dos investimentos.

Conforme Azevedo, *et al.* (2018), é importante que os reguladores e os participantes do mercado estejam atentos às mudanças tecnológicas e às novas demandas dos investidores para garantir a eficiência e a transparência do mercado de capitais brasileiro. A pesquisa acadêmica pode fornecer informações valiosas para a formulação de políticas públicas e para o desenvolvimento de estratégias de negociação e investimento.

O Banco Central do Brasil (BCB) e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) são órgãos importantes para o mercado de capitais no Brasil, e ambos possuem funções distintas, mas complementares, para garantir a estabilidade e a segurança das operações financeiras no país. O BCB é responsável por regular e supervisionar as atividades bancárias e financeiras no Brasil.

De acordo com a Lei nº 4.595, de 31 de dezembro de 1964, o Banco Central é o órgão responsável por "executar os serviços do meio circulante, do crédito e dos financiamentos", bem como "orientar a aplicação dos recursos das instituições financeiras".

Em relação ao mercado de capitais, o BCB tem um papel importante na regulação do sistema financeiro nacional. Ele é responsável por autorizar e fiscalizar as instituições financeiras que atuam no mercado, bem como regular as operações de crédito e investimentos. Além disso, o BCB é o principal responsável pela emissão de títulos públicos federais, que são os principais instrumentos financeiros negociados no mercado de capitais.

A CVM é uma autarquia federal responsável pela regulação e fiscalização do mercado de valores mobiliários no Brasil, e tem como objetivo principal garantir a proteção dos investidores e a transparência das operações financeiras no mercado.

A CVM é responsável por "fiscalizar permanentemente as operações e as atividades do mercado de valores mobiliários, especialmente das sociedades emissoras de valores mobiliários"... e "zelar pela observância de padrões éticos de conduta e pela divulgação de informações pelas companhias abertas". (BRASIL, 1976).

Para cumprir essa função, a CVM possui diversas atribuições, como autorizar a abertura de empresas que atuam no mercado de valores mobiliários, regulamentar a emissão e

negociação de valores mobiliários e fiscalizar a atuação das empresas e dos agentes que atuam no mercado.

Também é responsável por garantir que as informações sobre as empresas e os valores mobiliários negociados no mercado sejam claras e transparentes, de forma que os investidores possam tomar decisões de investimento informadas. Tanto o BCB quanto a CVM possuem um papel fundamental para a estabilidade e o desenvolvimento do mercado de capitais no Brasil.

Enquanto o BCB é responsável por regular o sistema financeiro nacional e manter a estabilidade da economia, a CVM tem como foco principal a proteção dos investidores e a transparência das operações financeiras. Juntos, esses órgãos ajudam a garantir a segurança e a confiabilidade do mercado de capitais brasileiro, contribuindo para o desenvolvimento econômico do país como um todo.

A regulação e a supervisão desses órgãos também têm como objetivo garantir a estabilidade financeira do país, evitando crises no mercado e prevenindo fraudes e irregularidades. O mercado de capitais é essencial para a economia brasileira, uma vez que permite a captação de recursos e o financiamento de empresas e projetos de grande porte.

Além disso, ele contribui para a democratização do acesso ao investimento em empresas, o que pode estimular o crescimento econômico e a geração de empregos no país.

De antemão, precisamos ressaltar que dentre as diversas modalidades pelas quais qualquer empresa pode vir a optar, existe apenas uma a qual vem a ser aceita para inserção na B3, a Sociedade Anônima, independentemente se esta tenha ou não o seu capital aberto. São requisitos indispensável ainda, o prazo de 3 anos de demonstrações financeiras, as quais devem ser realizadas por qualquer auditor o qual seja devidamente registrado na CVM, a existência de um conselho administrativo no órgão da empresa, bem como demais requisitos legais.

Desta feita, depois de observado o que é necessário para adentrar a B3 como empresa, destaca-se que existem um total de 3 possibilidades para tal feito, sendo elas o pedido de listagem na B3 (procedimento mais comum), solicitar o registro de companhia aberta a CVM e, por fim, o pedido de registro de oferta a este mesmo órgão. Todavia, após todos os procedimentos listados, aquele que deseja ingressar a este mercado, deve ainda apresentar documentação conhecida como “prospecto”, contendo neste inicialmente uma apresentação da empresa, bem como também uma apresentação de sua oferta.

### 1.3 O Mercado de *Commodities* Agrícolas na B3

Se tratando de expressão estrangeira, a tradução literal de *commoditie* é o mesmo que “mercadoria”. Todavia, o que se observa para a sua conceituação é justamente uma semelhança de características no mercado internacional, não havendo assim grandes distinções entre o que se produz no Brasil e o que se produz na Austrália, por exemplo.

Frente à conceituação no tópico anterior, ressalva-se que, na área rural, os produtos se encontram em sua maioria provenientes de artigos primários, ou seja, existindo pouca industrialização no produzido.

Importante dizer que nem tudo que é proveniente do campo se trata de uma *commoditie* agrícola, sendo necessário se observar a sua respectiva comercialização na bolsa de valores. Estas mercadorias são embasadas no conceito de mercado mais antigo que existe, a oferta e demanda, gerando assim, por conseguinte, altas e baixas diárias.

As *commodities* agrícolas estão sempre em alta no que diz respeito aos noticiários, seja para o mercado externo ou interno, o que se dá pela grande demanda, principalmente, do ramo alimentício. Na maioria das situações, a venda é realizada de forma futura, sendo apresentada pelo produtor a projeção da quantidade a ser entregue, bem como a possível perda.

Sendo assim, hoje mais do que nunca, ambas as partes buscam um documento contratual estritamente descritivo, buscando assim não deixar uma vírgula fora do lugar.

### 1.4 Indicadores Fundamentalistas

Os indicadores fundamentalistas se caracterizam como uma ferramenta essencial para quem deseja investir no mercado de ações. Eles permitem a análise das empresas listadas na Bolsa de Valores, possibilitando a identificação de empresas com boas perspectivas de crescimento e que podem gerar bons resultados financeiros no longo prazo.

O primeiro indicador a ser destacado é o P/L, que mede a relação entre o preço da ação e o lucro por ação da empresa. Ele é calculado dividindo-se o preço da ação pelo lucro por ação. De acordo com a literatura especializada, o P/L é um dos indicadores mais utilizados pelos investidores para avaliar o potencial de uma ação.

Segundo Damodaran (2012), um P/L baixo pode indicar que a ação está subvalorizada, enquanto um P/L alto pode indicar que a ação está sobrevalorizada. O segundo é o ROE, que mede a rentabilidade dos acionistas em relação ao capital investido. Ele é calculado dividindo-se o lucro líquido pelo patrimônio líquido.

Segundo Matias e Casimiro (2016), o ROE é um indicador fundamentalista que mede a eficiência da empresa em gerar lucro a partir do capital próprio investido. Um ROE alto pode indicar que a empresa é eficiente na gestão dos seus recursos, enquanto um ROE baixo pode indicar problemas na gestão financeira da empresa.

O terceiro indicador e que merece destaque é o *Dividend Yield*<sup>4</sup>, que mede a relação entre o dividendo pago por ação e o preço da ação. Ele é calculado dividindo-se o valor do dividendo pelo preço da ação. Segundo Silva e Medeiros (2019), o *Dividend Yield* é um indicador que permite avaliar o potencial de geração de renda da empresa para os investidores. Empresas que pagam bons dividendos podem atrair investidores interessados em receber renda passiva.

O quarto indicador trata-se do *Price to Book Value*<sup>5</sup> (P/BV) que se trata também de outro indicador fundamentalista que merece destaque. Ele mede a relação entre o preço da ação e o valor contábil por ação da empresa. É calculado dividindo-se o preço da ação pelo valor contábil por ação.

Para Koller, *et al.*, (2015), o P/BV é um indicador que permite avaliar se o preço da ação está acima ou abaixo do seu valor patrimonial. Empresas com um P/BV abaixo de 1 podem indicar que a empresa está subvalorizada, enquanto um P/BV acima de 1 pode indicar que a empresa está sobrevalorizada.

Por fim, o indicador EV/EBITDA (*Enterprise Value*<sup>6</sup>/*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) é um indicador que mede a relação entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA. Ele é calculado dividindo-se o *Enterprise Value* (valor de mercado da empresa) pelo EBITDA. Segundo Damodaran (2012), o EV/EBITDA é um indicador que permite avaliar se o preço de uma ação está adequado em relação ao potencial de geração de lucro da empresa.

---

<sup>4</sup> Dividend Yield (Rendimento de Dividendos): é uma métrica financeira que indica a proporção do dividendo pago por uma empresa em relação ao preço de suas ações.

<sup>5</sup> Price to Book Value (Preço sobre o Valor Patrimonial): é uma métrica financeira que compara o preço de mercado de uma ação com seu valor contábil por ação. O valor contábil é calculado dividindo-se o patrimônio líquido da empresa pelo número de ações em circulação.

<sup>6</sup> Enterprise Value (Valor da Empresa): é uma métrica financeira que representa o valor total de uma empresa, levando em consideração não apenas o valor de mercado de suas ações, mas também sua dívida líquida e outras obrigações financeiras.

## 2. A EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA SLC NA PERSPECTIVA FUNDAMENTALISTA

### 2.1 Retorno da SLC Agrícola Com o CDI

Inicialmente apresenta-se o conceito de CDI (Certificado de Depósito Interbancário) que é um termo usado como título para os bancos de curto prazo, além de ser adotado para outras instituições voltadas para captação de recursos.

No entanto, não é só válida a conceituação, mas sim a compreensão sobre a sua exigibilidade. O CDI regula o sistema financeiro em que o Banco Central tem o poder de determinar o encerramento positivo do caixa, diariamente. De acordo com a pesquisa realizada pelo site InfoMoney (2022) trata-se de uma medida de segurança que procura assegurar que o sistema financeiro seja estável e esteja saudável.

Ao analisar os indicadores fundamentalistas para SLC AGRICOLA S.A observam-se alguns comportamentos como: preço da ação, indicadores de endividamento, indicadores de Estrutura do capital, Indicadores de Rentabilidade, indicadores de liquidez e última cotação do preço da SLC Agrícola, apresentados conforme segue Tabelas 1 a 6, da SLC Agrícola S. A..

**Tabela 1** – Cotações das ações da SLC Agrícola

DADOS	2018	2019	2020	2021	2022
Último	R\$ 14,20	R\$ 16,83	R\$ 19,64	R\$ 34,00	R\$ 33,67
Varição (R\$)	R\$ 2,58	R\$ 2,58	R\$ 2,53	R\$ 13,20	R\$ 6,15
Varição (%)	64,54%	-4,29%	14,47%	64,71%	18,13%
Abertura	R\$ 8,63	R\$ 14,22	R\$ 14,91	R\$ 16,93	R\$ 33,91
Fechamento Anterior	R\$ 8,62	R\$ 17,36	R\$ 13,61	R\$ 19,64	R\$ 34,00
Preço médio	R\$ 15,66	R\$ 13,25	R\$ 16,89	R\$ 32,10	R\$ 32,10

Fonte: SLC AGRICOLA S.A Adaptado pelo autor Fonte em 27 de maio de 2023

Visualiza-se na tabela 1 os valores de aberturas e fechamentos desde o ano de 2018 até 2022.

**Tabela 2** – Indicadores de Endividamento

DADOS	2018	2019	2020	2021	2022
Dívida Bruta (Milhares)	R\$ 1.605.071,00	R\$ 1.859.766,00	R\$ 2.147.283,00	R\$ 2.587.759,00	R\$ 3.454.271,00
Dívida Líquida (Milhares)	R\$ 962.335,00	R\$ 974.997,00	R\$ 813.230,00	R\$ 2.447.979,00	R\$ 2.218.496,00
Cobertura de Juros	2,14	1,91	1,73	2,45	1,75

Fonte: SLC AGRICOLA S.A Adaptado pelo autor

Na tabela 2 apresentam-se os indicadores de endividamento, a partir da dívida bruta, dívida líquida e cobertura de juros decorrentes dos anos de 2018 a 2022.

**Tabela 3** – Indicadores de Estrutura do capital

DADOS	2018	2019	2020	2021	2022
Freefloat	35,70%	35,70%	35,70%	35,70%	35,70%
Ações Ordinárias	95.297.500	190.595.000	190.595.000	212.422.599	212.422.599
Ações ON em Tesouraria	1.217.335	3.590.152	3.010.430	4.625.621	8.197.429
Ações Preferenciais	0	0	0	0	0
Ações PN em Tesouraria	0	0	0	0	0

Fonte: SLC AGRICOLA S.A Adaptado pelo autor

Frente aos dados apresentados na tabela 3, explicitou-se a estrutura do capital da empresa. O freefloat<sup>7</sup> é a representação das ações que uma empresa destina a livre negociação do mercado, isto é, aquelas que estão no mercado. A partir dos dados das ações da SLC Agrícola pode-se afirmar que possui 35,70% em *freefloat*<sup>7</sup> desde sua OPI.

Observa-se também um aumento significativo nas ações ordinárias que são os votos nas assembleias dos acionistas da SLC Agrícola desde 2018 a 2022. Enquanto as ações ON em tesouraria representam o patrimônio líquido do balanço patrimonial que sofreu oscilações nesses últimos cinco anos.

Vale ressaltar que ações preferenciais ou PN são aquelas que oferecem ao acionista a preferência do recebimento de proventos, isto é, dividendos menos juros sob capital próprio.

**Tabela 4** – Indicadores de Rentabilidade

DADOS	2018	2019	2020	2021	2022
Lucro por ação	4,32	3,35	5,43	12,02	14,21
Margem Ebitda	27,24%	21,85%	23,25%	32,79%	28,25%
Margem Líquida	14,40%	10,36%	13,19%	17,88%	13,94%
Margem Operacional	23,30%	18,37%	20,16%	30,49%	26,39%
ROA	7,06	4,53	5,95	8,79	8,99
ROE	14,55	10,56	16,22	29,95	27,30
ROIC	9,87	7,61	9,26	20,00	20,01

Fonte: SLC AGRICOLA S.A Adaptado pelo autor

<sup>7</sup> Freefloat (Flutuação Livre): é uma métrica financeira que representa a proporção de ações de uma empresa que estão disponíveis para negociação no mercado aberto.

Assim como o título nos traz, a presente tabela 4 elucidada no que diz respeito à rentabilidade, apresentando de forma sucinta as margens líquidas e operacionais, juntamente com o ROA (Retorno sobre Ativos), ROE e ROIC.

**Tabela 5** – Indicadores de Liquidez

<b>DADOS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Liquidez Corrente	1,37	1,51	1,80	1,33	1,53
Liquidez Geral	0,93	0,83	0,84	0,66	0,78
Liquidez Imediata	0,34	0,43	0,69	0,04	0,27
Liquidez Seca	0,91	0,99	1,24	0,60	0,80

Fonte: SLC AGRÍCOLA S.A Adaptado pelo autor

Destarte, fora também apresentado na tabela acima no que diz respeito à liquidez como um todo, englobando assim a corrente, seca, imediata e geral. Compreende-se que a liquidez corrente da SLC Agrícola desde 2018 sofreu alterações não tanto significativas, mas que representam a relação entre ativos e passivos.

A liquidez geral, também marcada por variações entre os anos, representa na empresa SLC Agrícola o seu indicador financeiro a fim de mensurar a sua capacidade de cumprir obrigações.

No entanto, a liquidez imediata da SLC Agrícola condiz com a observação de como a empresa consegue cumprir as obrigações e, conseqüentemente, realizar os pagamentos pendentes. De acordo com a tabela 5 o seu menor índice ocorreu no ano de 2022 aumentando para 2023.

Para finalizar, analisa-se o índice de liquidez seca que é um parâmetro que pode quantificar o poder da empresa, neste caso da SLC Agrícola, em cumprir suas obrigações financeiras em curto prazo.

Segundo dados da web SIR (2023), a cotação da ação da SLC AGRÍCOLA S.A. pela última atualização do dia 26 de maio de 2023 às 17h56min é de R\$43.907.800,00, conforme Tabela 6.

**Tabela 6 – Última cotação das ações da SLC Agrícola**

<b>DADOS</b>	
Último	R\$ 35,17
Variação (R\$)	R\$ 0,00
Variação (%)	0,00%
Máxima Dia	R\$ 35,41
Mínima Dia	R\$ 34,74
Abertura	R\$ 35,00
Fechamento Anterior	R\$ 35,17
Volume	R\$ 43.907.800,00
Quantidade	1250900,00

Fonte: Site SIR retirado em 27 de maio de 2023

Por se tratar de empresa licitante na B3, é dever desta fazer declarações e demonstrações de seus resultados, visando assim atrair uma maior comercialização de seus ativos. Assim, conforme dados da Tabela 6, nas últimas informações fornecidas, a empresa contava com um total de 1.250.900 ações comercializadas, com seu último valor negociado na quantia de R\$ 35.17, exemplificando assim a alta rotatividade de seus ativos no mercado.

## **2.2 O Retorno da SLC Agrícola com o Índice Bovespa**

Com a nova carteira Ibovespa B3 que vigorou na data 02 de maio de 2022 até 02 de setembro de 2022, introduziu a SLC Agrícola ON (SLCE). Essa inserção é proveniente do fechamento do pregão nas datas 29 de abril de 2022. Tal carteira é composta por 89 empresas e 92 ativos.

No entanto, desses 92 ativos, apenas cinco são considerados de maior peso na sua composição sendo eles: Vale ON (15,582%), Petrobras PN (6,864%), Itaú Unibanco PN (5,661%), Bradesco PN (4,606%) e Petrobras ON (4,492%).

Vale ressaltar que o Ibovespa é o índice que monitora o mercado de ações nacionais. Este mercado financeiro articula como uma simulação dos resultados da união de ações dentro de um contexto.

De acordo com os dados do Mais Retorno (2022), pode-se afirmar que essa carteira não pode ser considerada como fundo e, sim, como instrumento de análise que pode realizar uma simulação com estes ativos de modo a acompanhar o mercado acionário do Brasil.

A B3 divulga regularmente três prévias das novas composições dos índices: a 1ª prévia, no primeiro pregão do último mês de vigência da carteira em vigor; a 2ª prévia, no pregão seguinte ao dia 15 do último mês de vigência da carteira em vigor e a 3ª prévia, no penúltimo pregão de vigência da carteira em vigor. (MAIS RETORNO, 2022, p. 3).

A B3, bolsa de valores estabelecida em São Paulo, usa a carteira Ibovespa para analisar a entrada de ações no mercado acionário. Para que essa análise seja realizada, isto é, quais os ativos irão fazer parte da carteira, a B3 seleciona seguindo alguns critérios. Tais requisitos podem ser apresentados no Quadro 1 a seguir.

**Quadro 1** - Critérios da B3

Índice de negociabilidade	Representa a classificação percentual dos ativos mais negociados.
Volume em pregões	A ação precisa ser negociada em pelo menos 95% dos pregões.
Volume financeiro	Precisa representar 0,1% de todo volume de dinheiro que foram usados pelos investidores.
Preço de mercado	O valor de negociação precisa ser superior a R\$ 1,00.
Volume em pregões	A ação precisa ser negociada em pelo menos 95% dos pregões.

Fonte: Mais retorno 2022. Adaptado pelo autor.

Preenchido os requisitos elucidados no Quadro 1, a empresa terá a concessão de possuir seus ativos disponíveis em pregões na B3, em tempo real, para que estes venham a ser devidamente negociados de maneira rotineira. Valendo a ressalva de que, conforme já explicitado, a negociação diária em valores superiores a R\$ 1,00 é um pré-requisito para que a operação continue.

### Gráfico 1 – Comparação SLC Agrícola e Índice Bovespa



Fonte: Mais retorno 2022. Adaptado pelo autor

A partir da utilizando do software “Mais Retorno”, pode-se construir o gráfico 1, que compara a rentabilidade da SLC Agrícola frente ao Índice Bovespa, do dia 01/01/2018 até 30/12/2022. Sendo assim, a partir da hipótese que R\$ 100,00 foram aplicados nos dois ativos do gráfico no dia 01/01/2018 e retirados no dia 30/12/2022, teríamos um aumento de 359,84% na SLC Agrícola e um aumento de 40,88% no Índice Bovespa, resultando em R\$ 459,84 retirados das ações da empresa e R\$ 140,88 retirados do índice.

### 2.3 Fatores de Risco

Assim como todo e qualquer empreendedor deve realizar todo um planejamento empresarial anteriormente a abrir sua empresa, os investidores de todas as áreas devem levar este mesmo cuidado para realizar operações na B3. Inúmeros são os fatores de riscos possíveis que podem causar variações tanto no mercado físico como no digital.

Segundo informações da SLC Agrícola (2020), no cenário do agronegócio, as maiores imprevisões são decorrentes de causas naturais, como grandes geadas ou até mesmo a falta de chuva em época de plantio. Todas as possibilidades possíveis de se prever devem ser analisadas anteriormente a realizar qualquer aporte em ativos de empresas na B3, vez esta que uma simples notícia que venha a trazer uma probabilidade de evento negativo pode vir a trazer uma baixa diária nos valores das ações e ocasionar perda de um percentual investido.

O ramo das commodities agrícolas é altamente dependente de mercados internacionais, tendo em vista que maior parte da produção brasileira é exportada para outros países. Recentemente visualizamos no mercado da pecuária um caso atípico de vaca louca, em que a China veio a suspender a comercialização de carne provinda do Brasil, feito esse que

impactou diretamente no preço do mercado interno, pressionando assim uma baixa até que a situação fosse resolvida.

Feita a análise da empresa, com o que ela tem a oferecer ao mercado e observado as previsões futuras deste ramo, cabe ao investidor a tomada de decisão da quantia a ser aportada, o prazo em que permanecerá com o ativo em mãos e até mesmo o valor que virá a ser investido.

Para a SLC Agrícola (2020), todo esse processo deve conter um planejamento orçamentário para que os riscos venham a serem os menores possíveis, ocasionando assim uma boa relação tanto para a SLC Agrícola que está comercializando seus ativos, como também aquele que está negociando os contratos, seja na compra ou na venda.

Observando as tabelas nestas apresentadas em tópico anterior, é possível realizar sucinta análise para um possível investimento nesta empresa. Tendo em vista a demonstração dos números que a empresa obteve, realiza-se uma perspectiva de mercado com probabilidades de alta ou baixa perante o cenário e o prazo da operação. Entendendo como viável, os aportes nas ações são realizados e acompanhados em pregões diariamente, sendo de responsabilidade de o investidor optar por quando sair da operação.

Vale ressaltar que a SLC Agrícola tem grande impacto na sustentabilidade brasileira. Desde 2011 a esta empresa foi capaz de expandir seu *landbank*<sup>8</sup> com 99.531 há, tal aumento representa a negociação da compra de duas fazendas nos anos de 2011 e 2012.

Ainda retratando o início de 2011, conforme Rijk, Thoumi (2019), com essa expansão e os anos seguintes (até 2017) observa-se o aumento do preço da soja por tonelada métrica, elevando a área plantada em até 148.589 ha. Tais dados indicam o crescimento, no entanto ainda impactos que refletem no contexto da sustentabilidade.

---

<sup>8</sup> Landbank (reservas de terras) - O termo "landbank" em inglês se refere às reservas de terras mantidas por uma empresa ou incorporadora para futuros empreendimentos imobiliários.

### **3. FATORES FUNDAMENTALISTAS E INFLUÊNCIAS NO PREÇO DAS AÇÕES DA SLC**

#### **3.1 Comportamento dos Preços das Ações**

O mercado financeiro é conhecido pela sua instabilidade nos preços das ações. Tal instabilidade, compreendendo como variação, ocorre de forma constante derivada da lei da oferta e demanda, de maneira simples, a busca pela compra dessas ações.

Para realizar a análise do preço das ações, isto é, determinar um valor justo é levado em consideração o conceito de análise fundamentalista, termo já citado neste trabalho. Tal análise pode ser compreendida por meio de projeções de dados econômicos e dados setoriais, permitindo assim um possível valor.

Portanto, a análise fundamentalista permite o estudo do valor da companhia de modo que o investidor busca pelas empresas ou organizações que possuem, no momento procurado, ações com preços baixos.

Vale ressaltar que, na tomada de decisão do uso da análise fundamentalista, preza-se por um conjunto de fatores fundamentais como: cenário microeconômico e cenário macroeconômico. Além disso, há outros fatores considerados importantes na análise fundamentalista, são eles: valor intrínseco, balanço patrimonial, demonstração do resultado do exercício e demonstrativo do fluxo de caixa. (SUNO, S.d).

Para Velausen (2011), ao que se refere ao valor intrínseco é distinguir um preço justo de uma ação. Tal valor decidido será baseado pelos fundamentos da empresa que são fluxos de caixa e balanço patrimonial. Outros pontos consideráveis são relevantes como o histórico da organização, a qualidade da gestão, entre outros. No entanto, ao que diz respeito ao balanço patrimonial o seu conceito expressa o momento financeiro que a empresa se encontra. Ou seja, como esta organização se comporta em eventos de dívidas financeiras, potencial e geração de lucro.

A DRE (Demonstração do Resultado do Exercício) condiz com a avaliação do desempenho do capital da empresa. Sendo representada pelas receitas, lucros e despesas e a partir desse fenômeno é possível mensurar a margem de lucro. E, por fim, o demonstrativo do fluxo de caixa, conhecido pelas siglas DFC, permite que haja uma avaliação da versatilidade da empresa em gerar caixa.

Tais fatores elucidados são fundamentais na realização de uma análise fundamentalista, independente da empresa escolhida. O uso de estratégias para a elaboração de um processo mais eficaz é crucial para o mercado financeiro.

Contudo, compreendendo que na tomada de decisão a respeito do preço das ações é importante a sua volatilidade. Esses processos visam no entendimento do comportamento dessas ações, as possibilidades de investimentos e, conseqüentemente, a margem de riscos.

Para Bueno e Paulilo (2019) a imprevisibilidade do agronegócio provoca os maiores riscos de mercados supracitados e, ainda, de preços oscilantes. Conforme tais autores “a agropecuária é susceptível a fenômenos climáticos, ataques de doenças e pragas, sazonalidade no consumo, perecibilidade dos produtos e sazonalidade na produção”.

### **3.2 Fundamentos e Variação dos Preços das Ações**

Quando se fala em variação dos preços das ações deve-se em primeiro momento dar destaque aos fatores que os influenciam, e entre estes fatores destaca-se com maior intensidade a propensão a investir relacionada ao mercado financeiro, de uma forma bem natural, a qual se assemelha à lei da oferta e da demanda, observando os momentos de alta e baixa dos preços das ações segundo o comportamento dos investidores.

Ao considerar que a ação se trata de fração do capital ou patrimônio de uma empresa, o reflexo seria o seu impacto na situação financeira desse patrimônio. Para esta análise buscam-se estudos, entre os quais os que se aplicam a partir da teoria fundamentalista, cuja análise além da situação financeira foca as perspectivas da empresa em questão, com vistas às alternativas do investimento.

A partir dessa análise procura-se entender o negócio e as expectativas de resultados, em períodos de médio e longo prazo. Na visão de Silva (2018), desta forma, muito se discute sobre a análise fundamentalista como ferramenta fundamental para construir um mercado competitivo, característica que permeia no valor das ações.

Dito isso, busca analisar de modo em geral à empresa, levando os aspectos econômico-financeiros como fator requisitante e influenciador. Outros indicadores são avaliados, como de desempenho e demonstrações contábeis, por exemplo.

“medir” em termos mais comuns o estado que a empresa se encontra no momento. Tais condições devem apresentar bons números e geração de fluxo de caixa. (SILVA, 2018, p. 9).

Além disso, a ferramenta análise fundamentalista apresenta maior qualificação como ferramenta pelos seus resultados e mais utilizada neste mercado. Para Silva (2018) tal técnica possui como embasamento, indicadores econômicos e financeiros, do mercado.

No entanto, os preços das ações se definem a partir do IPO que a empresa faz, isto é, a oferta pública que é realizada. Diante disso, observam-se os dias consecutivos dessa oferta dada ao ponto de serem negociadas.

Através da utilização da oferta pública inicial, o processo de inserção no mercado de ações torna-se simplificado. Desta maneira, as empresas podem alojar seus títulos de valores mobiliários em evidência ao público.

Sendo assim, compreende a relevância da análise fundamentalista na previsão dos preços das ações e, ainda, se comporta como indicador de retorno neste mercado de capitais.

### **3.3 O Impacto do Novo Programa de Governo nas *Commodities* Agrícolas**

O presente ano fora iniciado com todos os holofotes voltados ao novo governo presidencial e como este viria a afetar o agronegócio de maneira geral. Em análise de mercado, fora possível visualizar que, após os resultados das eleições de 2022, os preços das commodities vieram a cair drasticamente, justamente pelo fato da insegurança de uma nova política.

No primeiro semestre de 2023, até então, não veio a ser apresentado nenhum incentivo governamental ou até mesmo de qualquer banco, a fim de alavancar as produções tanto na pecuária, como também nas lavouras. O mercado atual encontra-se em demasiada baixa, onde visualizamos a arroba do boi gordo sendo negociada na faixa de R\$ 250.00 na B3, já a saca de milho em preços inferiores a R\$ 45.00.

De acordo com Velausen (2011), a culpa pelo cenário atual se dá pela insegurança e instabilidade, vez esta que não há nenhuma previsão favorável para o próximo semestre. No mercado físico, é possível visualizar grandes confinamentos sem sequer uma cabeça de gado na engorda por receio dos riscos a serem tomados para realizar qualquer operação no cenário atual do agronegócio.

Frente ao exposto, pôde-se verificar que no ano de 2022 os valores chegaram a bater grandes altas, aumentando assim a comercialização dos ativos e causando uma grande agitação e animação no mercado. Em contrapartida, corroborando com o mercado físico atual, a baixa nos valores das ações são quase que diárias.

Ainda que este feito não venha a causar danos à imagem da empresa, afeta de forma direta, em todo o seu funcionamento, tendo em vista que perante o cenário de desânimo, a quantidade de ativos comercializados abaixou drasticamente, impactando assim no fluxo de caixa da empresa e ocasionando em todo um efeito cascata.

Não adentrando em discussões políticas, mas sim analisando a reação do mercado ao resultado da atual eleição, pôde-se relatar que houve um grande esfriamento nas comercializações tanto na B3, como também no mercado físico.

Diante da incerteza de propostas mais populistas e sem relevar o agronegócio como um dos pilares de nosso país, diversos produtores vieram a se manter precavidos, alguns inclusive deixando de produzir por receio do que viria acontecer.

Neste final do primeiro semestre de 2023, conforme dados de SUNO (S.d.) o mercado encontra-se em baixa. Comparando a arroba média do boi gordo de maio de 2022 com maio de 2023, nota-se uma desvalorização de R\$ 28,44. Caso opte por um olhar de comparação anual, o cenário é ainda pior, sendo uma desvalorização de R\$ 68,77.

Ao comparar quaisquer valores de 2022 com os atuais meses já decorridos, nota-se uma inferioridade na quantidade de contratos negociados e em seus respectivos valores.

Tendo em vista que a SLC Agrícola se trata de empresa exclusivamente do agronegócio, ela regra explicitada anteriormente também se aplica aqui. Acompanhando o mercado, as tendências para os próximos meses são de contínua baixa, com esperança de lampejos de alta para que o financeiro possa vir a sofrer o mínimo de prejuízo possível.

## CONCLUSÃO

Com base na análise detalhada do comportamento das ações da SLC Agrícola negociadas na B3, considerando o mercado de ações, seus preços e indicadores, concluo que os indicadores fundamentais desempenham um papel crucial na compreensão dos movimentos dos preços das ações e na tomada de decisões nesse mercado. Ao considerar os dados históricos e projeções futuras da SLC Agrícola, verificamos a importância desses indicadores como ferramentas de análise acadêmica.

A pesquisa abrangeu uma análise das commodities agrícolas, desde sua conceituação até a investigação da variação dos ativos no mercado físico e digital. Utilizando tabelas, gráficos e comparativos, buscamos obter uma visão aprofundada do mercado agrícola na B3, com foco na SLC Agrícola. Os resultados obtidos estão em conformidade com a hipótese inicialmente levantada, o que aumenta a confiabilidade e a validade deste estudo.

A análise dos indicadores fundamentais revelou informações valiosas sobre a SLC Agrícola e seu desempenho no mercado de ações. Apesar das adversidades enfrentadas durante a crise pandêmica e o atual cenário político incerto, a SLC Agrícola demonstrou resiliência ao longo de sua história, superando obstáculos e atingindo um patamar sólido até o ano de 2022. Esse sucesso é atribuído, em grande parte, à capacidade da empresa de se adaptar às condições do mercado, implementar inovações e tomar decisões estratégicas para mitigar riscos.

A pesquisa também evidenciou a importância de compreender os fatores externos que influenciam o mercado de ações, especialmente no contexto do agronegócio. Eventos climáticos, doenças e sazonalidade têm um impacto direto nos preços das commodities agrícolas e, por consequência, nas ações das empresas do setor. Além disso, a incerteza gerada por políticas governamentais e mudanças regulatórias pode afetar significativamente o desempenho das ações no mercado.

No entanto, apesar desses desafios, a SLC Agrícola demonstrou resiliência e apresentou resultados sólidos ao longo do tempo. Revelando aspectos positivos, como o crescimento consistente da receita, a eficiência operacional, o controle efetivo dos custos e o compromisso com a sustentabilidade. Esses elementos, juntamente com a experiência da empresa no setor agrícola e sua capacidade de expansão, indicam um potencial de crescimento contínuo no mercado de ações.

É importante ressaltar que esta pesquisa possui algumas limitações inerentes ao seu escopo e às fontes de dados disponíveis. Portanto, é recomendável realizar estudos mais aprofundados, considerando outras variáveis relevantes, a fim de obter uma análise abrangente e precisa.

Em suma, concluo que a SLC Agrícola tem demonstrado resiliência e capacidade de adaptação no mercado de ações, consolidando sua posição e apresentando um desempenho sólido. Espero que os insights obtidos nesta pesquisa contribuam para uma melhor compreensão do mercado de ações, auxiliando investidores e analistas na tomada de decisões informadas e estratégicas.

## REFERÊNCIAS BIBLIORÁFICAS

ASSAF NETO, Alexandre. **Finanças corporativas e valor**. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2003.

AZEVEDO, M. A. de, LIMA, G. A. F. de, & RIBEIRO, E. P. (2018). The Brazilian capital market and its challenges in the 21st century. **Review of Business Management**, 20(1), 15-29.

BUENO, G. PAULILO, L. **Análise comparativa da volatilidade das ações de empresas do setor de carnes e derivados com o Ibovespa**. 2019.

BRASIL. **LEI Nº 4.595, DE 31 DE DEZEMBRO DE 1964**. Dispõe sobre a Política e as Instituições Monetárias, Bancárias e Creditícias, Cria o Conselho Monetário Nacional e dá outras providências. Disponível em: <[https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l4595.htm#:~:text=LEI%20N%C2%BA%204.595%2C%20DE%2031%20DE%20DEZEMBRO%20DE%201964&text=Disp%C3%B5e%20sobre%20a%20Pol%C3%ADtica%20e,Nacional%20e%20d%C3%A1%20outras%20provid%C3%A2ncias.](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l4595.htm#:~:text=LEI%20N%C2%BA%204.595%2C%20DE%2031%20DE%20DEZEMBRO%20DE%201964&text=Disp%C3%B5e%20sobre%20a%20Pol%C3%ADtica%20e,Nacional%20e%20d%C3%A1%20outras%20provid%C3%A2ncias.)>. Acesso em: 02 jun. 2023.

\_\_\_\_\_. **LEI Nº 6.385, DE 7 DE DEZEMBRO DE 1976**. Dispõe sobre o mercado de valores mobiliários e cria a Comissão de Valores Mobiliários. Disponível em: <[https://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l6385.htm](https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l6385.htm)>. Acesso: 04 jun. 2023.

COSTA, F. P. M., BUENO, R. L., & MACHADO, L. G. (2021). A regulação do mercado de capitais brasileiro: uma revisão da literatura. **Brazilian Business Review**, 18(3), 283-301.

DIAS, D. A., ALMEIDA, D. M. de, & BORGES, A. M. (2019). A evolução tecnológica da B3: o papel dos sistemas de negociação eletrônica. **RACE: Revista de Administração, Contabilidade e Economia**, 18(1), 1-19.

INVESTNEWS. **IPOS em 2023: cenário político e Selic alta devem desfavorecer novas ofertas**. Publicado em 2023. Disponível em: <<https://investnews.com.br/financas/cenario-politico-e-selic-elevada-devem-desfavorecer-ipos-no-brasil-em-2023/>>. Acesso em: 30 maio 2023.

INFOMONEY. **CDI: O que é, como funciona e como se relaciona com seus investimentos**. 2022. Disponível em: <<https://www.infomoney.com.br/guias/cdi/>>. Acesso em: 27 maio 2023.

MAIS RETORNO. **SLC Agrícola foi incluída na nova carteira do Ibovespa, que vai vigorar até 2 de setembro**. Publicado em 2022. Disponível em: <<https://maisretorno.com/porta/slc-agricola-foi-incluida-na-nova-carreira-do-ibovespa-que-vai-vigora-ate-2-de-setembro>>. Acesso em: 27 maio 2023.

RIBEIRO, L. C., FERNANDES, R. A., & MARÇAL, E. F. (2020). *The impact of the capital market liquidity on Brazilian economic growth: an empirical analysis*. **Revista de Administração**, 55(3), 264-277.

RIJK, G. THOUMI, G. **SLC AGRÍCOLA: O desmatamento do cerrado representa riscos à receita e recursos das terras agrícolas.** 2019.

SILVA, J. **Fatores determinantes dos preços das ações: o EBTIDA é mais *value relevant* que os indicadores tradicionais?** 2018.

SIMÕES, O. R., MENDONÇA, F. M., & TOSTES, F. R. (2021). Foreign investors in the Brazilian capital market: a literature review. **RAUSP Management Journal**, 56(2), 159-173.

SLC AGRÍCOLA. **Fatores de risco.** Publicado em 2020. Disponível em: <<https://ri.slccagricola.com.br/informacoes-financeiras/fatores-de-risco/>>. Acesso em: 01 jun. 2023.

SIR. SLC AGRICOLA S.A. **Indicadores fundamentalistas para SLC AGRICOLA S.A.** 2023. Disponível em: <<https://www.bussoladoinvestidor.com.br/guia-empresas/empresa/slce3/indicadores>>. Acesso em: 27 maio 2023.

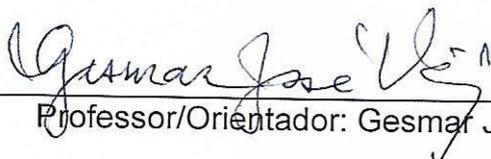
SUNO. **Análise fundamentalista: o que é?** S.d. Disponível em: <<https://www.suno.com.br/guias/analise-fundamentalista/>>. Acesso em: 30 maio 2023.

VELAUSEN. R. **Estudo comparativo da variação dos preços das ações das duas empresas mais negociadas na Bovespa: comportamento dos indicadores econômicos e financeiros.** 2011.

## DECLARAÇÃO DE APTIDÃO DO TCC

Declaro, para os devidos fins, que o estudante **Nicholas Nunes Possidônio da Silva**, matrícula **2020.1.0021.0026-6**, regularmente matriculado no 8º semestre letivo do Curso de Ciências Econômicas, no turno noturno, da Escola de Direito, Negócios e Comunicação, ESTÁ APTO, a apresentar e submeter seu Trabalho de Conclusão de Curso (TCC), conforme disposto no Regulamento Geral Dos Trabalhos de Conclusão Dos Cursos De Graduação (TCC) em banca para avaliação.

Goiânia, 07 de junho de 2023.



Professor/Orientador: Gesmar José Vieira

Ciente:



Estudante/Acadêmico: **Nicholas Nunes Possidônio da Silva**

### Termo de autorização de publicação de produção acadêmica

O estudante **Nicholas Nunes Possidônio da Silva**, do Curso de Ciências Econômicas, matrícula nº **2020.1.0021.0026-6**, telefone **(61)99165-9407**, e-mail [nicholasnps@gmail.com](mailto:nicholasnps@gmail.com), na qualidade de titular dos direitos autorais, em consonância com a Lei nº 9.610/98 (Lei dos Direitos do autor), autoriza a Pontifícia Universidade Católica de Goiás (PUC Goiás) a disponibilizar o Trabalho de Conclusão de Curso intitulado **Evolução das Ações da SLC Agrícola Negociadas na B3 – 2018 a 2022**, gratuitamente, sem ressarcimento dos direitos autorais, por 5 (cinco) anos, conforme permissões do documento, em meio eletrônico, na rede mundial de computadores, no formato especificado (Texto (PDF); Imagem (GIF ou JPEG); Som (WAVE, MPEG, AIFF, SNS); Vídeo (MPEG, MOV, AVI, QT); outros, específicos da área; para fins de leitura e/ou impressão pela internet, a título de divulgação da produção científica gerada nos cursos de graduação da PUC Goiás.

Goiânia, 07 de junho de 2023.

Assinatura do(s) autor(es): Nicholas N. P. da Silva

Nome completo do autor: Nicholas Nunes Possidônio da Silva

Assinatura do professor- orientador: Gesmar José Vieira

Nome completo do professor-orientador: Gesmar José Vieira