

# CAP Accounting and Management

---

CAP Accounting and Management - ISSN 2238-4901 - Volume 17 - Número 1 – 2023

Lançamento em 2024

## EXPEDIENTE

---

### **Comitê de Política Editorial**

PROF. DR. OSNI HOSS, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DR. ÁLVARO GUILLERMO ROJAS LEZANA, Universidade Federal de Santa Catarina - UFSC, Florianópolis, Santa Catarina, Brasil

PROF. DR. ALMIR FERREIRA DE SOUSA, Universidade de São Paulo - USP, São Paulo, S.P., Brasil

### **Editor-Chefe**

PROF. DR. OSNI HOSS, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

### **Editor Adjunto**

PROF. DRA. DELCI GRAPEGIA DAL VESCO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

### **Presidente do Corpo Editorial Científico**

PROF. DR. CLAUDIO ANTONIO ROJO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

### **Corpo Editorial Científico**

PROF. DR. LUIZ FERNANDE CASAGRANDE, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Pato Branco, Paraná, Brasil

PROF. DR. GEYSLER RÓGIS FLOR BERTOLINI, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DRA. MARIANA GRAPEGGIA, Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas - SEBRAE, Florianópolis, Santa Catarina, Brasil

PROF. DRA. DELCI GRAPEGIA DAL VESCO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DRA. LORENI TERESINHA BRANDALISE, Universidade Estadual do Oeste do Paraná - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DR. CLAUDIO ANTONIO ROJO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DR. LUIZ ADRIANO GONÇALVES BORGES, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. MARIANA SBARAINI CORDEIRO, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DR. JOVANE MEDINA AZEVEDO, Universidade do Estado de Santa Catarina - UDESC, Florianópolis, Santa Catarina, Brasil

PROF. DRA. RAQUEL RIBEIRO MOREIRA, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. SANDRA REGINA DA SILVA PINELA, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil.

PROF. DR. ALEXANDRE PIEREZAN, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. DIANE APARECIDA OSTROSKI, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. MADALENA MARIA SCHLINDWEIN, Universidade Federal da Grande Dourados, Dourados Mato Grosso do Sul, Brasil

PROF. DR. LEONARDO JOSÉ SEIXAS PINTO, Universidade Federal Fluminense, Niterói, RJ, Brasil

### **Revisão de Texto**

PROF. DRA. SIMONE FRANCESCON CITTOLIN, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

### **Design e Editoração**

PROF. DR. OSNI HOSS, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

## REVISORES

---

PROF. DR. LUIZ FERNANDE CASAGRANDE, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Pato Branco, Paraná, Brasil

PROF. DR. GEYSLER RÓGIS FLOR BERTOLINI, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DRA. MARIANA GRAPEGGIA, Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas - SEBRAE, Florianópolis, Santa Catarina, Brasil

PROF. DRA. DELCI GRAPEGIA DAL VESCO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

IRANILDA MOHA HOSS, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DRA. LORENI TERESINHA BRANDALISE, Universidade Estadual do Oeste do Paraná - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DR. CLAUDIO ANTONIO ROJO, Universidade Estadual do Oeste - UNIOESTE, Cascavel, Paraná, Brasil

PROF. DR. LUIZ ADRIANO GONÇALVES BORGES, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. MARIANA SBARAINI CORDEIRO, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DR. JOVANE MEDINA AZEVEDO, Universidade do Estado de Santa Catarina - UDESC, Florianópolis, Santa Catarina, Brasil

PROF. DRA. RAQUEL RIBEIRO MOREIRA, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. DRA. SANDRA REGINA DA SILVA PINELA, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil.

Prof. DRA. DIANE APARECIDA OSTROSKI, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Toledo, Paraná, Brasil

PROF. MS. OLDAIR GIASSON, Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR, Pato Branco, Paraná, Brasil

PROF. DR. LEONARDO JOSÉ SEIXAS PINTO, Universidade Federal Fluminense, Niterói, RJ, Brasil

## PATROCINADORES

---

MINISTÉRIO DA EDUCAÇÃO

UNIVERSIDADE TECNOLÓGICA FEDERAL DO PARANÁ - UTFPR

CAMPUS TOLEDO

### **Presidente da República**

LUIZ INÁCIO LULA DA SILVA

### **Reitor**

MARCOS SCHIEFLER

### **Diretor do Campus Toledo**

PROF. DR. ELDER ELISANDRO SCHEMBERGER

### **Diretor de Graduação e Educação Profissional**

PROF. MS. IVAN JOSÉ COSER

### **Diretor de Pesquisa e Pós-Graduação**

PROF<sup>ª</sup>. DRA. MARIANA SBARAINI CORDEIRO

### **Diretor de Relações Empresariais e Comunitárias**

PROF. DR. SIDGLEY ANDRADE

### **Diretor de Planejamento e Administração**

RODRIGO JOSÉ KIRSTEN

## REALIZAÇÃO

---

### **Universidade Tecnológica Federal do Paraná – UTFPR, Campus Toledo**

TECAP – Tecnologia e Contabilidade em Pesquisa

NUINT – Núcleo Interdisciplinar

EBB-TD - Curso de Engenharia de Bioprocessos e Biotecnologia

### **Universidade Estadual do Oeste – UNIOESTE, Campus Cascavel**

PPGC - Programa de Pós - Graduação / Mestrado em Contabilidade

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)  
Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)

Universidade Tecnológica Federal do Paraná - UTFPR  
Campus Toledo  
TECAP – Tecnologia e Contabilidade em Pesquisa  
NUIINT – Núcleo Interdisciplinar  
Curso de Engenharia de Bioprocessos e Biotecnologia

Universidade Estadual do Oeste – UNIOESTE  
Campus Cascavel  
PPGC - Programa de Pós - Graduação / Mestrado em Contabilidade

CAP Accounting Management, 2023 Editor Chefe Osni Hoss,  
Volume 17, Número 1, 2023, publicação 2023. Lançamento em 2024.

1. Contabilidade. 2. Conhecimento. 3. Ciências Sociais  
Aplicadas  
CDD-657

Índice para Catálogo Sistemático:  
Contabilidade 657  
Administração 658

## SUMÁRIO

---

ARTIGO I.	HISTÓRICO IMPACTO DE INVESTIMENTOS DE MERCADO NO CENÁRIO BRASILEIRO: AS PESSOAS, A VIDA, OS MODELOS MENTAIS E A ARTE DE GESTAR A CARREIRA E O CAPITAL FINANCEIRO	12
ARTIGO II.	LÓGICA MATEMÁTICA APLICADA A COMPETITIVIDADE EMPRESARIAL .....	42
ARTIGO III.	PRODUÇÃO CIENTÍFICA EM CONTROLADORIA NOS ANOS DE 2010 A 2019: UMA ANÁLISE DAS BASES DE DADOS SPELL E SCIELO .....	54
ARTIGO IV.	O IMPACTO ECONÔMICO DA PANDEMIA COVID 19 NO SETOR AÉREO: UMA ANÁLISE MULTIVARIADA DA ATIVIDADE ECONÔMICA DO SETOR AÉREO NO PERÍODO 2018 A 2021 .....	71
ARTIGO V.	APLICAÇÃO DO INDICADOR OEE COM AUXÍLIO DO SOFTWARE POWER BI .....	93
ARTIGO VI.	ADIÇÃO DO FATOR ATIVOS INTANGÍVEIS AO MODELO DE PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS DE FAMA & FRENCH .....	108
ARTIGO VII.	A EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE INVESTIDORES NO MERCADO BRASILEIRO DE AÇÕES ..	137



A CAP Accounting and Management se destaca como veículo de disseminação do conhecimento, contribuindo ativamente para o avanço da sociedade, com foco especializado na área de negócios e seus campos correlatos, direcionando-se principalmente a pesquisadores e professores. Como parte de sua missão, estabelece políticas de submissão que priorizam artigos científicos inéditos e relevantes para seu escopo.

Os documentos aceitos abrangem desde trabalhos teóricos até estudos de caso, refletindo a diversidade e a profundidade da pesquisa na área de negócios. Com um olhar voltado para a originalidade, qualidade e criatividade, a revista segue padrões rigorosos estabelecidos pela CAPES, garantindo a excelência dos trabalhos publicados.

Com uma abordagem inclusiva, a CAP Accounting and Management acolhe submissões em português e inglês, reconhecendo a importância da diversidade linguística na comunicação acadêmica. Seu processo de revisão é conduzido de forma criteriosa, envolvendo a avaliação por editores e pareceristas especializados, seguindo o modelo double blind review.

Ao longo de suas edições, a revista tem abordado temas diversos, desde a financeirização da sociedade até o impacto econômico de eventos como a pandemia do Covid-19. Estudos bibliométricos, análises de mercado e pesquisas teóricas contribuem para o avanço do conhecimento na área, destacando-se a importância da Controladoria e a relação entre ativos intangíveis e desempenho nos modelos de precificação de ativos.

Além disso, a revista acompanha de perto as tendências e transformações no cenário de investimentos, como o crescente número de investidores na bolsa de valores brasileira. Por meio de análises diretas e pesquisa bibliográfica, busca compreender e antecipar as mudanças nesse ambiente, oferecendo insights valiosos para os leitores interessados em finanças pessoais e investimentos.

A corrente edição apresenta sete artigos científicos:

1. Este ensaio mergulha no fenômeno da financeirização que permeia nossa sociedade, analisando seu impacto no contexto econômico brasileiro. Explora meticulosamente a presença dessa dinâmica nos domínios educacionais, econômicos, sociais e políticos do Brasil, enfatizando a necessidade de uma formação individual pautada na eficiência, no mérito e nas escolhas responsáveis, enquanto incorpora a sabedoria ancestral. Além disso, investiga a intervenção estatal na esfera privada, as liberdades individuais e comerciais, à luz do conhecimento tradicional. Destaca-se a relação entre o aumento dos investimentos em ações no Brasil e o fortalecimento da educação financeira, visando reduzir a curva da pobreza. Este cenário instiga à promoção de uma abordagem estratégica ampla para uma educação financeira eficaz, essencial para reduzir a pobreza e fortalecer a economia. A análise do comportamento dos investidores e a adoção de métodos eficazes surgem como meios para impulsionar avanços individuais, enquanto se reconhece historicamente a eficácia do capitalismo de livre mercado no combate à fome e à pobreza.

2. O objetivo deste artigo é estabelecer conexões entre o Raciocínio Lógico Matemático, Estratégias Competitivas e teoria dos jogos. Embasado em pesquisa bibliográfica, destaca-se a relevância do Raciocínio Lógico Matemático no contexto das estratégias competitivas e a importância crucial de tomar decisões fundamentadas e racionais. Enquanto as organizações competem, a liderança é alcançada por aqueles que compreendem e se adaptam às mudanças tanto internas quanto externas. O tomador de decisões empresariais necessita de um modelo de raciocínio lógico para garantir decisões assertivas, imunes às influências emocionais ou pressões externas, com o objetivo primordial de elaborar estratégias para obter vantagens competitivas.

3. Este trabalho propõe um estudo bibliométrico das pesquisas sobre Controladoria publicadas no Brasil entre 2010 e 2019, com base nas bases SPELL e SCIELO. Com uma abordagem descritiva e mista, utilizando métodos quantitativos e qualitativos, analisa-se uma amostra de 39 artigos. Os resultados revelam que 2013 registrou o maior número de publicações, com a maioria dos artigos escritos por dois ou três autores, e que as principais revistas de ocorrência são a Catarinense de Ciência Contábil e Contabilidade Vista & Revista. A filiação institucional dos artigos está predominantemente concentrada na Universidade Federal de Santa Catarina, Universidade de Blumenau e Universidade Federal do Ceará. Destacam-se as palavras-chave “Controladoria” e “Controller”, enquanto autores como Ilse Maria Beuren, Rogério João Lunkes e Darci Schnorrenberger são os mais prolíficos. Estes resultados evidenciam o atual panorama da produção científica na área de Controladoria e alertam para sua contínua evolução, sugerindo investigações futuras sobre os motivos por trás da falta de continuidade em alguns estudos.

4. O presente estudo analisa o impacto econômico da pandemia do Covid-19 no setor aéreo brasileiro, buscando determinar sua real influência nos resultados financeiros das empresas do setor. Utilizando metodologias de revisão bibliográfica e pesquisa documental, explora-se o desenvolvimento da pandemia, as mudanças na economia antes e depois do surto e a evolução do setor aéreo. Os dados foram analisados com o auxílio de dois softwares, um estatístico e outro econométrico, identificando variáveis independentes que afetaram o fluxo de caixa das empresas aéreas. Os resultados confirmam que a pandemia teve um impacto direto nas empresas do setor aéreo brasileiro.

5. Os indicadores de desempenho são essenciais para avaliar a condição de um processo ou negócio. Um método comumente utilizado em indústrias é o OEE, que engloba os indicadores de disponibilidade, desempenho e qualidade. Este artigo apresenta a aplicação da metodologia OEE no software Power BI para facilitar a visualização rápida de informações em uma indústria de processamento de lácteos. Os resultados demonstram uma média de 74,86% de qualidade, 80,34% de disponibilidade e 96,02% de desempenho nos meses de julho, agosto e setembro, resultando em um OEE de 57,75%. Além dos resultados dos indicadores, foram desenvolvidos dashboards no Power BI para uma análise mais detalhada.

6. Este estudo investiga o impacto dos ativos intangíveis no desempenho dos modelos de precificação de ativos no mercado de capitais brasileiro, utilizando a Arbitrage Pricing Theory. A análise dos dados revela que os ativos intangíveis estão positivamente relacionados ao retorno das ações quando utilizados como parâmetro no modelo CAPM. No entanto, quando adicionados como variáveis explicativas nos modelos, não demonstram significância estatística para o retorno das ações. Recomenda-se, portanto, a utilização do modelo CAPM

para tomadas de decisão no mercado brasileiro devido à sua simplicidade e eficiência em comparação com modelos mais complexos como o APT. Este estudo contribui para a literatura ao aplicar o modelo VAICTM, amplamente discutido em mercados desenvolvidos, no contexto brasileiro.

7. Este estudo analisa o crescente número de investidores na bolsa de valores brasileira, explorando suas causas e tendências. Utilizando análise direta de fontes secundárias da B3 e pesquisa bibliográfica, identifica-se um contínuo crescimento do número de investidores, impulsionado pela educação financeira promovida pela B3, influenciadores digitais e parceiros propagadores. Este fenômeno representa uma significativa oportunidade de negócios em meio às profundas transformações na forma como as pessoas encaram e aproveitam as oportunidades de investimento na bolsa de valores.

Assim, a CAP Accounting and Management reafirma seu compromisso com a excelência acadêmica e a promoção do conhecimento científico, consolidando-se como uma fonte confiável e relevante para a comunidade acadêmica e profissional da área de negócios e afins.

Prof. Osni Hoss, Ph.D.  
Editor chefe