

# Os Ensinamentos de Benjamin Graham

A Filosofia do “Pai do Value Investing”  
e o Mentor de Warren Buffett



**“De longe, o melhor livro de investimentos já escrito.”**

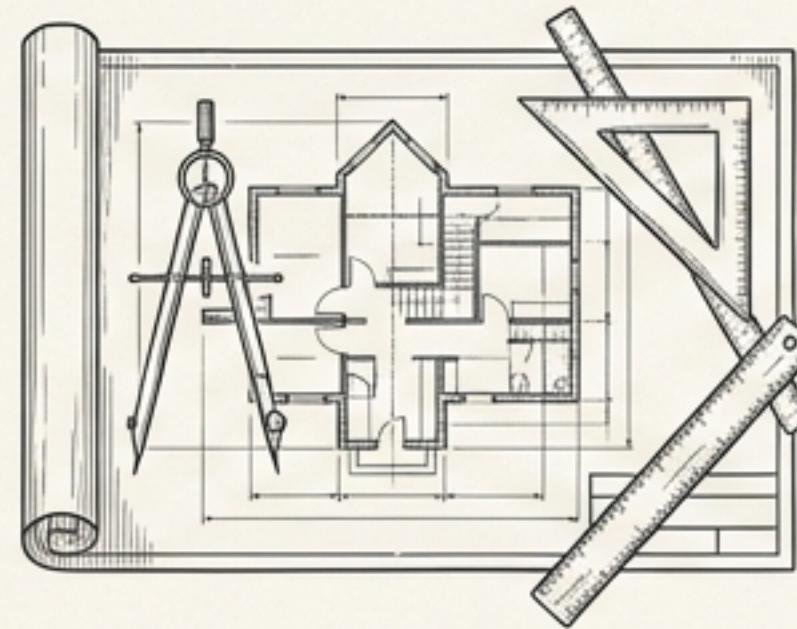
— Warren Buffett



- Graham não foi apenas um autor; ele foi o mentor do homem de 80 bilhões de dólares.
- Buffett nomeou seu filho (Howard Graham Buffett) em homenagem ao professor.
- Foi a segunda pessoa mais influente na vida de Buffett, depois de seu próprio pai.

# Investimento vs. Especulação

## INVESTIMENTO



- Análise criteriosa
- Segurança do principal
- Retorno adequado

O Objetivo: Proteger o capital antes de buscar o lucro.

## ESPECULAÇÃO



- Todo o resto
- Operações sem análise profunda
- Risco de ruína

# O Senhor Mercado (Mr. Market)

Um sócio maníaco-depressivo que bate à sua porta todo dia.

Na Euforia: Ele quer te vender caro.

**"Preço Alto"**  
(Euphoria)

**"Preço Baixo"**  
(Depressão)



Na Depressão: Ele quer te vender barato.

**A Lição: O Sr. Mercado está lá para te servir, não para te guiar.**

**Preço é o que você paga.  
Valor é o que você leva.**



Valor Intrínseco = Fatores Tangíveis (Ativos/Lucro) + Intangíveis (Gestão/Marca).  
O mercado erra no curto prazo, mas corrige no longo.

# A Urna e a Balança



## CURTO PRAZO

Uma Urna de Votação.  
Reflete popularidade e emoção.

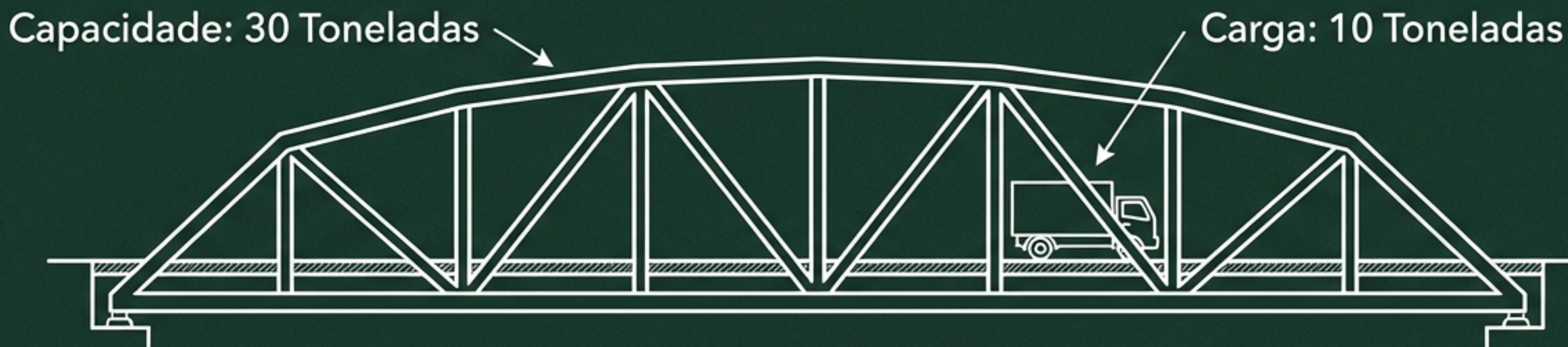


## LONGO PRAZO

Uma Balança de Precisão.  
Pesa os fundamentos reais e o lucro.

Insight: Seus resultados virão da balança, não da votação.

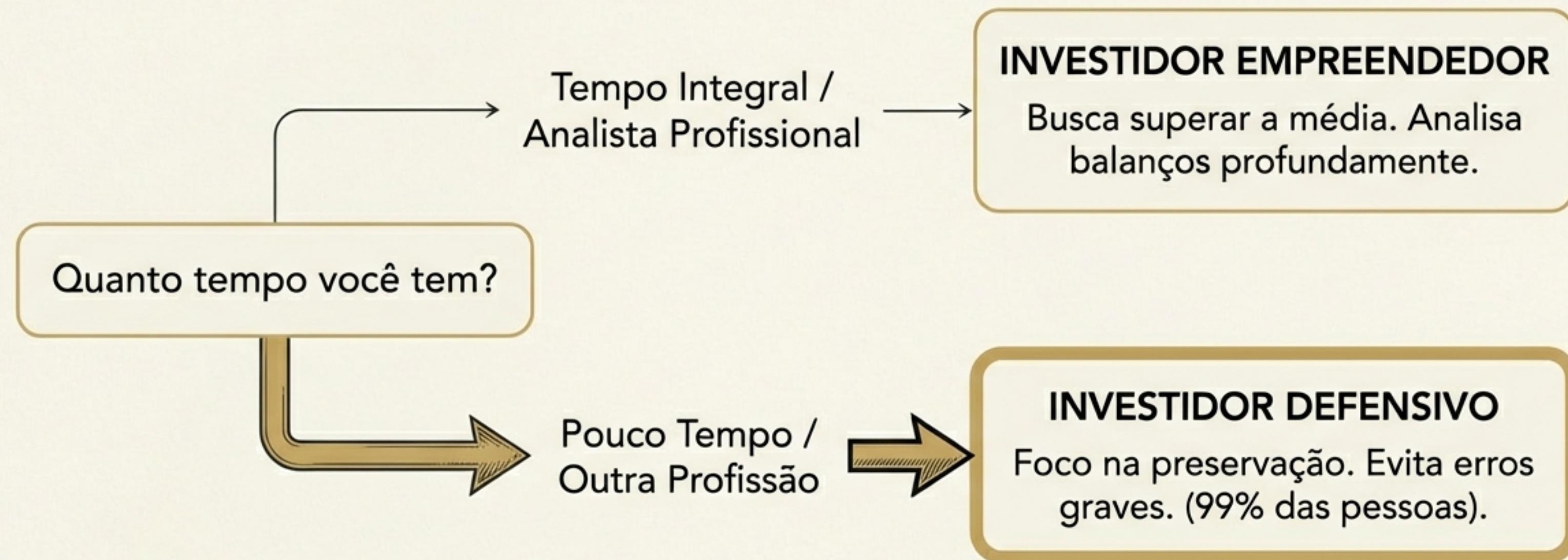
# MARGEM DE SEGURANÇA



O Segredo da Engenharia Aplicado às Finanças:

- Pague muito menos do que o valor calculado.
- Crie espaço para o erro, o imprevisto e a má sorte.
- Coloque as probabilidades a seu favor.

# Quem é você no mercado?



O foco desta apresentação é a Estratégia Defensiva.

# O Checklist Defensivo: Qualidade



## 1. Diversificação Adequada

Carteira entre 10 e 30 ações. (Minimiza o risco de ruína individual).

## 2. Grandes Companhias

Faturamento > R\$ 1 Bilhão. (Empresas estabelecidas, menos voláteis).

## 3. Histórico de Dividendos

Pagamentos consistentes de lucros aos acionistas nos últimos anos.

## 4. Finanças Fortes

Ativo Circulante  $\geq$  2x Passivo Circulante. (Boa capacidade de pagar dívidas).

# O Checklist Defensivo: Preço

Não pague caro por empresas boas.

$P/L$  (Preço ÷ Lucro) < 15

$P/VP$  (Preço ÷ Valor Patrimonial) < 1.5

---

A REGRA DE BOLSO DE GRAHAM:

$(P/L) \times (P/VP) \leq 22.5$

A disciplina matemática protege você da euforia do mercado.

# O Método Simplificado (Últimos Anos)

A “Fórmula Final” para eliminar a subjetividade.

**PARA UMA CARTEIRA DIVERSIFICADA (Mínimo 30 Ações):**

**1. FILTRO DE COMPRA:**

P/L (Preço sobre Lucro) abaixo de 7.  
(Ou inverso do rendimento de títulos AAA).

**2. FILTRO DE SEGURANÇA:**

Patrimônio Líquido > 50% do Ativo Total.  
(Empresa pouco endividada).

**OBJETIVO:**

Eliminar a emoção humana da escolha.



# A Arte da Saída: Quando Vender?

Defina a saída no momento da compra para evitar dúvidas.



## O ALVO DE LUCRO

Venda se a ação  
subir 50%.

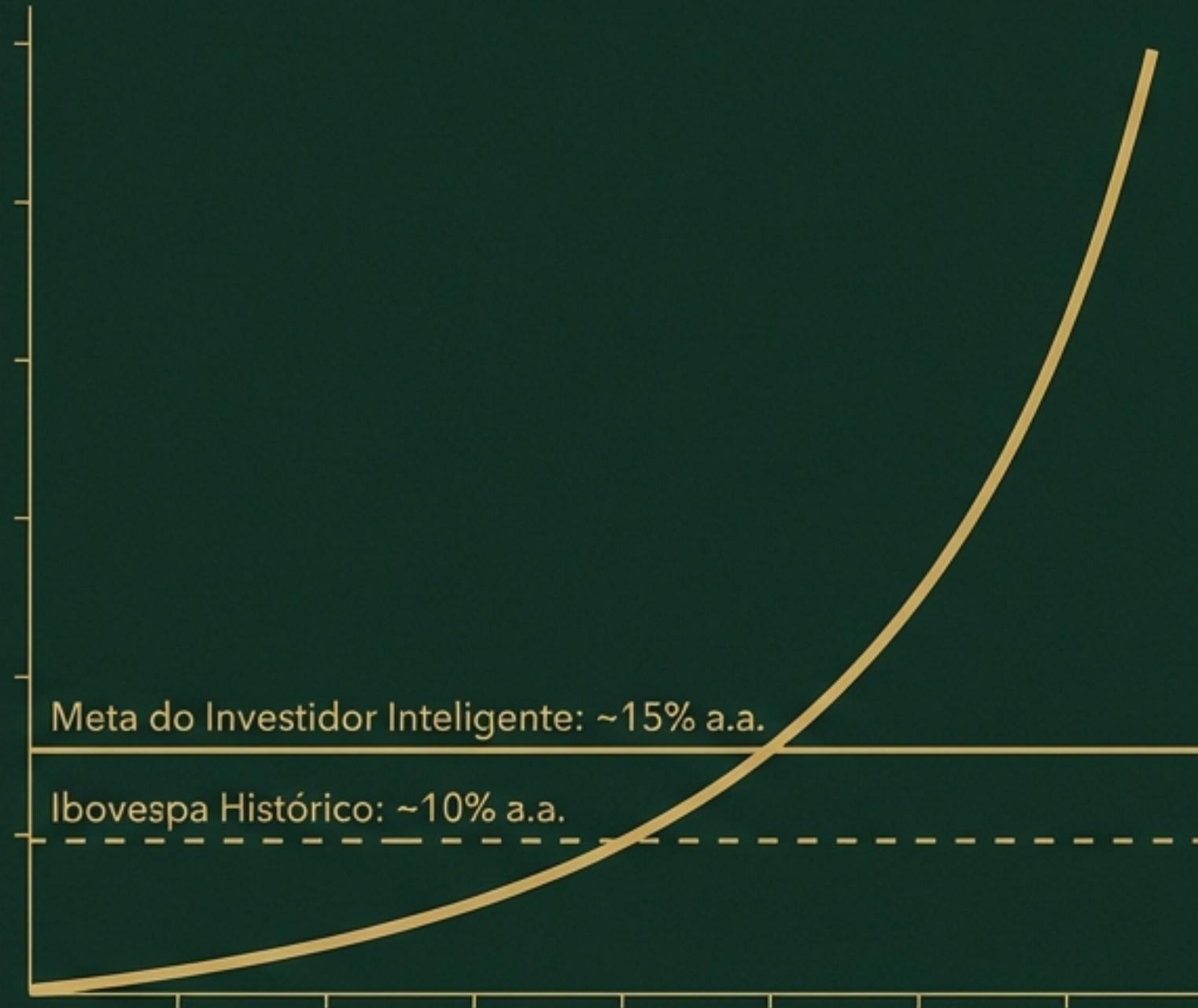


## O LIMITE DE TEMPO

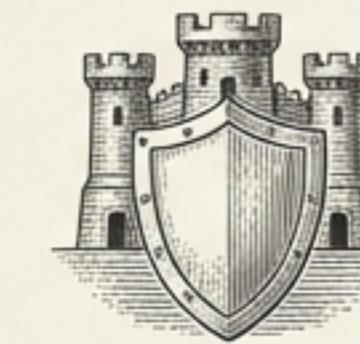
Venda se a ação não  
subir em 2 anos.

Por que 2 anos? Se o mercado não reconheceu o valor nesse tempo, gire o capital. Não se apaixone pelo ativo.

# Expectativas Realistas



- Não busque enriquecimento rápido.
- Grandes investidores não fazem 100% ao ano. Eles fazem 20% ao ano por décadas.
- O segredo: Juros Compostos + Tempo.



# Caráter > Cérebro

Investir é mais sobre caráter do que sobre inteligência.  
Você precisa de Paciência para esperar e Disciplina para seguir o método.

*"Você não está certo porque os outros concordam com você.  
Você está certo porque seus dados e seu raciocínio estão certos."*

**Adote a Margem de Segurança. Ignore o Sr. Mercado. Confie na Balança.**