



# TESOUROS ESCONDIDOS

Ações Baratas na Bolsa Brasileira

*Eduardo Silvestre*



# Introdução

Investir na bolsa de valores pode ser desafiador, especialmente quando buscamos identificar ações baratas e promissoras. A nossa metodologia mista de Décio Bazin e Joel Greenblatt oferece uma abordagem eficaz para encontrar essas oportunidades.

A combinação dessas duas metodologias permite selecionar empresas que pagam bons dividendos e têm alta eficiência operacional, criando um portfólio diversificado de ações baratas e promissoras. A seguir, detalharemos os passos para implementar essa estratégia, incluindo a seleção inicial com foco em dividendos, verificação da solidez financeira e cálculo do ROC.

# 01

---

## **Décio Bazin: A Vida e a Metodologia de um Investidor**

# A Metodologia de Décio Bazin

## *Quem foi Décio Bazin?*

Décio Bazin nasceu em 1932 e iniciou sua carreira como jornalista econômico. Com o tempo, ele se tornou um investidor renomado, compartilhando suas experiências e estratégias através de livros e colunas em jornais. Sua abordagem pragmática e direta fez com que suas ideias fossem acessíveis a investidores de todos os níveis.

## *Metodologia*

A metodologia de Bazin é centrada em três princípios básicos:

- 1 - Dividendos Consistentes**
- 2 - Diversificação**
- 3 - Valorização da Empresa**

# Passo a Passo

## *Seleção de Ações com Dividendos Consistentes*

- Procure empresas que têm um histórico de pagamento de dividendos consistentemente ao longo dos anos.
- Bazin recomendava que o dividend yield (rendimento de dividendos) fosse de pelo menos 6% ao ano.

### **Exemplo Real:**

Um exemplo prático seria a Taesa (TAEE11), uma das maiores empresas de transmissão de energia do Brasil. Taesa é conhecida por pagar dividendos regulares e altos, frequentemente superando a marca dos 6% ao ano, tornando-se uma escolha atrativa para investidores que seguem a metodologia de Bazin.

## *Análise da Saúde Financeira da Empresa*

- Analise os principais indicadores financeiros, como lucro líquido, endividamento e fluxo de caixa.
- Empresas com bons fundamentos financeiros são mais propensas a manter e aumentar o pagamento de dividendos.

# Passo a Passo

## *Diversifique seu Portfólio*

- Invista em diferentes setores para reduzir o risco de seu portfólio.
- A diversificação protege contra perdas significativas em um setor específico.

## *Procure Empresas Subvalorizadas*

- Invista em empresas que estão subvalorizadas pelo mercado mas que possuem bons fundamentos.
- Isso pode ser identificado através da análise de indicadores como o P/L (preço sobre lucro), P/VPA (preço sobre valor patrimonial) e outros.

# Conclusão

Seguindo esses passos, você pode construir um portfólio sólido e rentável na bolsa de valores brasileira. A chave está na simplicidade: focar em dividendos consistentes, diversificação, e investir em empresas com bons fundamentos e potencial de valorização. Com disciplina e análise contínua, você pode alcançar bons resultados no mercado de renda variável.

02

---

# Joel Greenblatt e a Fórmula Mágica



# A Metodologia da Fórmula Mágica

## *Quem é Joel Greenblatt?*

Joel Greenblatt nasceu em 1957 e é formado em Administração de Empresas pela Universidade da Pensilvânia. Ele fundou a Gotham Capital, um fundo de hedge de sucesso, e é autor de vários livros sobre investimentos. Seu livro mais famoso, "The Little Book That Beats the Market" (O Pequeno Livro que Bate o Mercado), apresenta a "Fórmula Mágica", uma estratégia de investimento que se tornou amplamente popular.

## *Fórmula Mágica*

A Fórmula Mágica de Greenblatt se baseia em dois critérios principais para selecionar ações:

- Alto Retorno sobre o Capital (ROC)
- Baixo Preço/Lucro (P/L)

# Passo a Passo

## *Retorno sobre o Capital (ROC)*

- ROC é calculado como o lucro operacional antes dos impostos dividido pelo capital empregado (ativos totais menos passivos correntes).
- Este indicador mostra quão bem a empresa está utilizando seu capital para gerar lucros.
- Exemplo Brasileiro:

### **Exemplo Brasileiro:**

Suponha que estamos analisando a Magazine Luiza (MGLU3). Se a empresa tem um lucro operacional de R\$ 1 bilhão e um capital empregado de R\$ 5 bilhões, o ROC seria 20% (1 bilhão / 5 bilhões).

## *Preço/Lucro (P/L)*

- P/L é calculado dividindo o preço atual da ação pelo lucro por ação (LPA).
- Este indicador mostra quanto os investidores estão dispostos a pagar por cada real de lucro da empresa

### **Exemplo Brasileiro:**

Se a ação da Petrobras (PETR4) está sendo negociada a R\$ 30 e o lucro por ação é R\$ 3, o P/L seria 10 (30/3).

# Passo a Passo

## *Classificação das Empresas*

- Classifique as empresas com base no ROC e no P/L. As empresas com maior ROC recebem classificações mais altas, e as com menor P/L também recebem classificações mais altas.
- Combine as classificações e escolha as empresas com as melhores posições combinadas.

### **Exemplo Brasileiro:**

Vamos supor que analisamos 10 empresas brasileiras. Magazine Luiza (MGLU3) tem um ROC de 20% e está em 1º lugar no ranking de ROC. Petrobras (PETR4) tem um P/L de 10 e está em 2º lugar no ranking de P/L. Somamos as posições para obter a classificação final.

## *Construção do Portfólio*

- Selecione as 20 a 30 melhores empresas com base na classificação combinada de ROC e P/L.
- Invista uma quantia igual em cada ação.

### **Dica:**

Mantenha o portfólio por um ano, depois reavalie e rebalanceie com base nos novos rankings.

# Passo a Passo

## *Aplicando a Fórmula Mágica no Brasil*

Vamos aplicar a Fórmula Mágica a algumas empresas brasileiras:

- Magazine Luiza (MGLU3):
  - ❖ ROC: 20%
  - ❖ P/L: 15
- Petrobras (PETR4):
  - ❖ ROC: 25%
  - ❖ P/L: 8
- Itaú Unibanco (ITUB4):
  - ❖ ROC: 18%
  - ❖ P/L: 12

Após calcular os rankings, podemos classificar e selecionar as melhores opções. Por exemplo:

1. Magazine Luiza: Classificação combinada 3 (1º em ROC + 2º em P/L)
2. Petrobras: Classificação combinada 4 (2º em ROC + 1º em P/L)
3. Itaú Unibanco: Classificação combinada 6 (3º em ROC + 3º em P/L)

# Conclusão

A Fórmula Mágica de Joel Greenblatt oferece uma abordagem prática para identificar ações subvalorizadas com alto potencial de retorno. Aplicar essa metodologia no contexto brasileiro pode ajudar investidores a selecionar ações que combinam um alto retorno sobre o capital com um preço atrativo, proporcionando uma estratégia de investimento robusta e eficiente.

03

---

# **Metodologia Mista de Décio Bazin e Joel Greenblatt**

# Fundamentos da Metodologia Mista

## *Décio Bazin x Joel Greenblatt*

Esta metodologia combina a abordagem de Décio Bazin, que prioriza o rendimento de dividendos e a solidez financeira, com a estratégia de Joel Greenblatt, que se concentra no Retorno sobre o Capital (ROC). A metodologia busca identificar empresas que não apenas pagam bons dividendos, mas também utilizam seu capital de forma eficiente para gerar lucros.

## Passo a Passo da Metodologia Mista

Esta metodologia combina a abordagem de Décio Bazin, que prioriza o rendimento de dividendos e a solidez financeira, com a estratégia de Joel Greenblatt, que se concentra no Retorno sobre o Capital (ROC). A metodologia busca identificar empresas que não apenas pagam bons dividendos, mas também utilizam seu capital de forma eficiente para gerar lucros.

# Passo a Passo da Metodologia Mista

## *Seleção Inicial com Foco em Dividendos*

- Critério de Bazin: Escolha empresas que pagam dividendos regularmente, com um dividend yield (rendimento de dividendos) mínimo de 6%..

## *Verificação da Solidez Financeira*

- Critério de Bazin: Analise a saúde financeira da empresa, focando em indicadores como lucro líquido, endividamento e fluxo de caixa.

## *Cálculo do Retorno sobre o Capital (ROC)*

- Critério de Greenblatt: Calcule o ROC como o lucro operacional antes dos impostos dividido pelo capital empregado (ativos totais menos passivos correntes).

### **Exemplo:**

Para a Magazine Luiza (MGLU3), se o lucro operacional é R\$ 1 bilhão e o capital empregado é R\$ 5 bilhões, o ROC seria 20%.



# Passo a Passo da Metodologia Mista

## *Classificação das Empresas*

- As empresas são classificadas com base em dois fatores principais:
  - Dividend yield (Bazin)
  - ROC (Greenblatt)

A pontuação final é feita de forma a somar as classificações para obter uma pontuação combinada.

## *Diversificação do Portfólio*

- Critério de Bazin e Greenblatt: Diversifique o portfólio investindo em diferentes setores e mantendo uma seleção das 20 a 30 melhores empresas com base na classificação combinada.

### **Dica:**

Não concentre todos os investimentos em um único setor para mitigar riscos.

# Detalhamento do Cálculo

## *Magazine Luiza (MGLU3)*

- Dividend Yield: 6.5% (Classificação: 2)
- ROC: 20% (Classificação: 2)
- Rank Combinado:  $2 + 2 = 4$

## *Petrobras (PETR4)*

- Dividend Yield: 7% (Classificação: 1)
- ROC: 25% (Classificação: 1)
- Rank Combinado:  $1 + 1 = 2$

## *Itaú Unibanco (ITUB4)*

- Dividend Yield: 6.2% (Classificação: 3)
- ROC: 18% (Classificação: 3)
- Rank Combinado:  $3 + 3 = 6$

# Conclusão

A metodologia mista de Décio Bazin e Joel Greenblatt combina o foco em dividendos e solidez financeira com a análise de retorno sobre o capital. Esta abordagem permite identificar empresas com bom potencial de retorno e estabilidade, proporcionando uma estratégia de investimento equilibrada e robusta. A classificação combinada baseada no Dividend Yield e no ROC oferece um método simples e eficaz para selecionar as melhores ações.