



INVESTIDOR  
DE VERDADE

MÓDULO 04

# FUNDAMENTOS DAS AÇÕES - LUCRO

---

CAMADA DO CONFORTO

## 4.3 FUNDAMENTOS DAS AÇÕES - LUCRO

### O LUCRO

O lucro é o segundo fundamento para selecionar as melhores ações e o mais importante deles.

Como foi dito em outras aulas, existem duas formas de ganhar dinheiro com as ações: através dos dividendos e através da valorização. Ambas as formas estão diretamente ligadas ao lucro.

- Dividendos sustentáveis só são possíveis a partir do lucro
- No longo prazo, a cotação de uma ação segue o lucro

O que gera o retorno de uma ação é a capacidade da empresa de gerar lucro. O dividendo e a valorização da ação são consequências. A raiz é a geração de lucro.

### CAPACIDADE DE GERAR LUCRO

Como prever a capacidade de uma empresa gerar lucro no futuro?

Olhando para o passado dela!

Empresas que estão há muito tempo gerando lucro, têm muito mais chances de continuar gerando lucro que empresas que estão há muito tempo gerando prejuízo.

Efeito Lindy: Empresas boas tendem a continuar boas, empresas ruins tendem a continuar ruins.



## CAPACIDADE DE GERAR LUCRO



O gráfico acima representa a probabilidade de uma empresa gerar lucro no período atual em relação à performance dela no passado.

- 11 ou mais anos prejuízo: chance de 8% de gerar lucro
- 6 a 10 anos de prejuízo: chance de 14% de gerar lucro

Quanto menor o tempo de prejuízo, maior a probabilidade de gerar lucro.



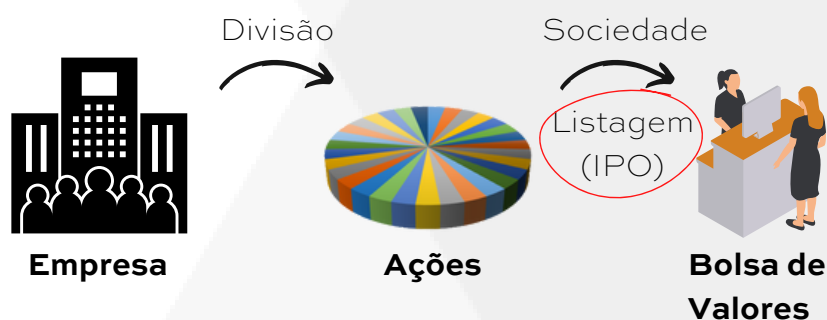
## CLASSIFICAÇÕES DE LUCRO

- ❌ Lucro não consistente, intercalando com anos de prejuízo
- ⚠️ Lucro consistente de 6 a 10 anos
- ✅ Lucro consistente há 11 anos ou mais e crescente ao longo do tempo

Seguindo a Metodologia de Verdade, vamos buscar empresas com lucros consistentes há 11 anos ou mais, tolerar de 6 a 10 anos e eliminar empresas com lucro inconsistente.

## IPO: OFERTA PÚBLICA INICIAL

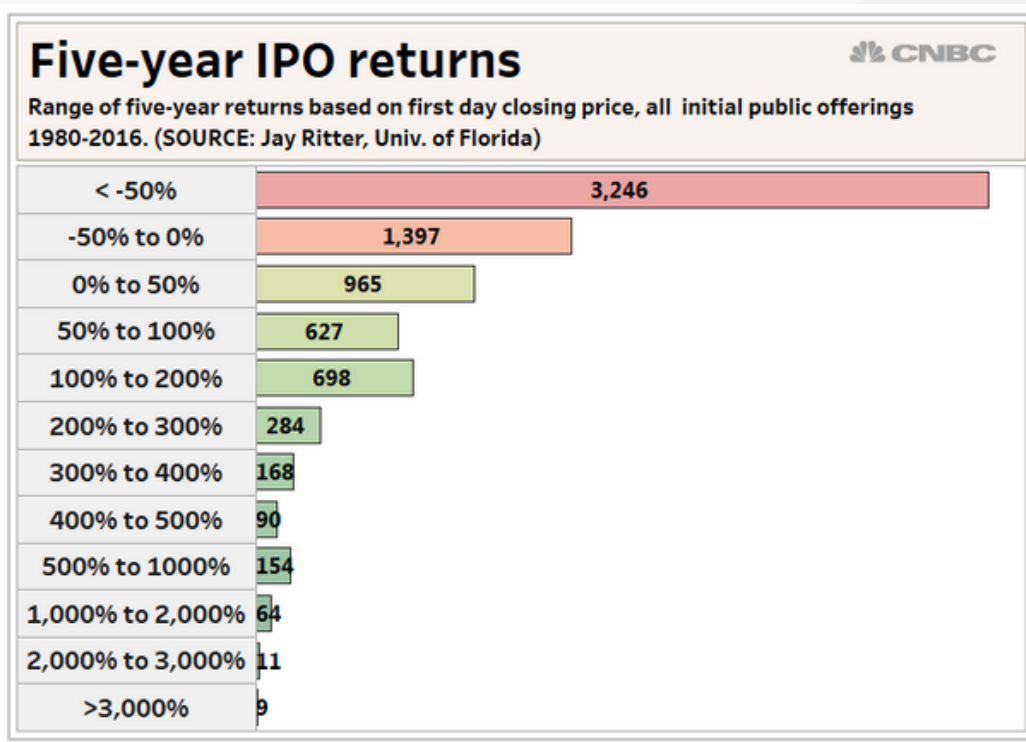
Ocorre quando uma empresa abre seu capital na Bolsa de Valores.



Os resultados que uma empresa apresenta só são, de fato, validados após a sua listagem na bolsa, pois há uma auditoria mais rigorosa.

Empresas com menos de 5 anos de listagem na bolsa não são relevantes para análise.

## PERFORMANCE DOS IPOS



Os estudos mostram que a performance das empresas que acabaram de ser listadas na bolsa tende a ser péssima.

A maioria dos IPOs tiveram retorno nos primeiros 5 anos menor que -50%. Isso se justifica devido à euforia pelo efeito novidade assim que a empresa se lista na bolsa.

**Os 3 diferentes níveis de IPO:**

- ❌ IPO abaixo de 5 anos
- ⚠️ IPO entre 6 e 10 anos
- ✅ IPO há 10 anos ou mais



## **RESUMO - AULA 4.3**

- O LUCRO É O RESPONSÁVEL PELO RETORNO SUSTENTÁVEL DE UMA AÇÃO
- EMPRESAS BOAS TENDEM A CONTINUAR BOAS E EMPRESAS RUINS TENDEM A CONTINUAR RUINS
- EMPRESAS COM IPO RECENTE, ESTATISTICAMENTE, NÃO SÃO UM BOM NEGÓCIO, ALÉM DE IMPOSSIBILITAR A ANÁLISE DO HISTÓRICO
- EMPRESAS EXCELENTES NO CRITÉRIO LUCRO:
  - LUCRO CONSISTENTE E CRESCENTE HÁ MAIS DE 10 ANOS
  - IPO HÁ MAIS DE 10 ANOS

