



# Análise Fundamentalista <sup>Para</sup> leigos

## REUNINDO OS PRINCIPAIS DOCUMENTOS PARA A ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

As empresas criam muitos documentos financeiros, então você precisa saber quais são os mais importantes para a análise fundamentalista. A lista a seguir o ajuda a determinar quais documentos o apoiarão nesse processo:

- **Relatório de lucros:** Curioso para saber como foi o trimestre recém-concluído de uma empresa? Isso deve ser definido no comunicado de imprensa fornecido aos investidores, o relatório de lucros. Esse relatório é examinado pelos investidores e pela mídia à medida que aparece na temporada de resultados. As principais medidas financeiras, como receitas, despesas e lucros, costumam ser apresentadas pela primeira vez aos investidores nesse relatório, o que o torna um documento essencial para a análise fundamentalista.
- **Relatório financeiro trimestral (10-Q):** Semanas após o comunicado de imprensa ser entregue aos investidores, as empresas fornecem uma versão oficial dele, o relatório trimestral, ou 10-Q. Nesses documentos, as empresas explicitam os números finais para o trimestre. O 10-Q contém muitas das informações contidas no relatório de lucros, mas geralmente de forma mais detalhada. Por exemplo, muitas empresas deixam uma demonstração dos fluxos de caixa de fora do comunicado, mas devem incluí-la no 10-Q.
- **Relatório financeiro anual (10-K):** O relatório anual, formalmente conhecido como 10-K, é o documento mais importante e completo que os analistas fundamentalistas recebem. Descreve todos os acontecimentos relevantes da empresa e das demonstrações financeiras anuais. Algumas empresas também produzem uma versão mais acessível dele, o relatório anual aos acionistas.
- **Demonstração de resultados:** Quer saber quanto uma empresa lucra? Então a demonstração de resultados é para você. Esse documento mostra quantos negócios a empresa gera, a receita e quanto tem de lucro depois de pagar todos os custos.
- **Balanço patrimonial:** É a versão corporativa da declaração de patrimônio líquido de um indivíduo. Mostra o que a empresa deve e o que tem.
- **Demonstração dos fluxos de caixa:** Não há nada mais valioso nos negócios do que dinheiro vivo. Uma empresa pode relatar grandes lucros em sua demonstração de resultados, mas é o caixa que entra pela porta da frente que mais importa para os analistas fundamentalistas. Embora muitos investidores iniciem sua análise fundamentalista com a demonstração de resultados e o balanço patrimonial, a demonstração dos fluxos de caixa é essencial, pois é menos sujeita às distorções das regras contábeis.

\* Ambos relatórios contábeis Americanos US GAAP, no Brasil os relatórios contábeis seguem os padrões da lei 6404/76. [N. do R. T.]



# Análise Fundamentalista <sup>Para</sup> leigos

## SEIS COISAS EM UM RELATÓRIO ANUAL NECESSÁRIAS PARA A ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Depois que um enorme relatório anual chega pelo correio, você pode não saber por onde começar. Portanto, aqui estão seis coisas que deve sempre considerar ao obter um relatório anual para ter certeza de que está captando os principais elementos necessários à análise fundamentalista:

- **Compare os relatórios anuais.** A melhor maneira de ler o relatório deste ano é lado a lado com o do ano passado. Certifique-se de que a empresa atingiu os objetivos. Se não, esse é um bom momento para começar a usar suas habilidades de análise fundamentalista a fim de descobrir por que a gestão falhou e se há motivo para se preocupar.
- **Veja como o fluxo de caixa se compara ao lucro líquido.** As regras contábeis fornecem às empresas uma margem de manobra razoável na forma como relatam os lucros. No entanto, dinheiro é dinheiro, e o valuation desse item é particularmente importante na análise fundamentalista ao se tomar decisões de investimento. Você precisa ter certeza de que a empresa está gerando aproximadamente a mesma quantidade de dinheiro que reporta como lucro.
- **Considere as margens operacionais e brutas.** Muitos investidores ficam excessivamente concentrados nos resultados financeiros de uma empresa. No entanto, o valor do lucro que uma empresa gera deve ser considerado em comparação com sua receita. Margens operacionais e brutas, duas medidas financeiras em que analistas fundamentalistas prestam muita atenção, permitem que você faça essa análise.
- **Procure por qualquer deterioração.** Se está investindo em uma empresa porque acha que ela tem perspectivas de crescimento, certifique-se de que ela realmente está crescendo. Uma análise dos fundamentos, incluindo receita e lucros, mostrará como fazer isso rapidamente.
- **Dê uma olhada no salário do CEO.** A maioria dos relatórios anuais vem embalada com o chamado formulário de referência. Essas declarações normalmente informam quanto os altos executivos recebem; às vezes, essa informação é encontrada no relatório anual. Você deve estar ciente de que a remuneração excessiva pode ser um sinal de que a alta administração está pensando em si mesma, não em você. Prestar atenção à remuneração dos executivos é uma forma de olhar além das demonstrações financeiras para realizar uma análise completa de uma empresa.



# Análise Fundamentalista <sup>Para</sup> leigos

- **Fique atento a potenciais conflitos de interesse.** O formulário de referência também permite que os investidores votem em assuntos importantes. Não basta corroborar com os diretores. Verifique no proxy se eles têm algum relacionamento comercial com a empresa. Nesse caso, você pode se recusar a votar neles. Votar em membros do conselho de administração de uma empresa é um modo de usar a análise fundamentalista para salvar seus interesses.

## PRINCIPAIS FONTES ONLINE DE DADOS PARA A ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Não precisa se inscrever em serviços online caros para obter dados para uma análise fundamentalista. Muitos dos dados necessários estão disponíveis, em inglês, em sites de alta qualidade, incluindo:

- **SEC.gov:** Se há um site que você, como analista fundamentalista, precisa conhecer, é este. O SEC.gov é um grande repositório de informações financeiras fornecidas pela Comissão de Valores Mobiliários dos EUA. A principal função é a possibilidade de baixar as demonstrações financeiras de todas as empresas.
- **Nasdaq.com:** A Nasdaq é mais conhecida por ser uma bolsa líder no mercado de ações, um fórum no qual os traders compram e vendem participações de certas ações. E a Nasdaq construiu um site respeitável, contendo muitas informações para analistas fundamentalistas. Você encontrará resumos das demonstrações financeiras das empresas, informações de negócios e cotações de ações.
- **USATODAY.com:** Se você procura notícias de negócios, o money.usatoday.com tem de tudo, desde tendências de negócios a relatórios econômicos. O site também contém um recurso de pesquisa de preço de ações que informa qual era o preço de uma ação no passado. Há ainda um Medidor de Ações, que mostra quão conservadora ou agressiva é uma ação. Você também encontrará a coluna Ask Matt todos os dias da semana.
- **moneycentral.msn.com:** Se está tentando encontrar ações que atendam a certos critérios fundamentais, o moneycentral.msn.com tem uma ferramenta de rastreamento poderosa. Informe ao sistema quais características está procurando, e ele retorna uma lista de todas as ações e empresas que atendem a elas.
- **Morningstar.com:** A Morningstar é mais conhecida como uma empresa de pesquisa que monitora fundos de investimento, mas o site Morningstar.com contém muitas informações sobre ações, incluindo dados fundamentais. Também é interessante pesquisar fundos de investimento e ver quais ações eles possuem, especialmente se os fundos têm analistas fundamentalistas qualificados.