

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA DE EMPRESAS

Amostra

**TUDO QUE VOCÊ PRECISA SABER PARA
ANALISAR CORRETAMENTE AS EMPRESAS!**

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA DE EMPRESAS

BRUNO SAFFIOTTI

CEO da GDI Invest e Sócio do Grupo GDI



ALTA BOOKS
GRUPO EDITORIAL
Rio de Janeiro, 2025

Análise Fundamentalista de Empresas

Copyright © 2025 STARLIN ALTA EDITORA E CONSULTORIA LTDA.

Alta Books é uma empresa do Grupo Editorial Alta Books (Starlin Alta Editora e Consultoria LTDA).

Copyright © 2025 Bruno Saffiotti.

ISBN:978-85-508-2678-3

Impresso no Brasil – 1ª Edição, 2025 – Edição revisada conforme o Acordo Ortográfico da Língua Portuguesa de 2009.

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)

S128a

1.ed. Saffiotti, Bruno

Análise fundamentalista de empresas : tudo que você precisa saber para analisar corretamente as empresas! / Bruno Saffiotti. – 1. ed. – Rio de Janeiro : Alta Books, 2025.

352 p. ; 15,7 x 23 cm.

ISBN 978-85-508-2678-3

1. Governança. 2. Impostos. 3. Investimentos.
4. Patrimônio líquido. 5. Receita líquida.
6. Administração. I. Título.

CDD 658.15

Índice para catálogo sistemático:

1. Administração financeira de empresas - 658.15

Todos os direitos estão reservados e protegidos por Lei. Nenhuma parte deste livro, sem autorização prévia por escrito da editora, poderá ser reproduzida ou transmitida. A violação dos Direitos Autorais é crime estabelecido na Lei nº 9.610/98 e com punição de acordo com o artigo 184 do Código Penal.

O conteúdo desta obra fora formulado exclusivamente pelo(s) autor(es).

Marcas Registradas: Todos os termos mencionados e reconhecidos como Marca Registrada e/ou Comercial são de responsabilidade de seus proprietários. A editora informa não estar associada a nenhum produto e/ou fornecedor apresentado no livro.

Material de apoio e erratas: Se parte integrante da obra e/ou por real necessidade, no site da editora o leitor encontrará os materiais de apoio (download), errata e/ou quaisquer outros conteúdos aplicáveis à obra. Acesse o site www.altabooks.com.br e procure pelo título do livro desejado para ter acesso ao conteúdo.

Suporte Técnico: A obra é comercializada na forma em que está, sem direito a suporte técnico ou orientação pessoal/exclusiva ao leitor.

A editora não se responsabiliza pela manutenção, atualização e idioma dos sites, programas, materiais complementares ou similares referidos pelos autores nesta obra.

Grupo Editorial Alta Books

Produção Editorial: Grupo Editorial Alta Books

Diretor Editorial: Anderson Vieira

Editor da Obra: Rosana Arruda

Vendas Governamentais: Cristiane Mutüs

Gerência Comercial: Claudio Lima

Produtora Editorial: Ana Clara Tambasco

Revisão: Alessandro Thomé e Fernanda Martins

Diagramação: Rita Motta

Capa: Rita Motta



Rua Viúva Cláudio, 291 – Bairro Industrial do Jacaré
CEP: 20.970-031 – Rio de Janeiro (RJ)
Tels.: (21) 3278-8069 / 3278-8419
www.altabooks.com.br – altabooks@altabooks.com.br
Ouvidoria: ouvidoria@altabooks.com.br



AGRADECIMENTOS

“Se cheguei até aqui, foi porque me apoiei nos ombros de gigantes.”

– Isaac Newton –

Acredito que essa seja a frase que melhor pode expressar o sucesso alcançado por toda e qualquer pessoa. Sozinhos não somos nada e não chegamos a lugar algum.

Posto isso, quero expressar minha eterna gratidão e deixar elogios principalmente a meus pais, Renato Saffiotti e Simara Saffiotti; meu irmão, Danilo Saffiotti; e meus avós, Donato Saffiotti, Antonio Fernando Loureiro e Mércia Loureiro, que sempre me apoiaram e deram o melhor de si para garantir minha educação e meu bem-estar. Todo erro ou falha que já tive atribuo à minha responsabilidade, entretanto, todo acerto e sucesso já obtido ou que ainda será alcançado é mérito exclusivamente deles. Muito obrigado.

Agradeço também a todos os meus demais familiares, amigos, colegas e professores, com quem pude e posso compartilhar momentos de felicidade e que direta ou indiretamente contribuíram para com meu desenvolvimento pessoal e profissional ao longo da vida.

Ao Rodrigo Dioni e Celso Dioni, pelo convite para trabalhar no escritório e por todo o apoio que recebo diariamente, desde o primeiro dia em que cheguei. Obrigado pelo convívio diário e pela parceria.

Agradeço aos meus clientes assessorados por confiarem no meu trabalho e por serem um fator motivacional para que eu sempre busque me aprimorar e entregar cada vez melhores resultados.

E por fim, agradeço às pessoas que contribuíram de maneira direta no planejamento do livro. Meu tio, Rubens Marini, no que diz respeito ao conhecimento sobre o mercado editorial e nos pontos a serem levados em consideração nesse setor. Ao professor Dr. Edson Barros, que contribuiu com sua experiência na publicação de livros e compartilhamento de conhecimento.

Ao Dr. Homero de Gorge, idem ao motivo anterior, contribuindo com sua experiência no ramo. Ao Ricardo Montesanti, que colaborou com a construção cronológica do planejamento de demandas pós-escrita do livro. À Dany Sakugawa, cujo curso me proporcionou uma visão holística de tudo que deve ser levado em consideração sobre o funcionamento do mercado editorial e sobre como encontrar uma boa editora para a publicação do livro. À Rosana Arruda e à editora Alta Books, por acreditarem no projeto e na proposta deste livro e pelo suporte e apoio concedidos, desde o primeiro contato, para sua publicação.

Amostra

SOBRE O AUTOR

Sou formado em engenharia de produção pela Universidade Presbiteriana Mackenzie.

Durante o início da faculdade, trabalhei informalmente nos finais de semana como ajudante de montagem de festas de buffets infantis e como fiscal de provas nas épocas em que havia vestibular na minha universidade.

Da metade ao final da faculdade, fiz estágio em duas empresas. A primeira delas foi o Itaú-Unibanco, onde trabalhei na área de gestão de riscos e prevenção à lavagem de dinheiro, cuidando principalmente de Key Performance Indicators (KPI). E a outra foi o Grupo Oncoclínicas, na área de marketing e relacionamento institucional, também responsável pelos KPI.

Após ter me formado, comecei a trabalhar na KPMG, onde tive a oportunidade de participar de projetos em dezenas de empresas, dos mais diversos setores, ao redor do Brasil. Atuei nas áreas de auditoria interna, SOx, Compliance, Due Diligence e investigação corporativa.

Aos 25 anos, comecei a empreender abrindo um e-commerce, na modalidade de *dropshipping*, intermediando vendas entre fornecedores e consumidores finais, utilizando principalmente tráfego pago. Alguns anos depois, fundei, em sociedade, uma empresa de marketing digital, justamente para prestar esse mesmo serviço para diversas empresas, dos mais variados setores, sempre voltado ao crescimento das vendas, fossem elas de produtos ou serviços.

Dando alguns passos para trás, antes mesmo de começar minha jornada empreendedora, comecei a me indagar sobre o que deveria fazer com aquela pequena parte de salário que sobrava ao final dos meses. Já havia ouvido falar de investimentos, mas não tinha conhecimento algum sobre o assunto.

Quando trabalhamos com auditoria, aprendemos a desconfiar e a ser céticos a respeito de tudo que permeia o trabalho e, em determinando momento, esse comportamento também transborda para o âmbito profissional. Dito isso, apesar de não ser familiarizado com as opções de investimentos

existentes e o mercado financeiro como um todo, senti a necessidade de aprender a como investir da forma correta, para que não dependesse de terceiros e estivesse suscetível aos possíveis conflitos de interesses oriundos da natureza de qualquer trabalho. Sendo assim, tomei a decisão de que aprenderia, por conta própria, a investir, para me assegurar de que aquele pequeno montante de dinheiro, acumulado com muito esforço ao longo dos meses, não seria perdido, seja por preguiça, negligência, procrastinação ou qualquer outro motivo.

Abro aqui um parêntese para explicar que esses foram os fatores que me motivaram e continuam motivando na busca pelo aprendizado sobre o assunto. Desde o momento em que comecei até este em que aqui escrevo, praticamente quase todos os dias busquei, e busco, aprender algo novo e reforçar ou revisar outros conteúdos que já tenha visto anteriormente. A andragogia, que diz respeito ao aprendizado e à metodologia de ensino ministrada aos adultos, fundamenta-se no conceito de que eles aprendem com maior facilidade aquilo que lhes pareça ser útil e interessante. Acredito que, para a vasta maioria das pessoas, cuidar das próprias finanças é extremamente útil e que saber como preservar e multiplicar o dinheiro seja algo bem interessante. Por isso, se você ainda não está convencido da importância de aprender a zelar por seu dinheiro, esteja disposto a aceitar as consequências dessa decisão.

Voltando ao assunto principal, comecei a me dedicar aos estudos assistindo a vídeos para iniciantes e com a leitura de livros introdutórios. A cada novo vídeo assistido e livro lido, ia buscando me aprofundar nos assuntos, sempre anotando os principais pontos para que pudessem ser revisitados e consultados. Com o passar do tempo e maior confiança, comecei definitivamente a investir, sempre com muita cautela e inicialmente prezando pelos investimentos mais conservadores e seguros. Aos poucos, fui adquirindo mais confiança e, conversando com amigos mais próximos, os orientava, não sobre o que deveriam ou não fazer, mas sim sobre o que deveriam levar em consideração para tomar as próprias decisões, com base nas experiências teóricas e práticas que fui desenvolvendo.

Certo dia, um amigo me sugeriu que eu poderia, além de ajudar algumas pessoas que sabiam que eu investia, também colaborar com a disseminação desse conhecimento para um público maior utilizando as redes sociais. Lembro-me de ter comentado com ele que eu não sabia tudo sobre investimentos (até porque ninguém nunca saberá, dada a quantidade de informações e sua mutabilidade todos os dias), e ele prontamente me disse que as pessoas também não sabiam, mas isso não as limitava de que fizessem algo. Foi a partir

daí que comecei a fazer postagens sobre investimentos e mercado financeiro quase todos os dias do ano.

No decorrer desse processo, devido ao acúmulo de anotações que fui fazendo a partir dos materiais que estudava, percebi que poderia criar um conteúdo mais robusto, didático e organizado, voltado à classe de ativos mais interessante nos investimentos, as ações. A ideia inicial era a de que fosse apenas um e-book simples, mas conforme fui escrevendo, notei que o material tinha potencial para evoluir e, após quase um ano e meio, ele veio a se tornar a escrita deste livro.

Durante o período de escrita, um amigo me convidou para conhecer o escritório de assessoria de investimentos que ele e os irmãos estavam fundando (ele não sabia sobre o livro, mas via as postagens que eu fazia nas redes sociais). Fui até lá para tomar um café e tive a surpresa de ser convidado para me tornar um assessor. Até aquele momento, nunca tinha pensado que chegaria a trabalhar no ramo, apesar de gostar muito. Depois de algumas horas de conversa, voltei para casa pensando sobre o assunto e, passados alguns dias, resolvi aceitar o desafio.

Após algumas semanas de estudo, tirei minha certificação de agente autônomo de investimentos (AAI), conhecida hoje como assessor de investimentos (AI), na Ancord, e ingressei no escritório. Desde então, venho prestando assessoria de investimentos e todos os meses tenho a oportunidade de conhecer novas pessoas, aprender muito com cada uma delas e poder orientá-las nas questões financeiras.

Com o passar do tempo, fui convidado a me tornar sócio no escritório, finalizei a escrita do livro e continuo me especializando e buscando certificações para entregar resultados cada vez melhores. Além da certificação de AI, sou certificado também como correspondente bancário (FBB 100) pela Febraban e como Certified Financial Educator (CFEd®) pela Empreender Dinheiro.

Hoje, trabalhamos com os mais diversos serviços financeiros, tanto os voltados à pessoa física quanto à pessoa jurídica, com o intuito de atender os clientes em todas as demandas financeiras que apresentem.

UM POUCO SOBRE BRUNO SAFFIOTTI

Uma das alegrias que um professor tem é a de esbarrar em um ex-aluno ou em alguém que frequentou as mesmas salas de aula por onde ele trabalhou e viveu mais de três décadas. Quando esse aluno é um parente ou conhecido muito próximo de um amigo de longa data, então a conexão que se estabelece é extremamente prazerosa. Por um bom tempo, a Escola de Engenharia da Universidade Mackenzie foi minha casa e meu trabalho, e por lá eu conheci muitas pessoas. Uma delas foi Bruno Saffiotti, que se formou em engenharia de produção. Qual foi minha surpresa quando, ano passado, um grande amigo meu, o editor de vários dos livros que publiquei, Rubens Marini, falou que seu sobrinho estava escrevendo um livro sobre investimento e desejava minha opinião sobre o trabalho dele! Creio que foi a expertise por ele assimilada que proporcionou a competência para escrever este livro, *ANÁLISE FUNDAMENTALISTA DE EMPRESAS*. Por conta dessas conexões que a teia da vida cria, eu tive a rara oportunidade de ver parte do trabalho, que já estava quase pronto. Pelo que vi, trata-se de um material didático e de ótima qualidade. O pensamento que me passa pela cabeça é: “Por que não me ensinaram esse tema assim antes?” Estou ansioso para poder ir ao evento de lançamento desta obra, que, sem dúvida, poderá ser usada como bibliografia básica nos mais variados cursos que ensinam o tema. Parabéns, Bruno! Alunos como você dão um significado especial a professores como eu. Sucesso e boas vendas.

Grande abraço.

Professor Dr. Edson A. R. Barros

Atual professor EBTT do Instituto Federal de Educação,
Ciência e Tecnologia de São Paulo (IFSP)
Ex-professor PPI da Escola de Engenharia da Universidade
Presbiteriana Mackenzie (EE/UPM)

ENDOSSO DE CLIENTES

Vinicius Cassimiro

Em um mundo dinâmico e cheio de desafios, é um alento aos investidores encontrar na escrita de Saffiotti um conteúdo que ensina e ao mesmo tempo alerta para os riscos associados à aplicação dos recursos financeiros. Este é um prato cheio para quem deseja ter maior segurança em suas tomadas de decisão.

Vinicius Cassimiro Carvalho

Fundador da Kassy Consultoria, Democratizando, Selo Mais Seguros e ABIF — Associação Brasileira dos Investigadores de Fraudes.

Geovana Peres

Como profissional da dança, acredito que entender como analisar profundamente o mercado profissional e financeiro, o contexto e principalmente onde direcionar os meus esforços para investir melhor seja essencial para uma carreira e uma empresa de impacto, independentemente da área em que você escolher atuar. Ter todo um direcionamento, o qual o livro *Análise Fundamentalista de Empresas* propõe muito bem, é um ótimo início para se pensar em uma vida profissional e pessoal muito melhor.

Geovana Peres

Bailarina e comunicadora profissional, empresária e Forbes Under 30 Brasil.

Beatriz Pires

O Bruno é o assessor de investimento que sempre procurei: solícito, atualizado, proativo, preocupado e presente quando necessário. Atendeu todas as minhas expectativas sempre. Sou grata a ele pelo atendimento e pela parceria!

Obrigada, Bruno.

Catarina Miyamoto

No primeiro contato que tive com Bruno, percebi que ele entendia muito bem do mercado financeiro. Fez questão de me explicar todas as possibilidades de aplicação e de rentabilidade, uma vez que sou leiga no assunto. Sinto-me muito segura em tê-lo como meu assessor financeiro e tenho certeza de que o seu livro sobre análise fundamentalista de empresas será de muita valia.

Edmilson Segato

Depois que eu comecei a assessoria com o Bruno, minha carteira teve uma ótima evolução. Eu, que sempre recusei ajuda de qualquer um, agora vejo como isso realmente é importante para mim e para os outros que são iniciantes no mercado financeiro. Agora, com este seu novo livro, Bruno pode ajudar muitas pessoas e abrir novos caminhos. Ele é bom no que faz e fico muito feliz em acompanhar a evolução da carreira dele, que tem todo meu apoio.

Emilia Morais

Conheci o Bruno através de um amigo. Sempre soube que investir era importante, mas achava complicado demais. Quando perdi meu pai, senti que esse era o momento de pensar melhor nas escolhas que fazia para o meu dinheiro e, sendo assim, procurei o Bruno.

Estamos ainda no início dessa jornada, mas o Bruno sempre esteve à disposição para tirar minhas dúvidas e me indicar o melhor caminho com base no meu perfil e nos planos que tenho para o futuro. A assessoria do Bruno é impecável, pois ele pega na sua mão e te ajuda a fazer as melhores escolhas.

Obrigada pela paciência e pela dedicação em me ajudar.

Fernanda Golfieri

Estou com Bruno há mais de um ano cuidando de meus investimentos e daqueles de minha mãe. Tirei tudo o que tínhamos em outro banco e passamos para ele, e isso foi a coisa mais certa que fizemos, pois ele tem um conhecimento na área que é fantástico e muito esclarecedor, transformando toda essa maestria em nossa linguagem leiga. Fora o profissional que é, o principal é seu engajamento em adequar os investimentos para cada situação de vida e idade. Minha mãe tem 74 anos e seus investimentos foram perfeitamente adequados às necessidades dela. É um olhar individual para cada situação é que queremos sempre por perto, pois sabemos que a nossa vida é totalmente impermanente.

Gabriel Pancera

Estou sendo assessorado pelo Bruno há quase um ano e tendo ótimos resultados na questão financeira, mas principalmente na parte de conhecimento técnico, na qual estou aprendendo muito com ele. Seus ensinamentos e sua flexibilidade no atendimento são acima da média, e tenho certeza de que ele colherá muitos frutos futuramente com seu empenho e estudos exemplares.

Genivaldo Silva

Satisfação em presenciar a evolução de um profissional e poder fazer este depoimento e lembrar que nos conhecemos por volta de 2012/2013, quando o Bruno era apenas um estagiário e, após praticamente dez anos, nos encontramos via rede social/LinkedIn, quando então descobri que agora ele atuava como assessor de investimento. Após algumas conversas, ele passou a ser meu assessor. É um profissional de caráter ilibado, não apenas com boas indicações, mas também com direcionamento, explicando e exemplificando o por que de aquele ser o melhor caminho. Aquele jovem tornou-se um homem. Parabéns pela trajetória até aqui!

Guilherme Cerveira

Que legal! Fico feliz com o recente projeto e animado para ler o resultado de sua escrita.

Com certeza.

Bruno tem total conhecimento técnico e prático no que diz respeito a investimentos e gestão de finanças. Consegue explicar com clareza

sobre os fundamentos da economia, pôr em prática seu conhecimento e direcionar ao cliente o melhor produto e “start” quando o assunto é capital.

Homero Molina

Bruno começou a estudar comigo sobre como investir de fato e como era a metodologia de análise fundamentalista na B3, e sempre se mostrou muito curioso e assertivo.

Fico feliz por ele ter extrapolado o trivial da análise de investimento e se tornado um grande conhecedor de sua área.

Muito obrigado.

Lucas Gomes

Tenho um lema que carrego comigo, “Eu não vendo aquilo que não compro”, e o Bruno se encaixa perfeitamente nisso, pois, se não fosse pelo excelente trabalho e pela atenção que ele me deu, eu não o teria indicado a tantas outras pessoas a quem desejo o bem!

Maria Luisa Bandeira

O Bruno tem mudado positivamente a maneira como lido com minhas finanças, e hoje posso dizer que estou no caminho certo para alcançar meus objetivos. Estou feliz por poder tê-lo como assessor dos meus investimentos, pois é através de seu dedicado trabalho de assessoria que consigo enxergar um futuro financeiro muito mais estável.

Muito sucesso, Bruno!

Natália Stillo

Meu assessor Bruno Saffiotti é sempre muito didático ao me esclarecer sobre meus investimentos. Ele transmite segurança e confiança, e me sinto muito confortável deixando decisões nas mãos dele.

Patrick Caetano

Como cliente do Bruno há mais de um ano, tenho a oportunidade de atestar a profundidade e a clareza com que ele domina o universo da análise fundamentalista de empresas. Seu conhecimento abrangente sobre o mercado financeiro e sua habilidade excepcional em comunicar conceitos complexos de maneira simples são apenas alguns dos atributos que o tornam um conselheiro de investimentos excepcional.

Seu livro, sem dúvida, será uma contribuição valiosa tanto para investidores novatos quanto experientes que buscam aprimorar suas habilidades em análise financeira.

Pietro Pancera

Bruno é, antes de tudo, uma pessoa supercomprometida e dedicada com qualquer atividade que caia sob sua responsabilidade.

Falando do lado profissional, tive o prazer de começar minha trajetória no mundo dos investimentos no começo de 2023, 100% assessorado pelo Bruno, o qual foi responsável por me ensinar toda parte teórica antes de iniciar a prática. Isso permitiu que meu conhecimento alavancasse em níveis que jamais imaginei.

Só tenho a agradecer o excelente trabalho realizado pelo Bruno, e que ele continue brilhando cada vez mais em sua trajetória profissional e pessoal.

Valter Mercer

Bruno demonstra uma excelência em seu atendimento aliada a um profundo conhecimento do mercado financeiro. Ao longo do último ano, assessorado por ele, o maior diferencial foi a sua habilidade em sintetizar informações complexas, tornando mais claro e acessível para mim o entendimento sobre finanças. Por meio de uma grande capacidade de planejamento e pensamento estratégico, ele adapta suas sugestões e seus direcionamentos ao meu contexto e ao cenário financeiro do país, proporcionando segurança em minhas decisões. Com certeza o livro trará informações valiosas para análises financeiras.

Victor Hugo

Invisto desde 2017 no mercado financeiro e posso dizer com toda certeza: o Bruno é o melhor assessor de investimentos que já conheci. Além de todas as competências técnicas que a profissão exige, o que mais me admira nele é a determinação e o foco no cliente, entendendo todos os detalhes da sua vida financeira e ajudando a planejar o futuro e atingir as nossas metas. Ele sempre vem com soluções incríveis para meu portfólio. E o melhor: você aprende muito com ele. Não é o tipo de profissional que “esconde o jogo”. Enfim, confio de olhos fechados e recomendo seus serviços a todos meus amigos e familiares.