

**SÉRGIO MAMEDE**

**POUPE MAIS E INVISTA  
MELHOR**

**Rio de Janeiro  
Barra Livros  
2011**

Copyright © 2011 by Sérgio Mamede  
Copyright © 2011 by Barra Livros  
Proibida a reprodução desta obra, total ou parcialmente, sem autorização por escrito da Editora

Diagramação e capa: Barra Livros  
Revisão ortográfica: Maria Luiza Gomes  
Impressão: Rower Gráfica

CIP-BRASIL. CATALOGAÇÃO-NA-FONTE  
SINDICATO NACIONAL DOS EDITORES DE LIVROS, RJ

---

M231p

Mamede, Sérgio  
Poupe mais e invista melhor / Sérgio Mamede. - Rio de Janeiro : Barra Livros, 2011.  
192p. : il. ; 21 cm

Inclui apêndice e índice  
ISBN 978-85-64530-00-3

1. Finanças pessoais. 2. Educação financeira. I. Título.

11-2617.                    CDD: 332.024  
                                  CDU: 330.567.2

11.05.11 12.05.11

026310

---

**BARRA LIVROS E CURSOS EDITORA LTDA**  
Av. das Américas, 500 –Bloco 22 – Entrada A - sala 307  
Barra da Tijuca - Rio de Janeiro - RJ  
Caixa Postal 22.640-100  
Tel.: (021) 3253-5099  
Site: [www.barralivros.com](http://www.barralivros.com)  
Email: [contato@barralivros.com](mailto:contato@barralivros.com)

“Muitos homens iniciaram uma nova era na sua vida a partir da leitura de um livro”

Henry David Thoreau (Filósofo e poeta , nascido em Concord – EUA, em 1.817, falecido em 1862)

Para conhecer melhor a Editora e produtos oferecidos,  
consulte nosso Site.

[www.barralivros.com](http://www.barralivros.com)

Barra Livros está aberta a examinar propostas de edição de livros  
ou oferta de cursos dentro de sua área de atuação. A forma mais  
adequada de manter contatos é pelo email:  
[contato@barralivros.com](mailto:contato@barralivros.com)

# Sumário

<b>I - INTRODUÇÃO.....</b>	<b>11</b>
<b>II – EDUCAÇÃO FINANCEIRA.....</b>	<b>17</b>
Você sabe onde vai passar a maior parte de sua vida?.....	17
Forme uma reserva de capital.....	21
Poupar é uma virtude.....	23
Controle a compulsão a comprar.....	26
Não compre hoje o que puder deixar para amanhã.....	27
Não fique com dinheiro muito disponível.....	28
Cuidado com os cheques e cartões de crédito e de débito... ..	30
Evite compras a prazo e com crédito fácil.....	31
Utilize racionalmente o telefone, especialmente o celular... ..	32
Faça a lista de compras do mês e sempre pesquise preços antes de comprar .....	35
Cuidado com o consumo disfarçado de investimento.....	35

Faça orçamento das receitas e despesas.....	38
Seu tempo é consumo?.....	40
Pequenas economias diárias fazem grande diferença.....	41
Cidadania e consumo consciente.....	42
Use o bom senso para poupar.....	43
<b>III - O VALOR DO DINHEIRO NO TEMPO.....</b>	<b>47</b>
Fórmulas de cálculo do valor do dinheiro no tempo.....	50
Algumas considerações sobre juros simples.....	54
Custo de oportunidade e taxa de atratividade.....	56
Fluxo de caixa.....	58
Sistema de prestações constantes.....	62
<b>IV – JUROS REAIS, INDEXADORES E SPREAD.....</b>	<b>65</b>
Apuração dos juros reais.....	65
Indexadores.....	68
Juro real e o planejamento de longo prazo.....	71
Spread.....	72
<b>V – NOÇÕES DE RISCO.....</b>	<b>75</b>
Risco e incerteza.....	77
Faixa de retornos.....	77
Distribuições de probabilidades.....	79
Retorno médio esperado para um ativo.....	81
Desvio-padrão como medida de risco.....	81

Distribuição normal.....	82
Value at risk.....	83

**VI – NOÇÕES BÁSICAS DA MODERNA TEORIA DE INVESTIMENTOS.....85**

Retorno e risco da carteira.....	86
Coefficiente de correlação.....	86
Combinação de ativos.....	87
Minimização do risco.....	88
Tipos de risco de mercado de uma carteira.....	88
Princípio de dominância.....	90
Fronteira eficiente.....	91
Linha de mercado de capitais.....	92
CAPM – Capital Asset Pricing Model.....	94

**VII – MERCADOS E PRODUTOS DE INVESTIMENTO.....97**

Mercado Financeiro.....	97
Imóveis.....	101
Ações.....	104
Títulos públicos federais.....	107
Fundos de investimentos.....	110
Fundos de previdência complementar.....	114
Caderneta de poupança.....	117
Fundo de garantia por tempo de serviço.....	118

Outros títulos privados emitidos por instituições financeiras	118
Outras aplicações.....	120
<b>VIII – JUROS VERSUS PREÇOS DOS ATIVOS.....</b>	<b>123</b>
Simulações de mudança nas taxas de juros.....	123
Simulações em prazos maiores.....	126
Por que as taxas de juros oscilam?.....	127
Como a inflação afeta seus investimentos.....	129
<b>IX - RETORNO/RISCO – ANÁLISE RETROSPECTIVA.....</b>	<b>131</b>
Imóveis.....	131
Ações.....	137
Taxa média SELIC.....	142
Fundos de Investimento e de previdência.....	144
Caderneta de Poupança.....	145
Fundo de Garantia por Tempo de Serviço.....	146
Certificados de depósitos bancários.....	147
Resumo.....	148
<b>X – ANÁLISES PROSPECTIVAS E GESTÃO DOS</b>	
<b>INVESTIMENTOS.....</b>	<b>149</b>
Cenários.....	149
Projeções de retorno.....	151
Defina a composição de sua carteira.....	154

Fique atento às oportunidades.....	158
<b>XI - CONCLUSÃO.....</b>	<b>161</b>
<b>XII – ANEXOS.....</b>	<b>173</b>
ANEXO A – Expectativa de vida, segundo a idade.....	175
ANEXO B - Progressões geométricas.....	176
ANEXO C – Dedução da fórmula de juros compostos.....	178
ANEXO D – Dedução da fórmula do sistema de prestações constantes.....	180
ANEXO E – Tabelas de imposto de renda para pessoas físicas.....	182
ANEXO F - Tabela de IOF.....	184
ANEXO G – Retorno real líquido dos investimentos.....	185



## I - INTRODUÇÃO

Sua renda mensal é menor do que os seus gastos? Já teve a sensação de que guarda dinheiro e sua poupança está sempre do mesmo tamanho? Você conhece poucas alternativas para aplicar suas reservas? Acha que a caderneta de poupança é uma boa aplicação e que não incorre em risco? Desconhece os princípios básicos da moderna teoria de investimentos? Se sua resposta for sim a qualquer dessas questões, então foi para você que este livro foi escrito.

Destina-se também a treinamentos em sala de aula, a estudantes autodidatas que estejam se preparando profissionalmente ou para aqueles que vão prestar exames que exijam o conteúdo teórico aqui abordado.

Será também de grande utilidade na educação financeira de seus filhos, mesmo menores de idade, para já irem se acostumando a pensar estrategicamente com o dinheiro.

É preocupante o desconhecimento de grande parte da população de quanto perde com investimentos inadequados. Nem mesmo a alegação de se considerar conservador justifica, em muitos casos, a escolha de aplicações de menor retorno.

Uma abordagem comum entre as pessoas é desprezar diferenças pequenas de taxas de retorno, sob a argumentação de que envolvem valor desprezível, numa avaliação de curto prazo,

sem fazer qualquer simulação do que aconteceria num período maior.

Até a opção pelo consumo em detrimento da poupança é muitas vezes feita por se desconhecer o valor do dinheiro no longo prazo, ou seja, o poder do prazo na multiplicação dos valores investidos, desde que se consiga taxas reais positivas de retorno nas aplicações.

A título de exemplo, caso uma pessoa poupe mensalmente R\$ 800,00 e aplique essas economias a uma taxa real de juros constante de 0,5 % ao mês, conseguirá juntar um valor de R\$ 808 mil, ao final de 30 anos, em poder aquisitivo de hoje.

Isso mesmo. R\$ 808 mil ! Vale a pena o sacrifício?

Mas, se conseguir aplicar a uma taxa aparentemente um pouquinho maior, digamos 1,0 % ao mês, também em termos reais, terá à mesma época R\$ 2,8 milhões, ganhando, portanto, R\$ 2 milhões a mais do que no exemplo anterior, apenas com essa diferença na taxa de juros.

Parece fácil? Por que é que são raras as pessoas que conseguem acumular tal quantia ao longo de 30 anos de poupança? Alguns leitores podem estar perguntando.

Na realidade, não é tão fácil conseguir no longo prazo as taxas reais de retorno dos exemplos mencionados e, além disso, o sacrifício de poupar, mesmo quantias não tão expressivas, sofre grandes tentações ao longo do tempo.

A questão da dificuldade em poupar será abordada de forma ampla no segundo capítulo, com dicas, exemplos práticos e argumentos que visam à conscientização para a importância de não se gastar toda a renda mensal, de forma a manter uma

reserva para despesas que vão existir no futuro, inclusive aquelas que ocorrerão quando da aposentadoria.

O tema valor do dinheiro no tempo será abordado no terceiro capítulo, que mostra a matemática financeira envolvida, com uma roupagem simples, traduzida em apenas uma fórmula, da qual se derivam outras. E se o leitor fizer uso de uma calculadora financeira, nem fórmulas serão necessárias.

Mas, preste atenção nas armadilhas, principalmente na inflação, que pode acabar com suas reservas. O quarto capítulo abordará esse tema, como também os conceitos de juros reais, indexadores e *spread*.

Há ainda uma visão de risco equivocada até por parte de analistas profissionais. É comum ouvir que a taxa de retorno é proporcional ao risco, induzindo o investidor a crer que quanto menor essa taxa menor a probabilidade de perder dinheiro. Isso nem sempre é verdade, pois o mercado não é tão eficiente assim, o que faz essa regra ter muitas exceções, especialmente, em abordagens de curto prazo e com aplicações pouco diversificadas.

A recomendação correta para reduzir riscos é diversificar os investimentos, o que certamente reduzirá sua taxa de retorno quando comparada às melhores opções. No entanto, a alternativa de aplicar a totalidade de seus recursos em um investimento de baixo risco e baixo retorno, pode ser mais arriscada do que aplicar em investimentos diversificados, mesmo com uma taxa de retorno maior.

Algumas noções de risco e da moderna teoria de investimentos serão apresentadas, respectivamente, no quinto e sexto capítulos.

O sétimo capítulo apresentará de forma sintética o mercado onde os investimentos ocorrem e os principais produtos disponíveis para aplicar o seu dinheiro, destacando suas características, importância relativa, formas de remuneração, custos e riscos envolvidos.

O oitavo capítulo mostra como o retorno no curto prazo dos investimentos é afetado negativamente, com expectativas de elevação nas taxas de juros futuras e positivamente, com expectativas de redução nessas taxas, constituindo em um dos principais fatores que impacta retornos a curto prazo.

O nono capítulo apresenta o desempenho dos principais tipos de investimento nos últimos anos, com seus principais componentes retorno e risco e confirmando as expectativas teóricas de que as categorias de investimento de maior risco envolvem maior retorno, numa perspectiva de longo prazo, razão pela qual devem ser feitos com recursos que não serão necessários a curto prazo.

O décimo capítulo apresenta algumas informações sobre análises prospectivas dos investimentos e dicas para se fazer uma gestão ativa das aplicações, de forma a se obter melhores retornos.

Os anexos contêm tabelas e partes teóricas não tão relevantes para a decisão de onde investir.

Os nomes das pessoas envolvidas nos casos relatados foram alterados, para proteção de suas identidades. Ademais, a maioria desses casos, em destaque pela cor de fundo diferenciada, refere-se a situações que ocorreram com muitas outras pessoas, nas épocas mencionadas e não apenas com as citadas.

Para facilitar o entendimento por parte de iniciantes, os termos técnicos são explicados no próprio contexto em que aparecem pela primeira vez, com detalhamento entre vírgulas, sempre que necessário.

Enfim, este livro pretende ser um alicerce para aqueles que desejam dar continuidade aos estudos sobre Investimentos, trazendo o conhecimento mais relevante, de forma simples e pragmática, possibilitando também que pessoas com pouca disponibilidade de tempo consigam sentir-se capacitadas para tomar melhores decisões, que poderão mudar radicalmente seus futuros.