

ANÁLISE DO PREÇO/LUCRO (P/L) DE AÇÕES

É comum os investidores buscarem indicadores na hora de analisar e tomar suas decisões de comprar ou vender ações. Um indicador bastante adotado pelo mercado é o Preço/Lucro, ou simplesmente P/L.

Se o investidor olhar ao pé da letra esse indicador, verá que é o preço corrente da ação dividido pelo lucro por ação apurado pela empresa no exercício. Uma interpretação que surge é entender que esse indicador revela quantas vezes o preço da ação é superior ao lucro por ação da empresa. Por exemplo, um $P/L = 4$ mostraria que o preço é quatro vezes o lucro que essa empresa gera por ano, ou em outras palavras, em quatro anos poderia recuperar o investimento realizado.

Dessa forma, estamos diante de uma tentativa de reduzir o risco recuperando mais rapidamente o capital. O que nada mais é do que um pensamento fantasioso do investidor. Poderia imaginar em comprar ações que tivessem P/L baixo e vender quando o P/L estiver alto. Dessa forma, comprar ações com P/L baixo seria um investimento de sucesso. Se assim fosse, um P/L igual a 1 daria a entender que com o lucro de um ano poderia se pagar o custo da compra da ação o que geraria uma retorno extraordinário.

Mas é justamente o contrário. O índice P/L é o inverso da rentabilidade e, portanto é uma função inversa do risco. Não tem, portanto, referência a qualquer relação de projeção de resultado ou tendência futura.

Muitos utilizam o P/L ainda como Direcionador de Valor e servir como um múltiplo de valor.

O Instituto Assaf levantou o valor do P/L no Brasil e nos EUA no período de 2005 a 2010 (até 1ª semana de novembro).

BRASIL	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Preço médio	R\$ 22,96	R\$ 24,28	R\$ 25,40	R\$ 17,62	R\$ 24,54	R\$ 28,03
LPA	R\$ 1,07	R\$ 0,89	R\$ 1,06	R\$ 0,97	R\$ 1,45	R\$ 1,62
P/L	21,36	27,20	24,07	18,22	16,94	17,32

EUA	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Preço médio	36,09	40,57	42,26	25,28	34,84	40,27
LPA	1,64	2,41	2,37	0,27	1,28	1,53

P/L	21,95	16,80	17,80	93,14	27,19	26,25
------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

O P/L, em verdade revela duas importantes conclusões. Quanto mais baixo for o índice, mais alto é o seu risco. P/L mais alto revelam menor risco ao investidor.

Outra conclusão fornecida pelo P/L é se compararmos duas empresas que atuam no mesmo setor econômico de atividade, portanto possuindo riscos similares, o P/L mais elevado de uma em relação à outra indica maior capacidade projetada pelo mercado de agregação de valor no futuro. O mercado atribui, para essa empresa, maior capacidade de criação de valor.

O P/L não pode ser interpretado como um prazo de recuperação do investimento, como payback. O P/L fornece, no contexto da análise financeira do investimento, duas importantes informações; RISCO E AGREGAÇÃO DE RIQUEZA FUTURA

Não se deve esquecer que o denominador é calculado por competência, e mesmo se fosse caixa não significa que a empresa distribuiria todo esse lucro.