

► **Notiuni Explicate: Indicele P/B**

Un alt indicator cu utilizare larga pe pietele dezvoltate (de regula in corelatie cu indicele P/E) este indicele P/B. Numele vine din engleza ("price to book ratio") iar indicele se calculeaza ca si raport intre pretul unei actiuni la bursa si valoarea contabila a actiunii:

$$P/B = \text{Pret actiune} / \text{Valoare contabila}$$

Aceasta din urma (valoarea contabila sau "book value") se calculeaza ca raport intre capitalurile proprii ale firmei emitente si numarul total de actiuni emise de aceasta (capitalurile proprii sunt disponibile in bilant). Valoarea contabila a unei actiuni exprima valoarea "in acte" a firmei (total activ) dupa ce din aceasta au fost scazute toate obligatiile firmei (total datorii). Indicele P/B exprima cat de "scumpa" este o actiune in raport cu valoarea contabila a acesteia.

La fel ca si indicele P/E, indicatorul pret/valoarea contabila este util intrucat asigura comparabilitatea mai multor actiuni si aducerea acestora la acelasi numitor comun (pentru mai multe informatii pe aceasta tema si despre indicele P/E consultati materialul legat de acesta de pe site-ul kmarket.ro).

Spre exemplu, se pot studia valorile P/B pentru bancile listate din Romania pentru a evalua care din acestea este subvaluata (are indicele P/B mai mic) in raport cu celelalte, sau in raport cu o valoare medie a P/B de pe alte piete de actiuni (Europa de Est, Statele Unite, etc). Desigur, metoda este generala si nu infailibila—diferentele intre valorile P/B dintre diversi emitenti pot fi determinate si de cauza specifice fiecaruia dintre acestia; insa ca indicator general, P/B, alaturi de P/E, reprezinta o modalitate de analiza foarte puternica.

Nici pentru indicele P/B nu exista valori "normale". Totusi, o valoare subunitara arata faptul ca pretul in piata al unei actiuni nu acopera nici macar valoarea capitalurilor proprii ("averea actionarilor") acesteia, ceea ce poate semnifica o reajustare a pretului in piata in viitor (crestere), daca nu exista alte cauze pentru aceasta stare de fapt. De multe ori si valori peste 1 pot indica un anumit nivel de subevaluare, in functie de emitent, ramura si sector. In general valori peste 3-3,5 sunt considerate mari, dar si aici analiza trebuie facuta in cunostinta de cauza.