

Relações com Investidores

Não deixe a liquidez escorrer pelas suas mãos

Márcio Veríssimo*

Uma das maiores preocupações de qualquer companhia aberta é a liquidez de seus papéis.

Uma ação sem liquidez torna praticamente inviável qualquer plano de longo prazo no mercado de capitais. A maioria dos investidores institucionais prefere nem adquirir a ação com receio de não conseguir se desfazer da posição sem um significativo desconto. Dessa forma, a demanda reduzida diminui o valor da ação, tornando-a excessivamente barata e inviabilizando uma nova emissão ou uma aquisição de outra companhia com base nas ações, devido ao valor muito baixo dessas, perdendo justamente o objetivo de ter ações em primeiro lugar.

Algumas decisões podem ser tomadas para buscar uma liquidez satisfatória para a companhia, sendo que alguns desses cuidados devem ser tomados ainda no momento da emissão, logo as diversas companhias que estão se preparando para abrir o capital nos próximos meses devem estar particularmente atentas a esses fatores.

Um item importante é a dispersão da liquidez entre diferentes classes de ações e mercados.

Com relação às classes de ações, um case muito interessante é o da ALL, que impedida por questões regulatórias de emitir apenas ações ordinárias, viu sua liquidez diluída entre as ações ordinárias e preferenciais. A saída encontrada pela companhia foi fazer um grupamento de ações ordinárias e preferenciais na forma de UNITS. Tal modelo concentrou a liquidez em um só papel e alavancando-a.

O outro item relevante nesse aspecto é a emissão de ADRs no mercado americano ou não. Curiosamente, emitir ADRs aumenta e diminui a liquidez ao mesmo tempo. Como isso acontece? Ela aumenta porque facilita

para investidores internacionais negociarem as ações, aumentando a liquidez total. Por outro lado, isso divide a liquidez total entre os dois mercados, lembrando que para muitas coisas do dia-a-dia, a liquidez total importa menos do que a liquidez por mercado.

Para determinar o peso nos índices de mercado, como o Ibovespa, é utilizada apenas a liquidez local e, como é sabido, fazer parte do índice é fundamental para alavancar a liquidez (e valor de mercado) de uma companhia.

Da mesma maneira, sistemas eletrônicos costumam pegar suas estatísticas com base em tickers, separando assim a liquidez entre os diferentes mercados e classes e esses sistemas são a base para a tomada de decisões de investidores institucionais.

Assim, a opção de lançar ADRs não é para todos, sendo restrita às companhias capazes de assegurar o interesse e uma liquidez mínima em ambos os mercados.

Outra questão relevante são os próprios acionistas da companhia. Alguns investem no longo prazo e outros negociam suas ações com frequência. Encontrar um balanço entre investidores de longo prazo, comprometidos com a visão da companhia, e investidores de curto prazo são a chave para manter a liquidez e a uma relativa estabilidade de preço das ações. Esse trabalho de monitoramento dos acionistas deve ser feito não apenas antes da abertura, mas continuamente.

Entre as alternativas mais práticas para incentivar a liquidez existe a contratação de formador de mercado, medida adotada por muitas companhias desde que a CVM regulamentou a função. É uma iniciativa que ajuda, apesar de não ser a tábua de salvação que algumas companhias parecem acreditar ser.

Mesmo a forma que a companhia

gera resultados para os seus acionistas pode ser relevante para a ação. Se a companhia tem a política de efetuar significativas recompras de ação periodicamente, isso dá tranquilidade aos investidores que será possível liquidar a sua posição quando desejado. Por outro lado, sucessivas recompras vão eliminando as ações no mercado, reduzindo a liquidez, de modo que essa estratégia é particularmente eficaz para companhias que pretendam recolocar ações no mercado de alguma maneira, como programas de bônus em ações agressivos, aquisições de outras companhias com emissão de novas ações, entre outros.

Para as companhias que não se encaixam no perfil anterior, fazer um alto payout de dividendos pode ser a melhor maneira de atrair investidores, uma vez que um rendimento elevado estará garantido pelos dividendos, independente da dificuldade em realizar o ganho de capital com a venda da ação, gerando inclusive momentum para a ação.

Todas essas ações, entre outras, devem ser sempre consideradas pela equipe de RI. Finalmente, gostaria de encerrar essa coluna parabenizando todas as mulheres pelo seu dia. O mundo é um lugar melhor graças a vocês.

* Consultor, especial para Gazeta Mercantil
E-mail: mverissimo@gazetamercantil.com.br

Agenda do Investidor-08/03 a 14/03

			
CBD	08/03	10/03	-
CEMIG	08/03	10/03	-
CPFL	09/03	09/03	-
Telemar	09/03	10/03	-
GOL	09/03	10/03	13/03
UOL	10/03	10/03	-
Porto Seguro	-	-	10/03
Guararapes	13/03	14/03	-
Suzano Cel.	-	-	14/03

Fonte: www.divulgacaoexemplar.com.br