



UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO E CIÊNCIAS CONTÁBEIS
TRABALHO DE CONCLUSÃO DE CURSO CIÊNCIAS CONTÁBEIS

Bruna Nunes de França Silva

IMPACTO DO COVID-19 NA AVALIAÇÃO DOS PREÇOS DE MERCADO DA APPLE

Rio de Janeiro

2023

Bruna Nunes de França Silva

IMPACTO DO COVID-19 NA AVALIAÇÃO DOS PREÇOS DE MERCADO DA APPLE

Trabalho de conclusão do curso de ciências contábeis apresentado a Universidade Federal do Rio de Janeiro, como requisito para a graduação.

Orientador: Prof. Domenico Mandarino.

Rio de Janeiro

2023

Ficha catalográfica

Bruna Nunes de França Silva

IMPACTO DO COVID-19 NA AVALIAÇÃO DOS PREÇOS DE MERCADO DA APPLE

Trabalho de conclusão do curso de ciências contábeis apresentado a Universidade Federal do Rio de Janeiro, como requisito para a graduação.

Rio de Janeiro, 18 de Dezembro de 2023.

Prof. Domenico Mandarinò - Orientador
Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ)

Profª. Alessandra de Lima Marques
Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ)

Prof. Marcos Roberto Pinto
Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ)

AGRADECIMENTOS

Dedico este trabalho a toda minha família, amigos e em especial a Katherine Beatriz que sempre esteve ao meu lado.

Gostaria de expressar minha mais profunda gratidão à minha família e principalmente a minha parceira de vida, que tem sido meu alicerce e fonte de inspiração ao longo desta jornada acadêmica. Seu amor incondicional, apoio constante e encorajamento incansável foram fundamentais para que eu pudesse chegar até aqui. Cada membro da minha família contribuiu de maneira única para o meu crescimento pessoal e profissional, sempre acreditando em meu potencial. Sem o apoio e incentivo de vocês, este trabalho não teria sido possível. Sou imensamente grato por tudo o que fizeram e continuam fazendo por mim.

RESUMO

Este trabalho tem como objetivo analisar o valor da *Apple* Inc. no cenário econômico pós-covid-19, adotando a Análise Fundamentalista com enfoque na métrica P/L (Preço/Lucro). A pandemia de Covid-19 repercutiu na economia global, desafiando empresas de diversos setores, incluindo a *Apple*. A pesquisa baseia-se em uma abordagem quantitativa, envolvendo a coleta e análise de dados sobre o desempenho financeiro da *Apple* antes e depois da pandemia. No referencial teórico, são apresentados conceitos fundamentais da Análise Fundamentalista, com base na métrica P/L, além de contextualizar o impacto econômico da pandemia. A metodologia incorpora uma revisão bibliográfica de artigos, livros e relatórios relacionados à Análise Fundamentalista e aos impactos da Covid-19. A análise dos dados da *Apple* inclui um histórico sucinto da empresa, enfocando sua relevância global no setor tecnológico e examinando o impacto específico da pandemia. O estudo busca identificar o impacto da Covid-19 no indicador P/L da *Apple*, oferecendo *insights* sobre como o mercado avaliou a empresa em termos de potencial de valorização após a crise. A pesquisa busca proporcionar uma melhor compreensão dos efeitos da pandemia na avaliação de empresas em contextos de crise econômica. Ao final, serão apresentados resultados financeiros e análise do P/L, fornecendo uma visão abrangente do posicionamento da *Apple* no cenário econômico pós-pandemia. Este estudo visa beneficiar investidores, analistas financeiros e decisores corporativos, oferecendo insights valiosos sobre as implicações da pandemia na avaliação de uma empresa global líder como a *Apple*.

Palavras-chave: análise; fundamentalista; pandemia; *Apple*; *insights*; impacto.

ABSTRACT

This study aims to analyze the value of Apple Inc. in the post-Covid-19 economic scenario, adopting Fundamental Analysis with a focus on the P/E ratio (Price/Earnings). The Covid-19 pandemic has had a profound impact on the global economy, challenging companies across various sectors, including Apple. The research is based on a quantitative approach, involving the collection and analysis of data on Apple's financial performance before and after the pandemic. In the theoretical framework, fundamental concepts of Fundamental Analysis are presented, based on the P/E ratio metric, in addition to contextualizing the economic impact of the pandemic. The methodology incorporates a literature review of articles, books, and reports related to Fundamental Analysis and the impacts of Covid-19. The analysis of Apple's data includes a brief history of the company, emphasizing its global relevance in the technology sector and examining the specific impact of the pandemic. The study seeks to identify the impact of Covid-19 on Apple's P/E ratio, providing insights into how the market assessed the company in terms of potential appreciation after the crisis. The research aims to provide a better understanding of the effects of the pandemic on the evaluation of companies in economic crisis contexts. In conclusion, financial results and P/E ratio analysis will be presented, offering a comprehensive view of Apple's positioning in the post-pandemic economic scenario. This study aims to benefit investors, financial analysts, and corporate decision-makers, providing valuable insights into the implications of the pandemic on the evaluation of a leading global company like Apple.

Keywords: analysis; fundamentalist; pandemic; Apple; insights; impact.

LISTA DE GÁFICOS

Figura 1 Preço/Lucro – Apple (2013 a 2018)	18
Figura 2 Preço/Lucro – Apple (2019 a 2021)	19
Figura 3 Preço/Lucro – Apple (2013 a 2022)	20

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

PIB – Produto Interno Bruto

P/L – Preço/Lucro

LPA – Lucro por ação

TCC – Trabalho de Conclusão de Curso

P/E – *Price/Earnings ratio*

UFRJ – Universidade Federal do Rio de Janeiro

NYSE – *New York Stock Exchange*

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	11
1.1	OBJETIVOS	11
2	FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA	12
2.1	PREÇO/LUCRO (P/L)	12
2.2	MÉTRICA PREÇO/LUCRO (P/L)	13
3	APPLE INC.	15
3.1	IMPACTOS ECONÔMICOS DA PANDEMIA	15
3.2	INCERTEZAS E DESAFIOS FUTUROS	16
4	METODOLOGIA	17
4.1	COLETA DE DADOS	17
4.2	ANÁLISE DE DADOS	17
5	ANÁLISE DA APPLE Nos últimos 10 anos	18
5.1	P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2019 ATÉ 2021	18
5.2	P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2019 ATÉ 2021	19
5.3	P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2013 ATÉ 2022	19
6	RESULTADOS E DISCUSSÃO	21
7	CONSIDERAÇÕES FINAIS	22
8	REFERÊNCIAS	23

1 INTRODUÇÃO

A pandemia de Covid-19, trouxe consequências significativas e duradouras para a economia global. Esse cenário excepcional e desafiador trouxe à tona a importância de se entender os efeitos da pandemia sobre as empresas, especialmente aquelas com relevância global. Nesse contexto, a *Apple*, uma das maiores e mais conhecidas empresas de tecnologia do mundo, não ficou imune aos impactos da crise.

A relevância deste estudo reside na sua capacidade de proporcionar um entendimento abrangente e aplicável dos impactos de uma crise global em uma corporação de destaque, beneficiando a academia, bem como os setores empresarial e financeiro. Compreender como uma empresa líder de mercado como a *Apple* foi afetada pela pandemia e como o mercado respondeu a esses eventos pode trazer insights valiosos para investidores, analistas financeiros e tomadores de decisão corporativa.

Ao final desse estudo, serão apresentados os resultados da análise da *Apple* no cenário pós-covid-19, com foco na métrica P/L e sua variação ao longo do período estudado, contribuindo para uma melhor compreensão dos fatores a serem considerados na avaliação de empresas em um ambiente econômico complexo e em constante transformação.

1.1 OBJETIVOS

O presente trabalho busca analisar o cenário econômico pós-covid-19 e os seus efeitos sobre o valor de mercado da empresa *Apple*, utilizando-se a métrica de Preço/Lucro por ação (P/L), como parâmetro de avaliação fundamentalista. Pretende-se, com essa métrica, investigar de que forma a *Apple* foi impactada pelos desdobramentos da pandemia, destacando-se eventos-chave que influenciaram os seus preços de mercado.

2 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

A análise fundamentalista é essencial para investidores de longo prazo que buscam compreender o valor intrínseco de um ativo. Póvoa (2012) pontua que um bom analista não é o que nunca erra, mas o que acerta mais vezes do que erra.

A Escola Fundamentalista tem como principal objetivo diminuir a incerteza inerente ao cálculo do valor de um ativo. Isso é feito por meio de projeções futuras individuais ou comparações com ativos semelhantes, visando determinar um valor justo para o objeto em análise (PÓVOA, 2012, pg. 7).

De acordo com Damodaran (2014, pg. 5) o papel da avaliação de ativos varia conforme diversas abordagens sobre esse tema. Na Escola Fundamentalista, a avaliação de ativos está no centro de todo o processo analítico. Para isso, são utilizados modelos de fluxo de caixa descontado ou modelos de múltiplos indicadores, como índices de preço/lucro e preço/valor contábil por ação. Estes últimos modelos costumam ser empregados nos casos em que as ações são consideradas “subavaliadas” na carteira do investidor, esperando-se que, em média, essa carteira venha a ter um desempenho superior ao do mercado (DAMODARAN, 1999).

A análise fundamentalista embasa decisões de investimento, avalia a saúde financeira, identifica oportunidades e riscos, contribuindo para o planejamento financeiro. Investidores fundamentalistas constroem portfólios diversificados ao longo do tempo, fundamentados na compreensão sólida dos fundamentos financeiros. A política de distribuição de lucros, incluindo dividendos, é crucial. Empresas com política consistente podem ser atrativas para investidores de longo prazo.

Com muita frequência, já se tem opiniões sobre a empresa antes de se introduzir os números nos modelos e critérios adotados. Como seria de se esperar, suas conclusões tendem a refletir seus vieses. (DAMODARAN, 2014, pg. 7).

2.1 PREÇO/LUCRO (P/L)

O P/L é uma métrica que permite estimar o preço justo das ações de uma empresa no mercado financeiro e avaliar o seu potencial de valorização, relacionando os lucros esperados pela empresa com o processo de formação dos preços das ações. Esse indicador costuma ser empregado para se verificar se uma empresa está superavaliada ou subavaliada em relação a

suas médias históricas, fundamentos e pares do setor. Devido à sua simplicidade, ele é amplamente utilizado por analistas e investidores que atuam nesse mercado.

Damodaran (1994), destaca a métrica P/L (*Price-to-Earnings ratio*) como um instrumento crucial na análise de investimentos. O autor argumenta que o P/L não é apenas uma medida de quanto o mercado está disposto a pagar por cada unidade de lucro, mas também uma ferramenta poderosa para se avaliar o potencial de crescimento futuro de uma empresa. Trata-se de um múltiplo que, dentre outros fatores, reflete o *payout ratio*, a taxa de desconto e o crescimento dos lucros, podendo ser melhor aproveitado se for analisado (1) conjuntamente com outras empresas que compartilham características similares, (2) ao longo do tempo por uso de médias históricas e (3) em relação a outros países.

Neste trabalho utilizaremos a segunda abordagem, evidenciando como a pandemia afetou o preço/lucro das ações da *Apple* no mercado financeiro ao longo do tempo.

2.2 MÉTRICA PREÇO/LUCRO (P/L)

O indicador preço/lucro (P/L) é o mais utilizado, pois sua simplicidade o torna uma opção atraente para aplicações que variam da fixação de preços de ofertas iniciais à realização de análises de valor relativo ((DAMODARAN, 1999, pg. 359). O cálculo desse indicador é representado pela seguinte razão:

$$P/L = \frac{\text{Cotação atual da ação}}{\text{Lucro anual esperado por ação}}$$

Desse modo, o P/L é definido como o período de tempo, em anos, necessário para se recuperar o capital investido, assumindo-se que os lucros permaneçam constantes em um horizonte de longo prazo. Segundo Damodaran (2007), ele pode ser interpretado como o Valor de Mercado do Patrimônio Líquido por unidade de Lucro gerado para os acionistas da empresa.

O Lucro por Ação (LPA) é obtido dividindo-se o lucro líquido da empresa pelo número de ações por ela emitidas. Um P/L alto indica que os investidores estão dispostos a pagar um preço elevado em relação aos lucros atuais da empresa, o que pode sugerir expectativas otimistas de crescimento futuro. Um P/L baixo pode indicar que a ação pode estar subvalorizada em relação aos lucros atuais da empresa, mas também pode indicar preocupações sobre o desempenho futuro.

Embora o P/L (Preço/Lucro) seja frequentemente usado devido à sua simplicidade, é importante notar que não há garantias de que o preço da ação, estimado com base nesse indicador, reflita sempre o seu verdadeiro valor (DAMODARAN, 2006).

Há várias razões pelas quais os índices preço/lucro são tão utilizados em avaliações. Primeiro, é uma informação estatística intuitivamente interessante que relaciona preço pago aos lucros atuais. Segundo, é simples de calcular para a maioria das ações e está amplamente disponível, tornando simples as comparações entre ações. Terceiro, pode ser um substituto de várias outras características da empresa, incluindo o risco e o crescimento. (DAMODARAN, 1999, pg. 359).

Ajustes no lucro por ação (LPA) são essenciais para uma interpretação precisa do P/L, uma vez que consideram eventos não recorrentes e mudanças estruturais, fornecendo uma visão mais clara do desempenho operacional. As condições econômicas gerais desempenham um papel importante, pois períodos de incerteza podem influenciar a avaliação da empresa, refletindo-se no P/L. Ao considerar as perspectivas futuras, o P/L não apenas reflete o histórico, mas é uma ferramenta valiosa para avaliar o potencial de crescimento, incorporando projeções de crescimento e antecipando eventos futuros. A política de distribuição de lucros e a relação com dividendos são elementos cruciais, pois diferentes abordagens podem impactar significativamente o P/L, afetando a atratividade do índice para investidores. O valor justo do patrimônio líquido de uma empresa dividido pelo total de ações emitidas resulta no valor justo para as ações dessa empresa (DAMODARAN, 2014, pg. 52).

3 APPLE INC.

A *Apple Inc.* é uma empresa líder no setor de tecnologia, reconhecida por sua influência global e produtos inovadores. Fundada em 1976 por Steve Jobs, Steve Wozniak e Ronald Wayne, a empresa ganhou destaque com o lançamento dos computadores pessoais *Apple I* e *Apple II* (LASHINSKY, 2012). Em 1984, o lançamento do Macintosh popularizou o conceito de computador pessoal acessível ao público em geral (KAHNEY, 2009). Desde então, a *Apple* continuou a revolucionar a indústria, com o lançamento de produtos emblemáticos, como o *iPod* em 2001 e o *iPhone* em 2007 (SEGALL, 2012). Atualmente, a empresa oferece uma variedade de dispositivos eletrônicos e serviços, consolidando sua posição como uma das empresas mais valiosas e influentes do mundo.

A história de sucesso da *Apple* e suas inovações têm moldado a indústria de tecnologia e conquistado uma base fiel de clientes. Seu ecossistema integrado e design inovador têm sido fontes importantes de receita. No entanto, a análise dos impactos da pandemia de Covid-19 sobre seus resultados financeiros se torna relevante para entender como a empresa enfrentou os desafios do cenário econômico pós-crise.

3.1 IMPACTOS ECONÔMICOS DA PANDEMIA

A pandemia de Covid-19 provocou uma crise global sem precedentes, com impactos profundos e generalizados sobre a economia mundial. A propagação do vírus resultou em medidas de lockdown, restrições de mobilidade, paralisação de atividades comerciais e uma diminuição significativa da demanda agregada. Essas mudanças abruptas desencadearam uma recessão econômica global e abalaram os fundamentos financeiros de empresas em todos os setores.

No entanto, algumas indústrias, como de tecnologia, experimentaram crescimento durante a pandemia. Com as medidas de distanciamento social, a demanda por produtos e serviços digitais aumentou, impulsionando as empresas de tecnologia a adaptarem-se rapidamente às novas necessidades do mercado.

O surgimento do Covid-19 levou a uma série de consequências econômicas, incluindo uma queda acentuada do Produto Interno Bruto (PIB) em muitos países, o aumento

do desemprego, a volatilidade dos mercados financeiros e uma significativa deterioração das condições fiscais. Setores como turismo, aviação, hotelaria e entretenimento foram particularmente afetados, enfrentando uma demanda drasticamente reduzida e desafios operacionais sem precedentes.

A pandemia acelerou transformações estruturais em diversas áreas da economia. Houve um aumento na adoção de tecnologias digitais, como o trabalho remoto, a telemedicina, o comércio eletrônico e o ensino à distância. Além disso, as cadeias de suprimentos globais foram impactadas, levando a uma reavaliação dos modelos de negócios e à busca por maior resiliência e diversificação. Tendências como sustentabilidade, economia circular e preocupações com a saúde e segurança dos consumidores também ganham destaque.

3.2 INCERTEZAS E DESAFIOS FUTUROS

A compreensão do cenário econômico pós-covid-19 é essencial para avaliar o impacto dessa crise na avaliação de empresas. As mudanças estruturais, as tendências emergentes e as incertezas presentes exigem uma análise dos fatores que afetam o desempenho e o valor de mercado da *Apple* nesse novo contexto.

Ao prosseguir com a análise do P/L no cenário pós-covid-19, será possível identificar os deságios e as oportunidades que surgem nesse ambiente complexo e em constante evolução.

4 METODOLOGIA

A metodologia adotada neste trabalho envolverá a coleta de dados financeiros relevantes da *Apple* dos últimos 10 anos. Serão analisados o comportamento do preço de mercado das ações em relação a métrica P/L. Esta análise permitirá uma melhor compreensão de como a empresa foi avaliada pelos investidores em um contexto de pandemia.

Esta abordagem metodológica é de cunho quantitativo, pois envolverá análise de dados numéricos e estatísticos relacionados ao P/L da *Apple* nos anos de 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 e 2022.

4.1 COLETA DE DADOS

A coleta de dados será baseada em fontes acadêmicas, artigos, livros, publicações de instituições financeiras e regulatórias, além de relatórios de pesquisa de mercado.

4.2 ANÁLISE DE DADOS

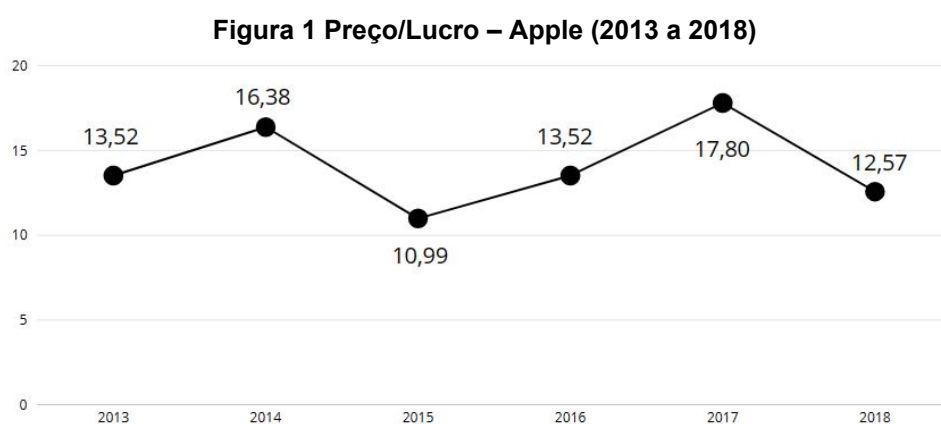
A análise dos dados será conduzida de forma analítica comparativa e estatística. Inicialmente, serão coletados os dados que evidenciam o P/L da *Apple* nos anos de 2013 até 2022. A análise comparativa consistirá em comparar os valores do P/L da *Apple* antes da pandemia com os valores observados durante e após o período de crise, analisando também como o mercado se comportou nesse mesmo período. Serão identificadas as variações percentuais do indicador, permitindo visualizar as mudanças no mercado em relação à percepção do potencial de valorização da empresa.

5 ANÁLISE DA APPLE NOS ÚLTIMOS 10 ANOS

Será analisado o P/L da *Apple Inc.*, em relação a valores financeiros medidos em dólar, comercializada no mercado de ações da NYSE como AAPL. A análise será dividida em três partes, correspondendo aos anos de 2013 a 2018, antes da pandemia, de 2019 a 2021, durante a pandemia, e o período de 2013 a 2022, ou seja, de 2013 até o fim da pandemia, buscando-se explicações para cada período. Nessa análise, será levada em consideração a média histórica do P/L da *Apple* que é de 20,52 (B3), na tentativa de se oferecer uma explicação sobre efeito da pandemia no preço de mercado.

5.1 P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2019 ATÉ 2021

Em 2013, o P/L da *Apple* foi de 13,52, indicando que os investidores estavam dispostos a pagar 3,52 vezes o lucro por ação naquele ano. Ao longo dos anos seguintes, houve variações notáveis, atingindo seu ponto mais alto em 2017 com 17,80 e o ponto mais baixo em 2015 com 10,99. Essa oscilação sugere que, em 2015, o mercado estava mais conservador, refletindo em um P/L mais baixo e indicando uma relutância dos investidores em pagar um prêmio significativo pelo lucro por ação. Por outro lado, o P/L mais elevado em 2017 indica uma mudança nas percepções do mercado, sugerindo maior confiança e disposição em pagar um valor mais alto em relação aos lucros, possivelmente devido a expectativas otimistas em relação ao desempenho futuro da *Apple*. Em 2018, o P/L caiu para 12,57, sugerindo possíveis ajustes nas expectativas do mercado.



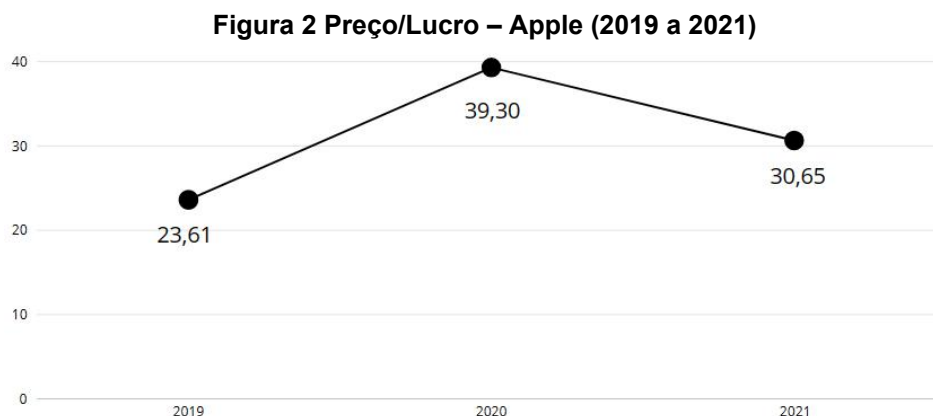
Fonte: Adaptado pela acadêmica (STATUS INVEST, 2023, não paginado)

5.2 P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2019 ATÉ 2021

Durante o período de 2019 a 2021, que abrange o período da pandemia, houve um aumento notável no P/L da *Apple*. Em 2019, o P/L subiu para 23,61.

O ano de 2020 apresentou uma significativa elevação no P/L, atingindo 39,30. Essa mudança expressiva pode ser atribuída a diversos fatores, incluindo a volatilidade do mercado durante os estágios iniciais da pandemia e potencial otimismo relacionado às oportunidades no setor de tecnologia em meio às transformações do ambiente de trabalho e consumo.

Em 2021, embora o P/L tenha recuado em relação ao ano anterior, permaneceu em um patamar elevado, registrando 30,65. Isso sugere que, apesar de uma certa moderação em comparação com o pico de 2020, o P/L continuou em alta.



Fonte: Adaptado pela acadêmica (STATUS INVEST, 2023, não paginado)

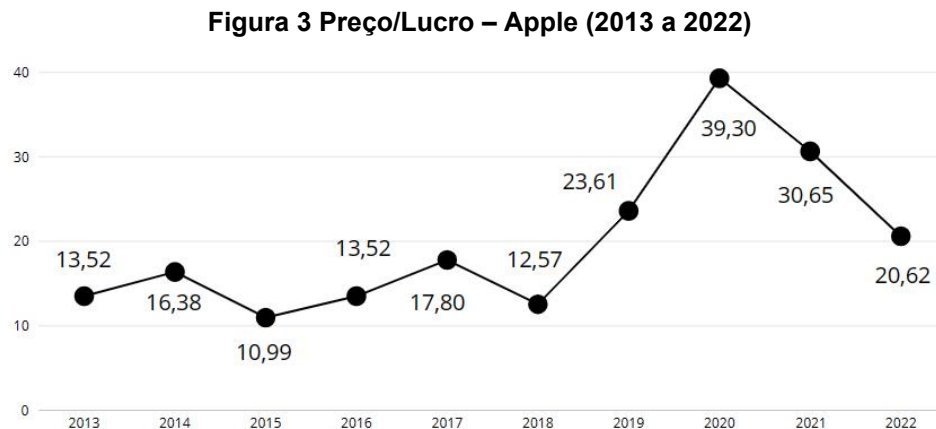
5.3 P/L DA APPLE INC. NO ANO DE 2013 ATÉ 2022

Ao considerar a trajetória completa de 2013 a 2022, podemos observar padrões interessantes no P/L da *Apple*. Inicialmente, de 2013 a 2018, o P/L experimentou variações moderadas, indicando uma estabilidade relativa nas percepções do mercado antes da pandemia. Destaca-se um ponto mais alto em 2017 (\$17,80) e um ponto mais baixo em 2015 (10,99), sugerindo oscilações, mas sem grandes extremos.

Durante a pandemia (2019-2021), o P/L registrou aumentos notáveis, atingindo seu pico em 2020 com 39,30. Esse período de elevação coincide com a crescente importância da

tecnologia em meio à crise global, refletindo o otimismo dos investidores em relação à capacidade da *Apple* de se adaptar e inovar durante tempos desafiadores.

Em 2022, observamos um recuo no P/L para 20,62. Essa redução pode indicar uma resposta do mercado às mudanças nas condições econômicas ou nas expectativas de lucro para o futuro, após o período mais crítico da pandemia.



Fonte: Adaptado pela acadêmica (STATUS INVEST, 2023, não paginado)

6 RESULTADOS E DISCUSSÃO

Antes da Pandemia o P/L da Apple exibiu uma tendência geral de estabilidade, com variações relativamente modestas. Essa análise sugere uma relativa consistência nas percepções do mercado em relação à Apple antes da pandemia, com ajustes leves nas expectativas ao longo do período.

Durante a pandemia, observamos uma dinâmica peculiar no P/L da Apple. O período de 2019 a 2021 foi marcado por um aumento substancial nesse indicador, refletindo a percepção dos investidores sobre a empresa em meio aos desafios e oportunidades trazidos pela pandemia.

A trajetória completa revela a sensibilidade do P/L da Apple a diferentes contextos econômicos e a capacidade da empresa de se manter relevante ao longo do tempo. Essa análise abrangente fornece insights valiosos sobre a evolução das percepções dos investidores durante diferentes fases do mercado.

7 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao utilizar métricas como o P/L (Preço/Lucro), a análise fundamentalista permite aos investidores e analistas uma comparação do preço das ações de uma empresa com seus fundamentos financeiros, bem como com empresas semelhantes no mesmo setor e seu desempenho ao longo do tempo. Em alguns casos, múltiplos elevados podem indicar uma oportunidade promissora, sugerindo que a empresa tem potencial de crescimento significativo devido a condições favoráveis no setor em que atua.

No decorrer do período analisado de 2013 a 2022, constatamos uma notável estabilidade relativa nas avaliações do P/L da Apple, frequentemente posicionando-se próximo à média histórica de 20,52. Esse padrão reflete uma consistência marcante nas perspectivas dos investidores em relação ao valor dos lucros da empresa.

Um ponto de inflexão se destaca durante a pandemia (2019-2021), quando observamos um aumento expressivo no P/L, indicando uma resposta aguda do mercado aos eventos extraordinários desse período. No entanto, é notável que, até o ano de 2022, o P/L tenha retornado à proximidade da média histórica. Esse movimento sugere adaptações nas expectativas do mercado, possivelmente em resposta às dinâmicas econômicas e à evolução do cenário global.

A análise global sublinha a estabilidade nas avaliações do P/L da Apple ao longo do tempo, destacando ajustes pontuais que se revelaram particularmente notáveis durante eventos específicos, como a pandemia. Essa perspectiva oferece insights relevantes para compreender as nuances das decisões de investimento em um contexto dinâmico de mercado.

8 REFERÊNCIAS

ASSAF NETO, A.; MORAES DA COSTA, F. **Análise de Investimentos**. São Paulo: Atlas, 2019.

DAMODARAN, A. **Damodaran on valuation**: security analysis for investment. Alemanha: Wiley, 1994.

DAMODARAN, A. **Valuation**: como avaliar empresas e escolher as melhores ações. Brasil: LTC, 2014.

DEMODARAN, A. **Investment valuation**: tools and techniques for determining the value of any asset. Alemanha: Wiley, 2012.

DAMODARAN, A. **Valuation**: Métricas de Valor e Avaliação de Empresas. São Paulo: Pearson, 2007.

DAMODARAN, A. **Mitos de investimentos**. São Paulo: Financial Times, Prentice Hall, 2006.

KAHNEY, Leander. **A cabeça de Steve Jobs**. 2. ed. Rio de janeiro: Agir, 2009

KOLLER, T., GOEDHART, M., WESSELS, D. **Valuation**: Measuring and managing the value of companies. Reino Unido: Wiley, 2015.

LASHINSKY, Adam. **Nos bastidores da Apple**: como a empresa mais admirada (e secreta) do mundo realmente funciona. São Paulo: Saraiva, 2012.

MARTINS, ELIZEU. **Avaliação De Empresas**: Da Mensuração Contábil À Econômica. Brasil: Atlas, 2001.

PÓVOA, A. **Valuation**: como precificar ações. Rio de Janeiro: Elsevier, 2012.

SEGALL, Ken. **Incrivelmente simples**: a obsessão que levou a Apple ao sucesso. Rio de Janeiro: Elsevier, 2012.

TIER, M.; PHALON, R. **Investimentos**: Os Segredos de George Soros e Warren Buffett. Rio de Janeiro: Campus, 2005.

STATUS INVEST. **AAPL – APPLE INC**: cotação dividendos e indicadores, 2023. Disponível em: <https://statusinvest.com.br/acoes/eua/aapl> . Acesso em: 2023.

B3. **Como funciona o P/L**: entenda o que é o indicador de preço sobre lucro, 2022.

Disponível em:

<https://borainvestir.b3.com.br/tipos-de-investimentos/renda-variavel/preco-sobre-lucro/> .

Acesso em: 2023.