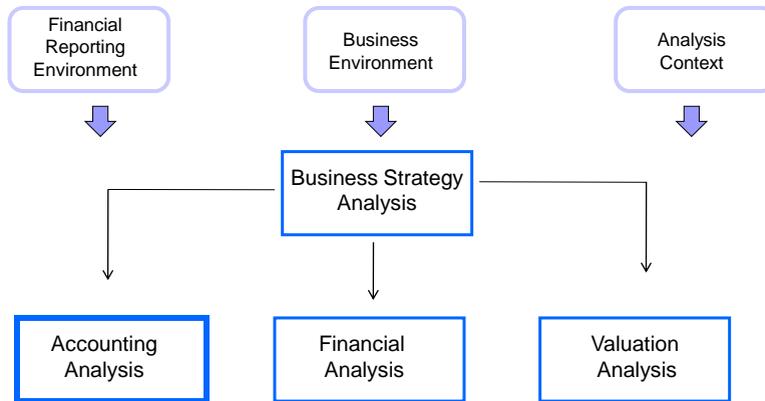


Análise de Demonstrações Financeiras



Qualidade das Demonstrações Financeiras

A informação contabilística é de qualidade



Qual o impacto da qualidade da informação contabilística no processo de valorização

Quais os factores determinantes da qualidade da informação contabilística



Como medir a qualidade da informação contabilística

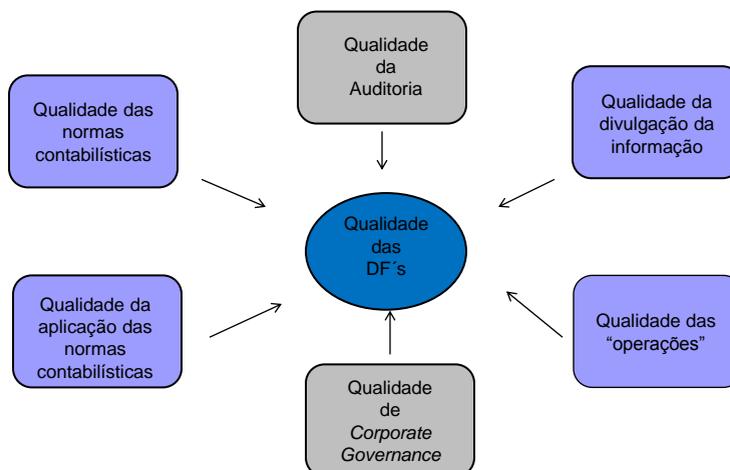


Qualidade das Demonstrações Financeiras

Segundo Bushman and Smith (2001), melhor **qualidade da informação contabilística** pode reduzir o **custo de capital** por três vias:

- ✓ ajuda os gestores/investidores a distinguirem os bons dos maus investimentos => **redução do risco de informação**
- ✓ ajuda os investidores a distinguir os bons dos maus gestores => **redução do risco de expropriação e dos custos de agência**
- ✓ diminui a assimetria da informação entre os investidores => **redução do risco de liquidez e dos custos de transacção**

Qualidade das Demonstrações Financeiras



Qualidade das Demonstrações Financeiras

A crise nos mercados financeiros e os escândalos contabilísticos no início do século provocaram uma quebra de confiança:

- Qualidade da informação contabilística, em particular dos resultados (*earnings quality*)
- Qualidade do sistema de governação das sociedades (*corporate governance*)
- Qualidade e independência dos auditores



Qualidade das Demonstrações Financeiras

*“The rise of **earnings management** and the decline of **quality of earnings** are a financial community problem that urge for major actions to address financial reporting abuses, the performance of auditors and the responsibility of audit committees.”*

Levit (1998)

* Speech entitled “The Numbers Game” by Chairman of the SEC

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Resultados de estudos científicos mostram que:

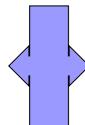
- ❑ Os resultados contabilísticos são a principal fonte de informação específica sobre a empresa usada pelos investidores e analistas (Francis, Schipper, and Vicente(2003))
- ❑ Os gestores/directores financeiros acham que os resultados contabilísticos são, de facto, a principal medida de performance usada pelos investidores e analistas (Brav, Graham, Harvey, and Michaely (2005))

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Earnings Quality

Conceito multidimensional

Diferentes definições



Diferentes formas de avaliar

Qualidade das Demonstrações Financeiras

“A high-quality earnings number is the one that accurately reflects the company’s current operating performance, is a good indicator of the future operating performance; and is a useful summary measure for assessing firm value”

Dechow and Schrand (2004: 5)

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Formas de medir a qualidade dos resultados (Schipper and Vicent (2003)):

- Propriedades distributivas dos resultados
 - *Persistence*
 - *Predictability*
 - *Variability*

- Relação entre resultados, *accruals* e *cash flows*
 - Variação dos resultados v.s. variação dos *cash flows*
 - Variação de *accruals* (ex. *DeAngelo Model (1986)*)
 - *Discretionary accruals* (ex. *Jones Model (1991)*)
 - Relação entre *accruals* e *cash flows* (ex. *Dechow and Dichev Model (2002)*)

Qualidade das Demonstrações Financeiras

- Utilidade da informação contida nos resultados
 - *Value Relevance*
 - *Timeliness*
 - *Conservatism*
- Implementação das normas contabilísticas: nível de estimativas, de previsões e de tomada de decisões por parte dos gestores
 - Objectivos v.s. resultados
 - Incentivos v.s resultados



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Earnings Management → *Earnings Quality*

Mas o que se entende por
Earnings Management ?

Qualidade das Demonstrações Financeiras

“Purposeful intervention in the external financial reporting process, with the intent of obtaining some private gain (as opposed to, say, merely facilitating the neutral operation of the process)”

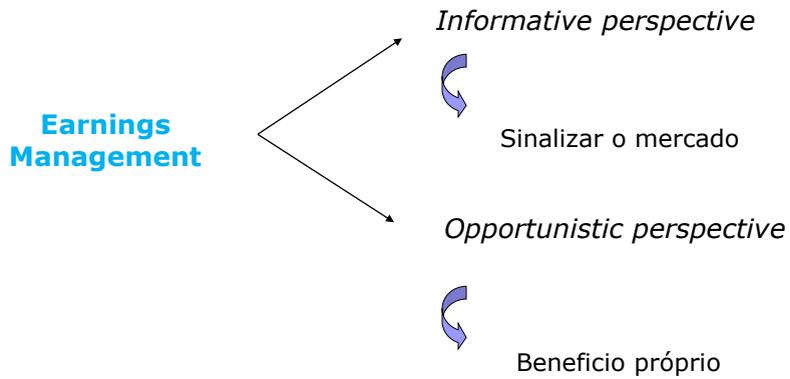
Schipper (1998: 92)

Qualidade das Demonstrações Financeiras

“Earnings management occurs when managers use judgment in financial reporting and in structuring transactions to alter financial reports to either mislead some stakeholders about the underlying economic performance of the company, or to influence contractual outcomes that depend on reported accounting numbers”

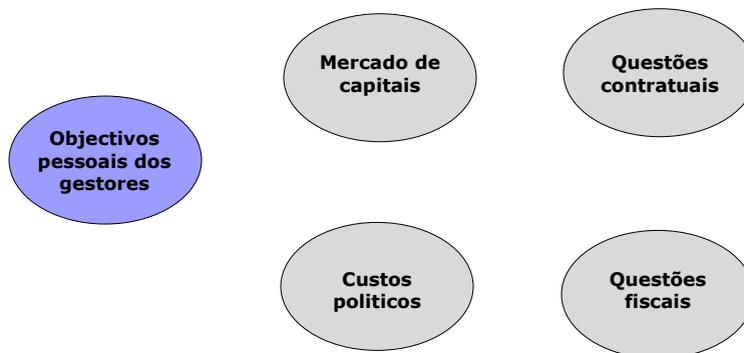
Healey & Wahlen (1999: 368)

Análise de Demonstrações Financeiras



Análise de Demonstrações Financeiras

Motivações para a pratica de *Earnings Management*



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Objectivos pessoais dos gestores:

- 
- Planos de compensação dos gestores baseados nos resultados contabilísticos ou preços de acções
 - Evitar despedimento ou má reputação

Pode haver transferência de valor dos donos da empresa para os gestores

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Mercado de capitais:

- 
- Atingir as previsões dos analistas
 - Atrair financiamento externo
 - Afectar o preço das acções
 - Influenciar o custo do capital

Pode beneficiar a empresa e, conseqüentemente, os donos da empresa

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Questões contratuais, fiscais e custos políticos:



- Evitar violações contratuais
- “Gestão” fiscal
- Evitar exposição pública
- Contornar questões legais e regulamentares

Pode beneficiar a empresa e, conseqüentemente, os donos da empresa

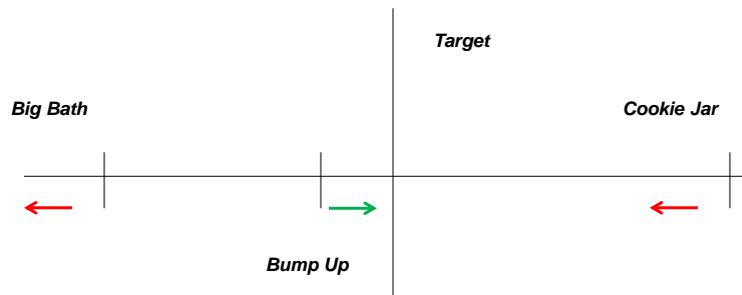
Qualidade das Demonstrações Financeiras

Earnings Management pode assumir diferentes formas, nomeadamente:

- Earnings smoothing** (alisamento dos resultados)
 - Natural: resultante do processo contabilístico
 - Artificial: através do uso de estimativas e escolha de procedimentos contabilísticos
 - Real: alterar o *timing* de decisões reais ou as próprias decisões

Qualidade das Demonstrações Financeiras

- *Big Bath*, *Bump Up* e *Cookie Jar*



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Exemplos de “**sinais de alerta**”:

- Volatilidade dos resultados inferior à volatilidade dos *cash flows*
- Atingir ou exceder sempre as estimativas dos analistas
- Lucros muito baixos
- Taxa de crescimento dos lucros baixa

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Survey about Earnings Management

191 Financial Professionals

| | |
|---------------------------|-----|
| Accounting academics | 31% |
| Chief financial officers | 16% |
| Security analysts | 12% |
| Lenders | 11% |
| Certified public accounts | 11% |
| Advanced MBA students | 19% |

Source: The Financial Numbers Game Detecting Creative Accounting Practices, Mulford and Comiskey (2002)

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Earnings Management: Motivations and Objectives

Common Goal

| | |
|--------------------------------------|------|
| EM is common | 1,46 |
| Reduce earnings volatility | 1,72 |
| Support or increase stock prices | 1,67 |
| Increase earnings-based compensation | 1,89 |
| Meet consensus earnings forecasts | 1,62 |
| Investors are sometimes harmed by EM | 1,63 |
| EM can be helpful to investors | 2,28 |
| ... | |

1. Definitely yes
2. Yes
3. No
4. Definitely no
5. No opinion

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Reported EM Techniques Observed in Practice

| | |
|--|-------|
| Timing of operating expenses | 31,3% |
| Big bath charges and cookie jar reserves | 17,2% |
| Revenue recognition | 18,5% |
| Real actions | 13,6% |
| Inventory accounting | 8,4% |
| Changes in accounting policies and practices | 3,5% |
| Other techniques | 7,5% |

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Techniques for Detection of EM

| | |
|---|-------|
| Trend analysis | 26,3% |
| High-likelihood conditions or circumstances | 14,2% |
| Footnote review | 8,4% |
| Days statistics | 7,9% |
| Relation of actual to estimates | 5,8% |
| Cash flow and accruals relationship | 4,2% |
| Incentives and conducive conditions | 3,7% |
| Other techniques | 29,5% |

Qualidade das Demonstrações Financeiras

EM: Harmful or Helpful?

| | |
|-----------------------------------|-----|
| Distorts financial performance | 45% |
| Inflates or deflates stock prices | 27% |
| Hurts firm performance | 7% |
| Other reasons | 21% |

| | |
|--|-----|
| Reduces earnings volatility | 24% |
| Provides a share-price benefit | 23% |
| Signals management's private information | 14% |
| Helps to meet forecasts | 9% |
| Rationalizes expectations | 6% |
| Other reasons | 24% |

Cristina Gaio

2011/2012

27

Referências Bibliográficas

- Brav, A., Graham, J., Harvey, C., and Michaely, R., 2005, Payout Policy in the 21st Century. *Journal of Financial Economics* 77, 483-527.
- Bushman, R., and Smith, A., 2001, Financial accounting information and corporate governance. *Journal of Accounting and Economics* 32, 237-333.
- Dechow, P., and Schrand, C., 2004, Earnings Quality, *Research Foundation of CFA Institute*.
- Francis, J., Schipper, K., and Vincent, L., 2003, The relative and incremental explanatory power of earnings and alternative (to earnings) performance measures for returns, *Contemporary Accounting Research* 20, 121-164.
- Healey, P. and Wahlen, J., 1999, A review of the earnings management literature and its implications for standard setting, *Accounting Horizons* 13, 365-383.
- Levit, 1998, "The Numbers Game" presented in September 1998 at the New York University.
- Mulford, C. and Mulford, E., 2002, *The Financial Numbers Game Detecting Creative Accounting Practices*, Wiley
- Schipper, K. (1989), Commentary on earnings management, *Accounting Horizons* 3, 91-102
- Schipper, K., and Vincent, L., 2003, Earnings quality, *Accounting Horizons* 17, 97-110.