

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Antes de iniciar a análise propriamente dita, o analista deve ter conhecer bem:

- ✓ Negócio da empresa
- ✓ Política contabilística da empresa
- ✓ Áreas da contabilidade onde a qualidade pode ser mais “ameaçada”
- ✓ Situações em que os gestores sentem maior pressão para “manipular”



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

- Rendimentos
- ✓ Aumento significativo na rubrica de Clientes ou diminuição significativa na rubrica de Adiantamentos de Clientes
- ✓ Crescimento das vendas superior ao crescimento de: Inventários, Clientes e Cash Flow Operacional
- ✓ Crescimento das vendas muito superior à média do sector sem nenhuma razão aparente

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

- Rendimentos
- ✓ Elevada proporção das vendas ocorre no último trimestre do ano
- ✓ Elevados rendimentos (ganhos) não sustentáveis
- ✓ **Variações significativas do Prazo Médio de Recebimentos**

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

- Gastos
- ✓ Redução anormal de gastos operacionais, nomeadamente publicidade ou formação de pessoal
- ✓ Decréscimo da Margem de Contribuição em percentagem das Vendas
- ✓ Imparidade de dividas de Clientes muito acima (ou abaixo) da média do sector
- ✓ Valores elevados de Provisões (reversões) do período
- ✓ Elevados gastos não sustentáveis

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

- ❑ Gastos
- ✓ Alteração nas políticas contabilísticas: Inventários e Activos Fixos
- ✓ Variações significativas na Imparidade (Reversão) de Inventários
- ✓ **Variações significativas na Rotação de Inventários**
- ✓ Estimativas de vida útil demasiado longas ou curtas
- ✓ Situações em que há dúvidas: Reconhecer gastos ou capitalizar ?
- ✓ Situações em que há dúvidas: Leasing Financeiro ou Leasing Operacional ?

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

- ❑ Balanço
- ✓ Valor de mercado inferior ao contabilístico, nomeadamente em empresas com elevado Goodwill
- ✓ Concentração de actividades empresarias: Empreendimentos Conjuntos não consolidados, uso do Método de Custo e Goodwill
- ✓ Variações significativas dos Activos e Passivos por Impostos Diferidos
- ✓ Existência de Entidades com Finalidades Especiais
- ✓ Classificação de Leasing Financeiro como Operacional



Off- balance
sheet items

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns Sinais de Alerta

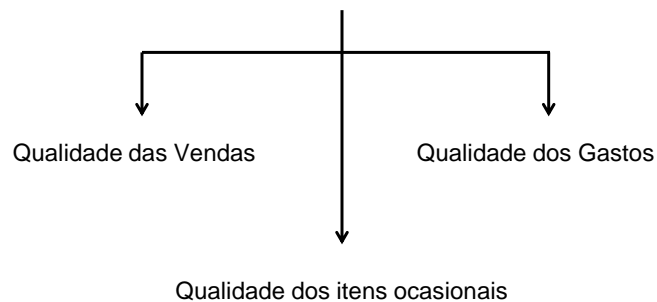
- Notas
- ✓ Não divulgar informação obrigatória
- ✓ Divulgar pouca informação voluntária
- ✓ Pouca transparência na informação divulgada



Divulgação de partes relacionadas
Segmentos de negócios e geográficos
Estimativas e incertezas

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Analisar a Qualidade do Resultado Operacional



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns rácios para detectar “manipulação” das vendas:

- $\text{Vendas Líquidas} / \text{Recebimento das Vendas}$
- $\text{Vendas Líquidas} / \text{Clientes}$
- $\text{Vendas Líquidas} / \text{Adiantamentos de Clientes}$
- $\text{Perda Imparidade Clientes} / \text{Vendas}$
- $\text{Provisão Garantias Clientes} / \text{Vendas}$

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Alguns rácios para detectar “manipulação” dos gastos:

- $\text{Depreciações} / \text{Investimentos AFT}$
- CFO / RO
- $\text{Perda Imparidade Clientes} / \text{Valor Bruto Clientes}$
- $\text{Provisão Garantias Clientes} / \text{Média Garantias Executadas}$
- $\text{Gastos Benefícios de Empregados} / \text{Gastos Operacionais}$
- $\text{Gastos Impostos Operacionais} / \text{RO}$

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Algumas rácios para detectar “manipulação” de rubricas de balanço:

- CFO / Activo Operacional Líquido
- Medidas Agregadas de *Accruals*
- *Accruals* item / Variação das Vendas



Activos sobreavaliados

Activos Intangíveis

Activos mensurados ao justo valor

Provisões

Activos e Passivos off-balance-sheet

Qualidade das Demonstrações Financeiras

Detectar “manipulação” de Itens Ocasionais:

Identificar e analisar os itens ocasionais, nomeadamente:

- Gastos de reestruturação
- Custo de concentração de actividade empresarial

Detectar “manipulação” de Operações Reais

- Operações com partes relacionadas
- Anular operações necessárias ou adiar ou antecipar a sua ocorrência



Qualidade das Demonstrações Financeiras

Medidas Agregadas de *Accruals*

> Balanço

$$\text{Accruals ratio } t = \frac{\text{AOL}_t - \text{AOL}_{t-1}}{(\text{AOL}_t + \text{AOL}_{t-1}) / 2}$$

AOL_t = Activo Operacional Liquido do ano *t*



(Activo – Caixa e Eq.) – (Passivo – Debt)

Qualidade das Demonstrações Financeiras

> Demonstração de Fluxos de Caixa

$$\text{Accruals ratio } t = \frac{\text{RL}_t - (\text{CFO}_t + \text{CFI}_t)}{(\text{AOL}_t + \text{AOL}_{t-1}) / 2}$$

Accruals ratios permitem analisar a evolução dos *accruals* e comparar com outras empresas