Suavização de Resultados

Candidato: Flavio Luiz de Moraes Barboza

Concurso de Livre Docência – Departamento de Contabilidade
Edital FEA-RP 054/2022

04 – abril – 2023

Agenda

Contextualização

Aspectos Teóricos

Mensuração

Literatura Relacionada

Considerações Finais

Referências

Qualidade dos Lucros

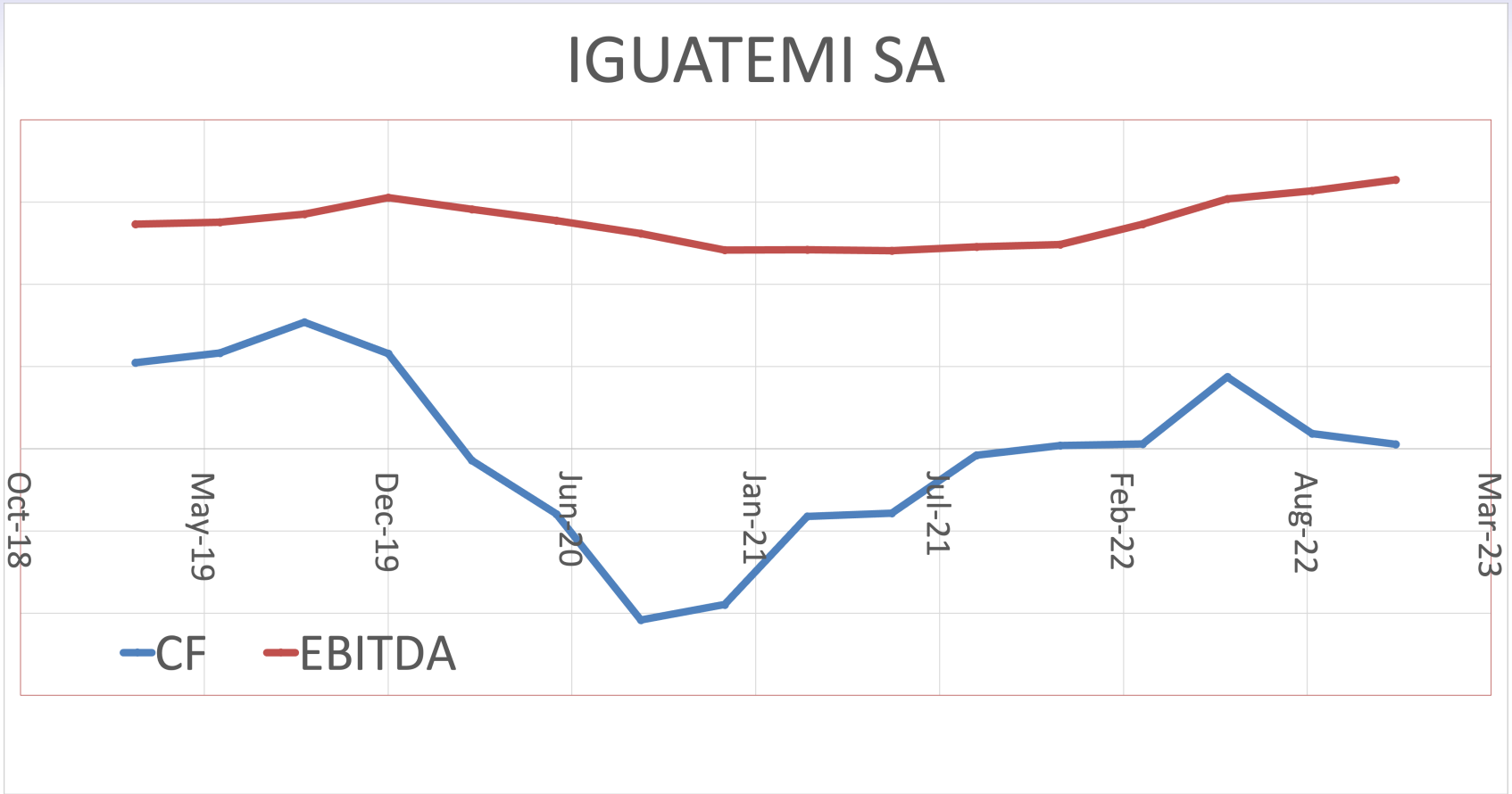
Dechow et al. (2010)

– Não é uma informação objetiva

– Proxies usuais: persistência/previsibilidade, magnitude dos *accruals*, suavização, conservadorismo

– Há suavização em diversos países

– O desafio é saber qual a origem desse gerenciamento...



Fonte de dados: Economática. Elaborado pelo autor.

Para ocultar o péssimo desempenho, os gestores podem adiantar receitas futuras ou adiar custos.

Ou, os gestores minimizam a boa performance atual com o objetivo de garantir recursos para períodos futuros.

Por que investigar a ocorrência de SR?

- **pode alterar a visão** de investidores, pois **não estão diante de toda a informação** e, portanto, há mais incerteza » risco » custo

- ajudar a entender melhor os incentivos e motivações por trás das escolhas contábeis das empresas e dos gestores. Isso pode ajudar a **desenvolver mecanismos de governança corporativa e regulamentos mais eficazes** para prevenir práticas contábeis oportunistas ou fraudulentas e garantir a transparência e confiabilidade das informações financeiras.

- **promover a transparência** financeira e a responsabilidade corporativa, o que pode ser **benéfico para a reputação** da empresa e para a confiança dos investidores e do público em geral.

Conceitos de Suavização de Resultados

– Definida como "uma tentativa por parte da administração da empresa de reduzir as variações anormais nos lucros até o limite permitido por princípios sólidos de contabilidade e administração". (Tucker e Zarowin, 2006)

– Considerada uma forma de gerenciamento de resultados, sendo este termo mais amplo por envolver uma série de técnicas de "manipulação", diferente da suavização, mais peculiar, que visa **reduzir variabilidade dos resultados ou fazê-los crescer gradativamente**. Martinez (2013)

Tipos Suavização de Resultados

Eckel (1981)

– Suavização Intencional x Suavização Natural

A técnica de suavização pode ocorrer **naturalmente** durante o processo contábil (registro, mensuração e apresentação de informações financeiras), mas também pode ser intencionalmente realizada.

SI » Suavização Artificial vs Suavização Real

– suavização artificial envolve a utilização de *accruals* (não afeta o fluxo de caixa e nem são baseados em eventos econômicos reais).

– suavização real ocorre quando os eventos econômicos reais afetam os resultados financeiros e também o fluxo de caixa.

Base Teórica

Teoria da Agência

– Considera que uma empresa é um **contrato entre acionistas (principal) e gestores (agente)**. Uma relação de agência pode surgir quando o **principal atribui ao agente a ação e delega** a autoridade de tomada de decisão ao agente.

– Em uma relação de agência, **o principal deseja que o agente aja de acordo com seus interesses**. As ações, políticas e escolhas estratégicas do agente são o objetivo final de maximizar seu bem-estar.

Teoria de Agência e SR

– Por outro lado, os agentes têm seus interesses e, como resultado, **podem agir de forma contrária** aos interesses do principal. Conflitos de interesses entre a administração e os principais podem favorecer o gerenciamento de resultados. **Os gerentes podem maximizar seu bem-estar substituindo ou reduzindo o bem-estar do principal.**

Ex: Os gerentes podem ter o desejo de melhorar artificialmente o desempenho da empresa. Ao tornar a empresa maior, crescer mais rápido ou ter um desempenho melhor, o gestor cumprirá seus objetivos e, portanto, receberá benefícios.

Teoria de Agência e SR

Em qualquer destes desvios de conduta do gestor, surgirão os **custos de agência**.

Os custos de agência são utilizados para limitar o comportamento gerencial inesperado.

Dúvida: Os custos de agência têm uma relação direta com o gerenciamento de resultados?

Se os mecanismos funcionarem de forma eficaz, a influência do SR deve ser negativa, ou seja, a prática de suavização de resultados seria mitigada. Nesse sentido, existe uma relação inversa entre os custos de agência e o SR.

Base Teórica

Teoria da Sinalização:

– a SR seria uma forma de enviar sinais aos investidores e ao mercado em geral sobre a estabilidade e o valor da empresa.

– Divulgar resultados com qualidade » consistentes e previsíveis » mais **estável e confiável** » aumenta seu valor.

– explica que uma boa empresa deve ser capaz de dar sinais ao mercado com o objetivo de mostrar o potencial da empresa.

– Expectativa: empresas de alta qualidade estarão mais motivadas a enviar sinais em comparação com as de baixa. Os investidores responderão ao sinal avaliando a qualidade do desempenho da empresa, onde se os resultados estiverem de acordo com o que é veiculado, isso impactará diretamente no valor da empresa.

Como medir SR?

O modelo de Eckel (1981)

$$\text{IE} = \frac{\text{CV(Lucro Líquido)}}{\text{CV(Vendas)}}$$

tal que CV(Lucro Líquido) e CV(Vendas) são os coeficientes de variação das oscilações no lucro e das vendas, respectivamente.

Se IE $<$ 0,9 então houve suavização de resultados e, se o índice obtido for maior que 1,1, a companhia não praticou suavização de resultados. Entre, 0,9 e 1,1, inconclusivo.

Premissa: receitas e custos são lineares ao longo do tempo.

Como crescem ou diminuem na mesma proporção, qualquer variação está associada a alguma interferência dos executivos para suavizarem os resultados.

Como medir SR?

Leuz, Nanda & Wysocki, (2003) define SR como:

$$SR = \frac{\text{DP(LO)}}{\text{DP(FCO)}}$$

em que DP(LO) = desvio-padrão do lucro operacional dividido pelo ativo total do ano anterior; DP(FCO) = desvio-padrão do fluxo de caixa operacional dividido pelo ativo total do ano anterior. *DP para 3 a 5 anos.

A métrica indica que valores abaixo de 1 corresponde a maior variabilidade no fluxo de caixa operacional em relação aos lucros.

Como medir SR?

Tucker e Zarowin (2006) – baseado nos *accruals*

$$SR = - \text{Corr}(\Delta DA; \Delta DLA)$$

sendo que os *accruals* não discricionários (NDA) são os valores ajustados* e os *accruals* discricionários (DA) são os desvios (erro) em NDA. DLA = Lucro Líquido - NDA.

* $NDA = a.(1/Ativos_{t-1}) + b.\Delta Vendas + c.PPE, + d.ROA + \epsilon.$

** quanto maior o valor, maior o grau de suavização de lucros.

Como medir SR?

Kuang (2022) – baseado nas operações

– Corr(C, L–C)

– Corr(Ld; L–Ld)

– Corr(Lf; L–Lf)

L= Lucro reportado; C= custos anormais de produção; Ld= lucros devido ao ajuste das despesas discricionárias; Lf=lucro atribuído ao ajuste do fluxo de caixa operacional

Literatura Relacionada

A literatura mostra uma ambiguidade sobre o tema:

Lado A: é boa, pois [em tese] aumenta a previsibilidade.

Lado B: é ruim, já que pode afetar negativamente sua reputação.

Estudos com dados Brasileiros

Almeida et al. (2012)

– maior a suavização de resultados, menor a capacidade do retorno das ações de reconhecer oportunamente as perdas econômicas futuras.

Torres et al. (2010)

"firmas com estrutura de propriedade e controle mais concentradas podem estar promovendo um alisamento de resultados artificial".

Estudos com dados Brasileiros

SR + Persistência

Kolozsvari e Macedo (2018) verificaram a **influência da suavização na persistência**, considerando a adoção da IFRS.

Resultado: maior qualidade dos resultados devido a IFRS.
» mudando o papel de suavização, que anteriormente aumentava e depois diminuía a persistência, logo as **IFRS aumentaram o nível informacional do lucro**.

Resultados na Literatura

Gaio (2010)

– encontrou relação positiva e significativa entre a qualidade dos lucros e o desempenho e avaliação da empresa, sugerindo que as empresas com melhor qualidade de ganhos são mais valorizadas pelos mercados de ações, cuja relação econômica demonstrou-se significativa.

– a suavização dos lucros foi considerada um aspecto positivo.

– não encontrou relação positiva entre o crescimento de vendas e o gerenciamento de resultados.

Conclusão

– Prática + Teoria » SR é um assunto de interesse comum.

– Conceito e Teorias envolvidas

– Existem diversos modelos para mensurar

– A literatura (nacional e internacional) é abrangente e apresenta muitos resultados interessantes.

Estudos Futuros

Levantar lacunas teóricas e empíricas, por exemplo:

– Investigar SR sob a ótica de outros mitigadores do custo de agência, tais como, SR por atividades reais x GC

– Empresas em situação de stress

– ESG

Sugestões Adicionais

– Disponibilizar resultados em repositórios

Este material está disponível em:

https://doi.org/10.7910/DVN/EBKTN8

Referências

DECHOW, P.; GE, W.; SCHRAND, C. Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. Journal of accounting and economics, v.50, n.2-3, 2010.

ECKEL, N. The income smoothing hypothesis revisited. Abacus, v. 17, n. 1, 1981.

GAIO, Cristina. The relative importance of firm and country characteristics for earnings quality around the world. European accounting review, v. 19, n. 4, 2010.

KOLOZSVARI, Ana Carolina; DA SILVA MACEDO, Marcelo Alvaro. The Relation between Income Smoothing, Earnings Persistence and IFRS Adoption. Brazilian Review of Finance, v.16, n.2, 2018.

KUANG, W. Real earnings smoothing and crash risk: Evidence from Japan. Journal of International Financial Management & Accounting, v. 33, n. 1, p. 154-187, 2022.

LEUZ, C.; NANDA, D.; WYSOCKI, P.D. Earnings management and investor protection: an international comparison. J. Fin. econ., v.69, n.3, 2003.

MARTINEZ, A.L. Gerenciamento de resultados no Brasil: um survey da literatura. BBR-Brazilian Business Review, v. 10, n. 4, p. 1-31, 2013.

TORRES, D. et al. Estrutura de propriedade e controle, governança corporativa e o alisamento de resultados no Brasil. Revista Contemporânea de Contabilidade, v. 7, n. 13, p. 11-34, 2010.

TUCKER, J. W.; ZAROWIN, P. A. Does income smoothing improve earnings informativeness?. The accounting review, v. 81, n. 1, p. 251-270, 2006.