

GR

# TAREFA

- Leitura cap. 11 Scott, caso 3, opinião sobre texto IASB

# Qualidade da Informação Contábil

- Persistência:
  - Previsibilidade dos resultados futuros e na avaliação do valor dos ativos
- Conservadorismo:
  - Limita ações dos gestores (disciplinando o entusiasmo de donos e administradores na apresentação das perspectivas da entidade, aumentando a confiabilidade dos agentes externos sobre os números contábeis)
  - Minimiza o comportamento oportunístico dos administradores sobre os números contábeis, através da exigência assimétrica da verificabilidade

Fraude é igual a gerenciamento  
de resultados?

# Gerenciamento de Resultados e Fraude

- Fraude é definida como um ou mais atos intencionais para enganar os *stakeholders* (investidores, credores, governo, entre outros) e causar à eles perdas financeiras. (NATIONAL ASSOCIATION OF CERTIFIED FRAUD EXAMINERS, 1993, p.6)
- Gerenciamento dos resultados contábeis **não é fraude** contábil. Ou seja, opera-se **dentro dos limites** do que prescreve a legislação contábil, entretanto nos pontos em que a normas contábeis **facultam** certa **discricionariiedade** para o gerentes (...) (MARTINEZ, 2001, p.13)

O que é gerenciamento de resultados?

# DEFINIÇÕES DE EARNINGS MANAGEMENT

Ocorre quando o executivo utiliza de seu julgamento nas demonstrações contábeis e estrutura transações para alterar as informações divulgadas para ludibriar alguns *stakeholders* sobre o real desempenho econômico da firma ou para influenciar resultados contratuais que dependem dos números contábeis divulgados. (HEALY & WALEN 1999, p.368 )

*Earnings management* é a alteração da performance econômica divulgada pelos insiders para confundir *stakeholders* ou *shareholders* ou para influenciar resultados contratuais.(LEUZ, NANDA & WYSOCK, 2003, p.02)

# DEFINIÇÕES DE EARNINGS MANAGEMENT

“o processo de deliberar dentro dos limites do GAAP – Princípios Contábeis Geralmente Aceitos – para divulgar os resultados de acordo com os patamares desejados”.

*(DAVIDSON, ET AL, 1987)*

- são escolhas contábeis tomadas pelos gestores com a intenção de influenciar a percepção dos usuários da informação contábil sobre a real performance da firma, advindas de incentivos internos (remuneração) que influenciam os executivos e outras são impostas por leis, regulamentações, competição no mercado de trabalho ou custo político.

# DEFINIÇÕES DE EARNINGS MANAGEMENT



# GR: motivos para gerenciar

- **Perspectiva divulgação**
  - Atingir expectativas do mercado
  
- **Perspectiva contratual**
  - Proteger/resguardar a empresa

# GR: dois tipos

- Earnings management includes both **accounting policy** choice and **real actions**

# Accounting policy choice

1) accounting policies per se

Ex.: método da depreciação

2) discretionary accruals

Ex.: despesas com garantia

Gestor reduz despesa com garantia para obter maior lucro

Menor reconhecimento hoje podem influenciar o resultado corrente (t), mas o que vai acontecer no futuro (t+1)?

Pode-se reconhecer mais despesas em t+1

# PATTERNS OF EARNINGS MANAGEMENT

- Taking a bath
  - Se vai reportar prejuízo, aproveitar para reconhecer grandes perdas, ser mais pessimista para reconhecer perdas.
  - No futuro, pode-se mostrar a grande recuperação da companhia, inclusive a reversão de algumas perdas
- Income minimization
  - This is similar to taking a bath, but less extreme.
- Income maximization
  - bonus purposes
- Income smoothing
  - managers may smooth reported earnings over time so as to receive relatively constant compensation

# PATTERNS OF EARNINGS MANAGEMENT

- Income smoothing
  - managers may smooth reported earnings over time so as to receive relatively constant compensation
- Por que os acionistas podem ser mais tolerantes com o gestor neste ponto?
- Uma alta variação pode aumentar a chance de violação dos *covenants*. Por isso, os acionistas podem ser mais tolerantes com o comportamento do gestor.

GR

Continuação

# Correção das Atividades

1)

2)

3)

1)

Determinado administrador gerenciou o resultado e aumentou o lucro da empresa em R\$1.300 mil esse ano. Isso foi feito reduzindo-se a provisão para perdas com recebíveis em R\$500 mil abaixo do nível esperado pelos gestores de recebíveis, e também reduzindo a provisão de garantias em R\$800 mil abaixo do estimado pelos engenheiros. Explique porque, *ceteris paribus*, isso implicará em redução dos lucros dos próximos períodos em R\$1.300 mil. Em qual situação o administrador seria beneficiado com esse gerenciamento?

2) Você é um CEO de uma empresa que possui planos de remuneração baseados nos **lucros reportados**. Explique como você irá reagir (positivamente ou negativamente) a uma minuta de mudança de normas contábeis que podem ter os seguintes efeitos nas demonstrações contábeis da sua empresa. Trate cada um dos efeitos como independente dos outros:

- a) Capitalização de arrendamentos de longo prazo, sejam eles 'operacionais' ou 'financeiros';
- b) Reconhecimento de ganhos e perdas não realizados de ativos imobilizados e outros ativos diretamente no resultado;
- c) Proposta de lançar como despesa os efeitos dos planos de remuneração dos gestores via opções de ações (*stock options*)
- d) Implementar testes de recuperabilidade de custos mais conservadores para ativos imobilizados e intangíveis, incluindo *goodwill*;
- e) Mudança do UEPS para PEPS para valorização do estoque.

**3)** Uma tática comum para gerenciar lucros é "encher os canais", isto é, para enviar o produto prematuramente aos concessionários e clientes, inflando, assim, as vendas para o período. Um caso em questão é o de Bristol-Myers Squibb Co. (BMS), uma indústria multinacional farmacêutica e de alimentos para bebê com sede em Nova York. Em agosto de 2014, a SEC anunciou uma pena imposta contra a BMS de US\$ 150 milhões. Isso foi parte de um acordo para resolver acusações pela SEC de que a empresa havia se envolvido em um esquema fraudulento para inflar as vendas e lucros para atender às previsões de lucros dos analistas.

O esquema envolvia o reconhecimento das receitas sobre os produtos farmacêuticos enviados ao seus atacadistas em excesso aos montantes exigidos por eles. Esses embarques totalizaram US\$ 1,5 bilhões dólares em 2011-2012. Para convencer os seus atacadistas a aceitarem esse excesso de estoques, a BMS concordou em cobrir os custos de transporte no valor de milhões de dólares por trimestre. Além disso, a BMS subestimou os *accruals* dos abatimentos e descontos dos grandes clientes.

De acordo com a SEC, a empresa também adotou a prática contábil conhecida com 'pote de biscoitos'. Isto é, criaram reservas falsas (em excesso) para cobrir custos de desmantelamento de máquinas e equipamentos desnecessários nas divisões operacionais durante períodos de altos lucros. Essas falsas reservas seriam utilizadas para reduzir as despesas operacionais em períodos de baixo lucro, quando os lucros da BMS ainda ficariam aquém dos montantes necessários para satisfazer as previsões dos analistas. Pede-se:

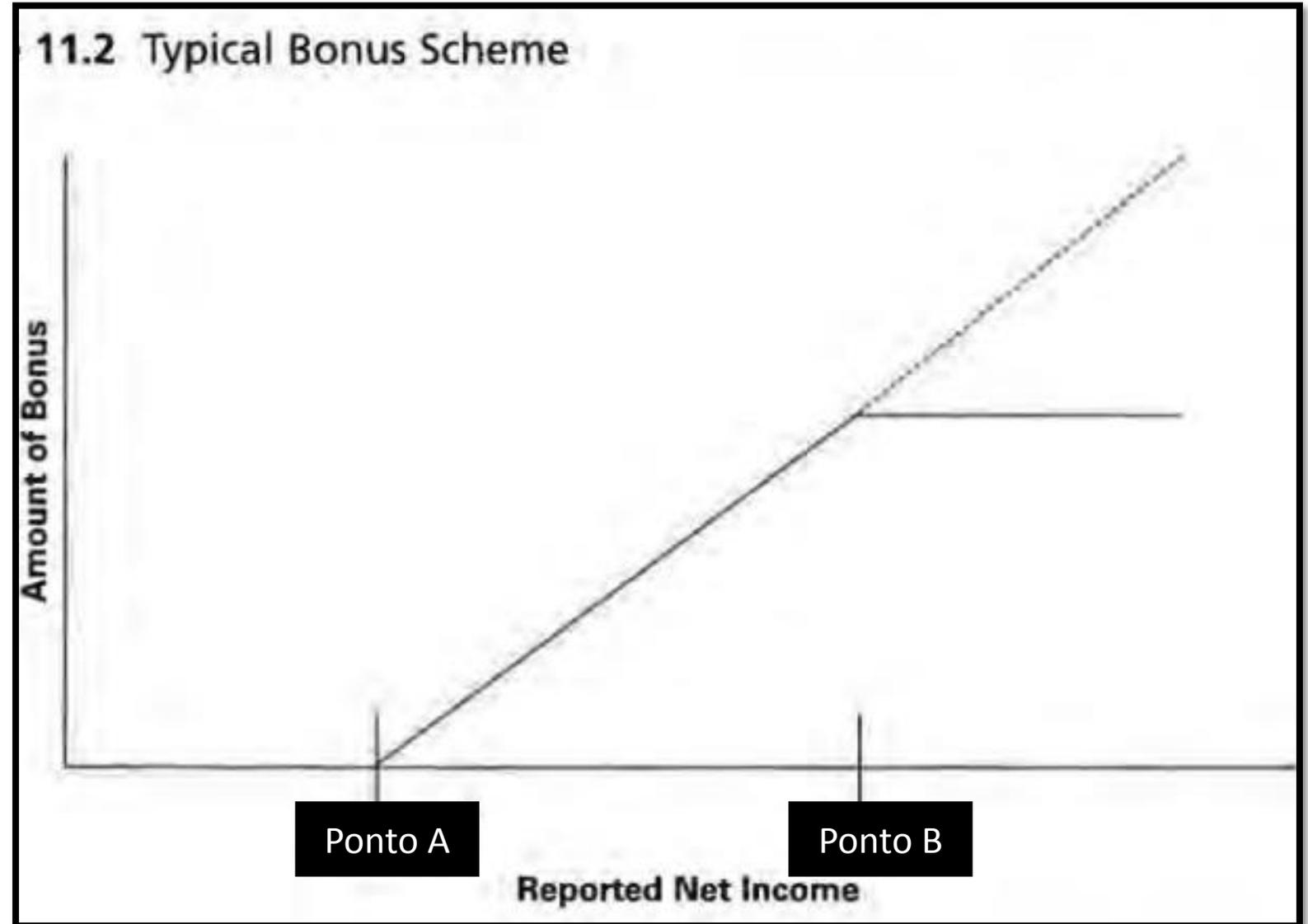
- a. Discorra sobre as razões pelas quais os administradores iriam recorrer a táticas extremas de gerenciamento de resultados tal como esses comentados.
- b. Avalie a eficácia de 'encher os canais' como um dispositivo de gerenciamento de resultados. Considere o ponto de vista de um único ano e o ponto de vista de uma série de anos.
- c. Avalie a eficácia da prática contábil 'pote de biscoitos' como um dispositivo de gerenciamento de resultados. Qual é o padrão de gerenciamento de resultados que BMS parece estar seguindo por meio deste tática?

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

- Healy (1985)
- "The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decisions"
- It attempts to **explain and predict** managers' **choices of accounting policies**.
- Healy's study was confined to firms whose **compensation** plans are based on current reported **net income** only

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

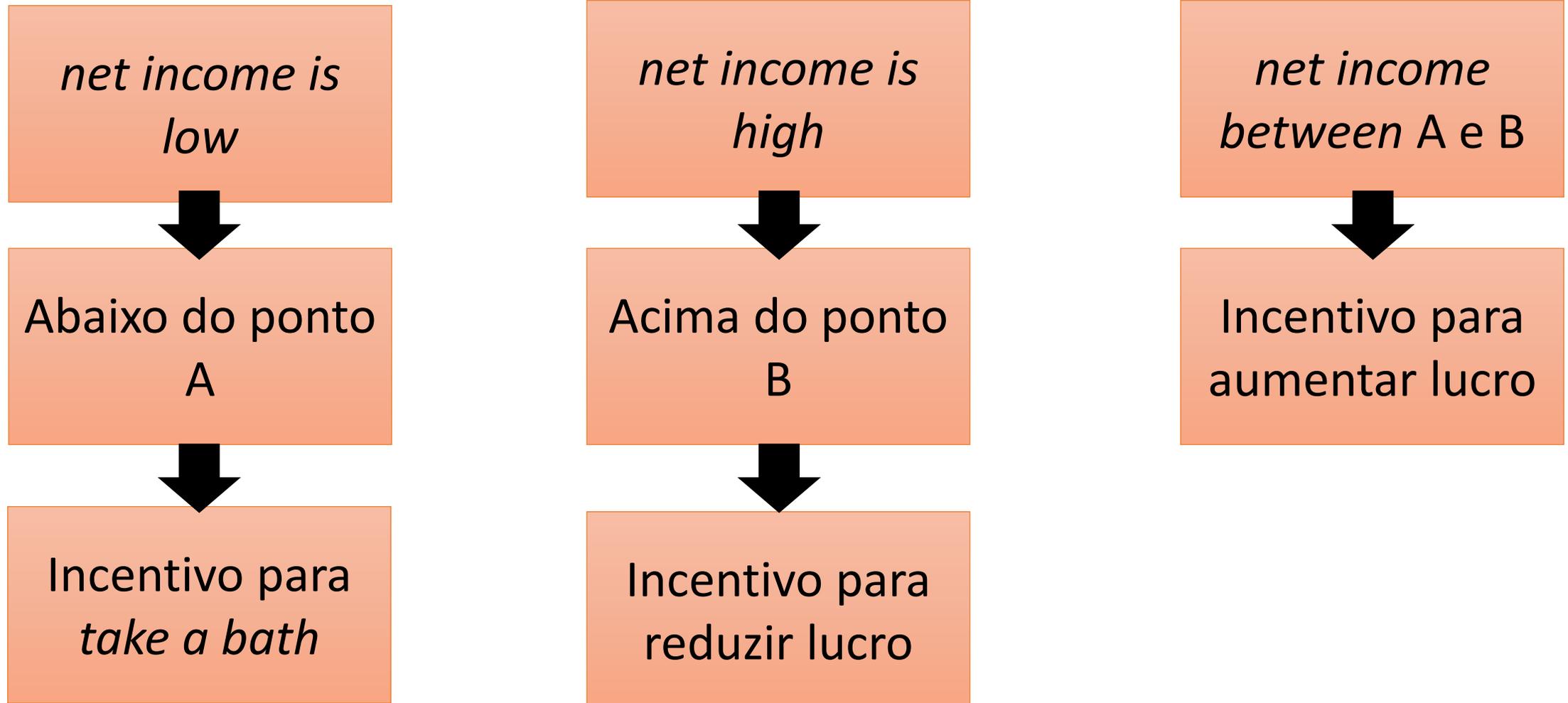
- **A questão é:** os administradores gerenciam os lucros como previsto pela hipótese do plano de incentivo (*bonus plan hypothesis*)?



# Hipótese do plano de incentivo

- É uma hipótese da Teoria positiva (Watts e Zimmerman, 1986)
- Pertence a perspectiva oportunista
- “... os administradores ... que recebem usarão frequentemente métodos contábeis que aumentem o resultado do período. Essa seleção aumentará o valor presente dos bônus ....”

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES



# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

Net income = cash flow from operations  $\pm$  net non-discretionary accruals  
 $\pm$  net discretionary accruals

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

## ***Accruals* discricionário e não discricionários**

Lucro líquido	1.120
Despesa amortização	+50
Aumento no contas a receber	-40
Aumento no estoque	-100
Redução no contas a pagar	<u>-30</u>
Fluxo de caixa	1.000

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

- O que pode aumentar o contas a receber?
- PECLD
  - Redução na perda esperada para créditos de liquidação duvidosa (%)
  - Estimativa menos conservadora
- Reconhecimento antecipado de receitas
- Política de crédito mais generosa
- Registro no contas a receber após encerramento do exercício
- Aumento no volume de atividades

**Prática não discricionária**

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

O que usar como proxy de *accruals* discricionários?

*total accruals*

***higher total accruals contain higher discretionary accruals***

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

*Portfolio UPP*

*Portfolio LOW*

*Portfolio MID*

Empresas com  
lucro acima do  
ponto B

Empresas com  
lucro abaixo do  
ponto A

Empresas com  
lucro entre  
ponto A e B

*If the bonus plan hypothesis is valid, total accruals should be greater for the MID portfolio than for UPP and LOW*

# EVIDENCE OF EARNINGS MANAGEMENT FOR BONUS PURPOSES

**Table 11.2** Observations With Both a Bogey and a Cap

	PROPORTION OF ACCRUALS WITH GIVEN SIGN		NUMBER OF OBSERVATIONS	AVERAGE ACCRUALS
	Positive	Negative		
LOW	0.09	0.91	22	-0.0671
MID	0.46	0.54	281	+0.0021
UPP	0.10	0.90	144	-0.0536
			<u>447</u>	

# OTHER MOTIVATIONS FOR EARNINGS MANAGEMENT

- *Other Contracting Motivations*
- *Debt contracts*

h) Compromissos contratuais (*covenants*)

A Companhia possui os seguintes compromissos contratuais estabelecidos em seus contratos de empréstimos e financiamentos:

<b>Divida</b>	<b>Covenants</b>
<b>Controladora</b>	
Bank of America Merrill Lynch	EBITDA <sup>13</sup> /despesas financeiras consolidadas $\geq$ 2,0 Divida consolidada/EBITDA $\leq$ 3,5
<b>Controladas</b>	
BNDES e Bancos (Repasse BNDES) - Itasa	Patrimônio líquido / ativo total $\geq$ 40%
BNDES e Bancos (Repasse BNDES) - CEE e Areia Branca	Índice de cobertura do serviço da dívida <sup>14</sup> $\geq$ 1,2
BNDES e Bancos (Repasse BNDES) - CESS, Beberibe e Pedra do Sal	Índice de cobertura do serviço da dívida $\geq$ 1,3
BNDES - Ibitiúva	(i) Índice de Endividamento Geral $\leq$ 0,80 (ii) Índice de cobertura do serviço da dívida $\geq$ 1,3
Banco do Brasil - Hidropower	(i) Patrimônio líquido / ativo total $\geq$ 0,35 (ii) Margem EBITDA <sup>15</sup> (EBITDA/ROL) $\geq$ 0,80 (iii) EBITDA/ despesas financeiras $\geq$ 2,70 (iv) Dívida financeira total / EBITDA $\leq$ 4,0 (v) Ativo circulante / passivo circulante $\geq$ 1,2 (vi) Índice de cobertura do serviço da dívida $\geq$ 1,3

# Quebra de *covenants*?

- Com a reapresentação espontânea das DFs, o resultado do cálculo dos índices financeiros se alterou (Dívida Líquida/EBITDA e EBITDA/Despesa Financeira Líquida), ocorrendo a **quebra dos *covenants***, razão pela qual, os empréstimos e financiamentos relativos a estes contratos, **passaram automaticamente para o curto prazo.**

## **Demonstrações financeiras**

**Forjas Taurus S.A.**

*31 de dezembro de 2013 e 2012*

com Relatório dos Auditores Independentes.

# OTHER MOTIVATIONS FOR EARNINGS MANAGEMENT

- *To Meet Investors' Earnings Expectations and Maintain Reputation*

*firms that fail to meet expectations suffer a significant share price decrease*

*As a result, managers have a **strong incentive** to ensure that earnings expectations are **met**.*

# THE GOOD SIDE OF EARNINGS MANAGEMENT

- *Blocked Communication*



# THE GOOD SIDE OF EARNINGS MANAGEMENT

- *Blocked Communication*



# THE GOOD SIDE OF EARNINGS MANAGEMENT

- *Blocked Communication*
- O que fazer?
- ... *the principal has an **incentive** to try to eliminate or reduce the blocked communication.*

# THE GOOD SIDE OF EARNINGS MANAGEMENT

- *Blocked Communication*
- Contudo,
- *... earnings management can also be a device to reduce blockage.*

Por que não gerenciar o resultado?

# Theory and Empirical Evidence of Good Earnings Management

- Baixa qualidade da informação leva a alto custo de capital
- O que prejudicar o negócio da empresa e a **remuneração do gestor**
- Isso representa incentivo para **não gerenciar resultado**