



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC6100 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

SEMESTRE: Primeiro/2019

Quinta feira: 13:30 - 17:30 HORAS

Prof. Eliseu Martins - prof.eliseu.martins@gmail.com
Prof. Eduardo da Silva Flores - eduardoflores@usp.br
Prof. Ricardo Luiz Menezes da Silva – rlms@fearp.usp.br

JUSTIFICATIVA E OBJETIVO

A matéria Análise de Balanços parece ser suficientemente desenvolvida no nível da graduação, o que não é verdade; a análise crítica dos instrumentos de análise das demonstrações contábeis só pode ser feita na pós-graduação, quando o conhecimento do estudante e seu amadurecimento podem agora permitir a verificação do adequado potencial de cada ferramenta e de sua limitação.

O objetivo da disciplina é revisar rapidamente os principais instrumentos de análise das demonstrações contábeis para subsequente aprofundamento na análise crítica de sua potencialidade e de suas limitações.

EMENTA

1. **O Relatório dos Auditores**
 - 1.1. Implicações de ênfases, ressalvas e principais assuntos de auditoria (PAA) para análise das demonstrações.
2. **O Relatório da Administração e o Relatório de Referência (Inst. CVM 480)**
3. **Contabilidade como Modelo; Modelos Dentro e Fora das Normas Contábeis**
4. **A Análise Tradicional**
 - 4.1. Conhecimento do Negócio, do Modelo de Negócio e de seus Modelos Contábeis
 - 4.2. Limitações dos Modelos Contábeis
 - 4.3. Vertical e Horizontal; Números Índices; Análise Referencial
 - 4.4. Liquidez, Solvência e Estrutura Patrimonial
 - 4.5. Rentabilidade, Margem e Giro; o Modelo DuPont e suas Derivações
 - 4.6. Rentabilidade para Quem? Empresa? Sócios? Etc.
 - 4.7. Atividade e Prazos Médios; (In)Validade dos Prazos Médios
 - 4.8. Índices de Bolsa e Índices-Padrão
 - 4.9. Análise para Crédito de Curto e Longo Prazos, Investimentos e Transações de Empresas
 - 4.10. Análise Crítica dos Índices
5. **Análise Detalhada da Liquidez e do Capital de Giro**
 - 5.1. Liquidez, Caixa, Lucro e Falácias
 - 5.2. Análise da Demonstração dos Fluxos de Caixa
 - 5.3. EBIT, EBITDA; Fluxo de Caixa Operacional; Fluxos de Caixa Livres
 - 5.4. Fluxo de Caixa por Competência
 - 5.5. Necessidade de Capital de Giro
 - 5.6. *Overtrading* e Efeito Tesoura
6. **Estrutura e Custo de Capital; Alavancagem Financeira**
 - 6.1. Análise da Taxa de Retorno e seus Desdobramentos
 - 6.2. A "Nova" Alavancagem; Grau de Alavancagem Financeira (GAF)
 - 6.3. De Modigliani & Miller (MM) à atualidade
 - 6.4. Custo do Capital; WACC; CAPM; APT; FAMA & FRENCH Modelo de Três Fatores
 - 6.5. EVA-*Economic Value Added*; MVA-*Market Value Added*; GVA-Geração de Valor para o Acionista (SHV)
7. **Valuation – Introdução**
 - 7.1. Métodos Simplificados de Avaliação
 - 7.2. Fluxo de Caixa Descontado
 - 7.3. Dividendos
 - 7.4. Fluxo de Caixa Livre da Firma; WACC e erros na sua prática
 - 7.5. Fluxo de Caixa dos Acionistas
 - 7.6. Análise Crítica
8. **Modelos de Previsão de Insolvência; Análise de Riscos**
 - 8.1. Modelos Estrangeiros
 - 8.2. Modelos Brasileiros

- 8.3. Análise de Riscos Operacionais, Financeiros etc.
- 9. **Efeitos da Inflação**
 - 9.1. Modelos Internacionais e Brasileiros; Correção Integral
 - 9.2. O Brasil de Hoje
 - 9.3. Análise Crítica das Limitações de Hoje e para o Futuro
 - 9.4. O Problema Fiscal e o de Rentabilidade Efetiva
 - 9.5. O Problema dos Índices de Inflação
- 10. **O Ambiente, a Economia, o Setor, a Empresa**
 - 10.1. A Efetiva Representação das Demonstrações Contábeis
 - 10.2. As Políticas Contábeis, a Ação Gerencial e a Análise
 - 10.3. Crédito e Riscos de Crédito
 - 10.4. Análise de Riscos
- 11. **Tópicos Opcionais (se der tempo)**
 - 11.1. Moeda Funcional
 - 11.2. Conversão para Moeda Estrangeira
 - 11.3. Instrumentos Financeiros
 - 11.4. IFRSs específicas
 - 11.5. CFROGI – *Cash Flow Return On Gross Investments* etc.
- 12. **Prêmio Transparência Fipecafi/Anefac/Serasa**

AVALIAÇÃO

Atividade	Peso
<input checked="" type="checkbox"/> Participação em aula	35 %
<input checked="" type="checkbox"/> Participação nas apresentações	35 %
<input checked="" type="checkbox"/> Entrega de materiais	30 %

SOBRE PRESENÇA MÍNIMA:

A presença mínima obrigatória deve seguir o regimento do programa.

INSTRUÇÕES DETALHADAS SOBRE ATIVIDADES

Trabalhos em grupo e apresentações conforme sequência do Professor.

Participação no Prêmio Transparência Anefac/Fipecafi/Serasa (se necessário, fora do horário).

Visita a pelo menos uma reunião da APIMEC ou participação virtual em pelo menos duas, com relatório.

Relatório justificado dos 3 pontos considerados mais importantes na leitura dada. Uma dúvida ou pergunta em cada relatório.

Avaliação pelos pares. Ah.... o chocolate!

Imprescindível: conhecimentos anteriores de Demonstrações Contábeis, Estrutura Conceitual Básica da Contabilidade e Noções das Legislações Societária e Tributária Brasileiras.

LER PARA A PRIMEIRA AULA O CAPÍTULO 12 DO PRIMEIRO LIVRO INDICADO NA BIBLIOGRAFIA

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO - Programação Tentativa

AULA	DATAS	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	14/março	O RELATÓRIO DOS AUDITORES; O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA; IFRSs <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULO 12. Complementos: Apresentação; Casos Práticos; Formação Grupos Primeira Apresentação; Caso Abdul
2	21/março	O RELATÓRIO DOS AUDITORES; O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULOS 1, 2,3. Complementos: Casos Práticos; Exercício 1
3	28/março	O RELATÓRIO DOS AUDITORES; O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULO 4,5. Complementos: Casos Práticos; Exercício 1
4	04/abril	A ANÁLISE TRADICIONAL; MODELOS CONTÁBEIS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULOS 6,7,9. MARTINS, E. Contabilidade versus Fluxo de Caixa, Complementos: Casos Práticos;
5	11/abril	ANÁLISE DETALHADA DA LIQUIDEZ E DO CAPITAL DE GIRO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULOS 8,9 Complementos: Casos Práticos
6	18/abril	APRESENTAÇÃO PRIMEIRA ANÁLISE <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios
7	25/abril	ANÁLISE TRADICIONAL E EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULO 10; MARTINS, E. Um Pouco da Origem do Modelo de Correção Monetária Brasileiro; Complementos: Casos Práticos; Exercícios 2 e 3
8	02/maio	ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL; ALAVANCAGEM FINANCEIRA E EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios Complementos: Casos Práticos; Exercício 4
9	09/maio	APRESENTAÇÃO SEGUNDA ANÁLISE <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios
10	16/maio	ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL; ALAVANCAGEM FINANCEIRA; VALUATION – INTRODUÇÃO; <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULO 11. MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 4 MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 5. Complementos: Casos Práticos; Exercícios 5 e 6
11	23/maio	VALUATION – INTRODUÇÃO; <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, E., MARTINS, V.A.M. Contabilidade e Finanças: A Temerária Utilização do WACC Complementos: Casos Práticos; Exercícios 7 e 8
12	30/maio	CASO THE HOME DEPOT; REVISÃO DA MATÉRIA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios Complementos: Casos Práticos; Exercício 9
13	06/junho	MODELOS DE PREVISÃO DE INSOLVÊNCIA; ANÁLISE DE RISCOS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2018), CAPÍTULOS 9,12. Complementos: Casos Práticos
14	13/junho	APRESENTAÇÃO ÚLTIMA ANÁLISE <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios
15	27/junho	APRESENTAÇÃO ÚLTIMA ANÁLISE E FINAL <input type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input checked="" type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios

16	04/julho	Apenas para o caso de eventual necessidade
		Não haverá aula dia 20 de junho – Corpus Christi

PARA LEITURA E CONSULTAS:

MARTINS, Eliseu, DINIZ, Josediton Alves e MIRANDA, Gilberto José, *Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma Abordagem Crítica*, Ed. Atlas, 2018

Livros sobre ANÁLISE DE BALANÇOS de: Alexandre Assaf Neto, Dante Carmine Matarazzo, Eliseu Martins/Josediton Alves/Gilberto José Miranda, José Carlos Marion, José Pereira da Silva, Sérgio de Iudícibus e outros

DELFIN Netto, A., IBGE – Aumento da Qualidade, Valor Econômico, 5/04/05, p. A2

DELFIN Netto, A., Progresso no Combate à Inflação, Folha de S. Paulo, 6/04/05, p. A2

FERNADEZ, Pablo, *Company Valuation Methods* (October 11, 2017). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=274973> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.274973>

FLEURIET, Michel, KEHDY, Ricardo e BLANC, Georges, *O Modelo Fleuriet – A dinâmica financeira das empresas brasileiras*, Ed. Campus, 2003

GIBSON, Charles H., *Financial Statement Analysis-Using Financial Accounting Information*, South-Western College Publishing (Thomson)

Journal of Financial Statements Analysis – Inúmeros

MARTINS, E, *Análise da Correção Monetária das Demonstrações Financeiras*, Ed. Atlas, 1980

MARTINS, E, *Contabilidade versus Fluxo de Caixa*, Caderno de Estudos EAC/FIPECAFI, v.11, n. 20, janeiro/abril-1999; e IOB-Caderno de Temática Contábil, n. 20, 3a. semana maio-2000

MARTINS, E (Org.), *Avaliação de Empresas: Da Mensuração Contábil à Econômica*, Ed. Atlas, 2001

MARTINS, E. Um pouco da História dos Juros Sobre o Capital Próprio, Cad. Temática Contábil IOB, no. 49, Dez. 2004

MARTINS, E. Um Pouco da Origem do Modelo de Correção Monetária Brasileiro, Cad. Temática Contábil IOB, no. 45, Nov. 2004

MARTINS, E., MARTINS, V.A. *Contabilidade e Finanças: A Temerária Utilização do WACC*. Revista Universo Contábil, FURB, Blumenau, v. 11, n. 1, 2015

MARTINS, E., SANTOS, A. dos, *O Goodwill gerado pelo Passivo*, Repec - Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade, Brasília, v. 11, ed. Especial, 2017

MOODY'S Investors Service, *Putting Ebitda in Perspective*, web, June 2000

PENMAN, S. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. Ed. McGraw Hill

RAPPAPORT, Alfred, *Gerando Valor Para o Acionista*, Ed. Atlas

REVISTA FIPECAFI, *Dos Velhos para a Nova Geração: A Inflação é Inimiga Mortal da Contabilidade*, Fipecafi, no. 1/2014

SERASA, *Tecnologia de Crédito* - Inúmeros

SOUZA, J. A., *Para Entender os Índices de Preços – Uma Visão Moderna*, Revista de Economia Mackenzie, ano 2, no. 2, 2004