



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC6100

Análise das Demonstrações Contábeis

SEMESTRE: 1º/2016

SEGUNDAS-FEIRAS: 14:00 - 18:00 HORAS

PROF. DR. ELISEU MARTINS
emartins@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
2. O Relatório da Administração
3. Contabilidade como Modelo; Modelos Dentro e Fora das Normas Contábeis
4. A Análise Tradicional
 - 4.1. Conhecimento do 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 Derivadas
 - 4.6. Rentabilidade para Quem?
 - 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 e Miller (MM) à atualidade
 - 6.4. Custo do Capital; WACC; CAPM
 - 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
 - 7.2.1. Dividendos
 - 7.2.2. Fluxo de Caixa Livre da Firma; WACC e erros na sua prática
 - 7.2.3. Fluxo de Caixa dos Acionistas
 - 7.2.4. 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
 - 11.1. Moeda Funcional
 - 11.2. Conversão para Moeda Estrangeira
 - 11.3. Instrumentos Financeiros
 - 11.4. IFRSs
 - 11.5. CFROGI – Cash Flow Return On Gross Investments etc.
12. PRÊMIO TRANSPARÊNCIA FIPECAFI/ANEFAC/SERASA

AValiação

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

OBSERVAÇÕES:

A presença mínima obrigatória deve seguir o regimento do programa.

Trabalhos em grupo e apresentações conforme sequência do Professor.

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.

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

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

AULA	DATAS	TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA
1	07/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 type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 12. Complementos: Apresentação; Casos Práticos; Caso Abdul
2	14/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 type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 1, 2,3,12 Complementos: Caso Abdul; Casos Práticos; Teste A
3	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 type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 4,5. Complementos: Casos Práticos
4	28/março	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 (2012), CAPÍTULOS 6,7,9. MARTINS, E. Contabilidade versus Fluxo de Caixa, Complementos: Casos Práticos; Teste B
5	04/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 (2012), CAPÍTULOS 8,9 Complementos: Casos Práticos
6	11/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	18/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 (2012), CAPÍTULO 10; MARTINS, E. Um Pouco da Origem do Modelo de Correção Monetária Brasileiro Complementos: Casos Práticos
8	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, E. Um pouco da História dos Juros Sobre o Capital Próprio Complementos: Casos Práticos
9	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 type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 11. MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 4 Complementos: Casos Práticos
10	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,
11	16/maio	ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL; ALAVANCAGEM FINANCEIRA; VALUATION – INTRODUÇÃO; EFEITOS DA INFLAÇÃO; <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input checked="" type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 5. MARTINS, E., MARTINS, V.A.M. Contabilidade e Finanças: A Temerária Utilização do WACC Complementos: Casos Práticos
12	23/maio	VALUATION – INTRODUÇÃO; EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input checked="" type="checkbox"/> Exercícios, Complementos: Casos Práticos
13	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

14	13/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, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 9,12. Complementos: Casos Práticos
15	20/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, <input type="checkbox"/> Prova.
16	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, <input type="checkbox"/> Prova.

PARA LEITURA E CONSULTAS:

MARTINS, Eliseu, DINIZ, Josediton Alves e MIRANDA, Gilberto José, Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma Abordagem Crítica, Ed. Atlas, 2012

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

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

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

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