



PROGRAMA DA DISCIPLINA

RCC6100

Análise das Demonstrações Contábeis

SEMESTRE: 1º/2014

SEGUNDAS-FEIRAS: 14:00 - 19:00 HORAS

PROF. DR. ELISEU MARTINS
emartins@usp.br

JUSTIFICATIVA E OBJETIVO

A matéria 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; Mudanças de 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; 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. Prêmio Transparência ANEFAC/FIPECAFI
12. XBRL
13. Tópicos Opcionais
 - 13.1. Moeda Funcional
 - 13.2. Conversão para Moeda Estrangeira
 - 13.3. Instrumentos Financeiros
 - 13.4. IFRSs
 - 13.5. CFROGI – Cash Flow Return On Gross Investments etc.

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.

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

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

| AULA | DATAS | TÓPICOS E LEITURA NECESSÁRIA |
|------|----------|---|
| 1 | 17/março | O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; MUDANÇAS DE NORMAS CONTÁBEIS; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 12. Complementos: Apresentação; Casos Práticos; Caso Abdul |
| 2 | 24/março | O RELATÓRIO DOS AUDITORES; O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; MUDANÇAS DE NORMAS CONTÁBEIS; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 1, 2,3,4. Complementos: Casos Práticos; Teste A |
| 3 | 31/março | O RELATÓRIO DOS AUDITORES; O RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO; CONTABILIDADE COMO MODELO; MUDANÇAS DE NORMAS CONTÁBEIS; O AMBIENTE, A ECONOMIA, O SETOR, A EMPRESA <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 5. Complementos: Casos Práticos |
| 4 | 07/abril | A ANÁLISE TRADICIONAL E XBRL <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 6,7,9. Complementos: Casos Práticos; Teste B |
| 5 | 14/abril | ANÁLISE TRADICIONAL E EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULO 10. Complementos: Casos Práticos |
| | 21/abril | Não haverá aula - Tiradentes |
| 6 | 28/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, <input type="checkbox"/> Prova. |
| 7 | 05/maio | ANÁLISE DETALHADA DA LIQUIDEZ E DO CAPITAL DE GIRO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 8,9,10. Complementos: Casos Práticos |
| 8 | 12/maio | ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL; ALAVANCAGEM FINANCEIRA E EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 9,10, 11. MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 4 Complementos: Casos Práticos |
| 9 | 19/maio | ESTRUTURA E CUSTO DE CAPITAL; ALAVANCAGEM FINANCEIRA; VALUATION – INTRODUÇÃO; EFEITOS DA INFLAÇÃO; PRÊMIO TRANSPARÊNCIA ANEFAC/FIPECAFI <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, DINIZ & MIRANDA (2012), CAPÍTULOS 1,2,8. MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 5. Complementos: Casos Práticos |
| 10 | 26/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, <input type="checkbox"/> Prova. |
| 11 | 02/junho | VALUATION – INTRODUÇÃO; EFEITOS DA INFLAÇÃO <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. MARTINS, E. (Org.)*, CAPÍTULO 5. Complementos: Casos Práticos |
| 12 | 09/junho | CASO THE HOME DEPOT <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input type="checkbox"/> Discussão dos textos, <input type="checkbox"/> Apresentação de alunos, <input type="checkbox"/> Exercícios, <input type="checkbox"/> Prova. |

| | | |
|----|----------|---|
| 13 | 16/junho | MODELOS DE PREVISÃO DE INSOLVÊNCIA; ANÁLISE DE RISCOS <input checked="" type="checkbox"/> Aula Expositiva, <input 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 |
| | 23/junho | Não haverá aula – Jogo da Copa do Mundo |
| 14 | 30/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. |
| 15 | 07/julho | 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. |

REFERÊNCIAS

- MARTINS, Eliseu, DINIZ, Josediton Alves e MIRANDA, Gilberto José, Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma Abordagem Crítica, Ed. Atlas ASSAF Neto, Alexandre, Estrutura e Análise de Balanços, Ed. Atlas, 2012,
- CASA NOVA, Sílvia P.C. e SANTOS, A. Proposta De Um Modelo Estruturado de Análise de Demonstrações Contábeis. RAE-eletrônica, 2005, vol. 4, n. 1, 2005
- 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
- GIBSON, Charles H., Financial Statement Analysis-Using Financial Accounting Information, South-Western College Publishing (Thomson)
- IUDÍCIBUS, Sérgio de, Análise de Balanços, Ed. Atlas
- Journal of Financial Statements Analysis
- MÁRIO, Pueri do Carmo, Contribuição ao estudo da solvência empresarial:..., Dissertação de Mestrado, FEA/USP, 2001
- MARION, José Carlos, Análise das Demonstrações Contábeis, Ed. Atlas
- MARTINS, Eliseu, Análise da Correção Monetária das Demonstrações Financeiras, Ed. Atlas, 1980, esgotado
- MARTINS, Eliseu, 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, Vinicius. Interações entre estrutura de capital, valor da empresa e valor dos ativos. Tese de Doutorado, FEA-USP, 2005 (<http://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/12/12136/tde-04102006-132444/>)
- 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
- MATARAZZO, Dante C., Análise Financeira de Balanços, Ed. Atlas
- 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
- SILVA, José Pereira da, Análise Financeira das Empresas, Ed. Atlas

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

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