

**EXPECTATIVA DE RESPOSTA ã TRADUAÇÃO/INTERPRETAÇÃO DE TEXTO EM LÍNGUA
INGLESA PARA LÍNGUA PORTUGUESA REALIZADA EM 9/11/2015.**

Análise da Relevância do Conteúdo Informacional da DVA no Mercado Brasileiro de Capitais¹

A utilidade das demonstrações financeiras depende, fundamentalmente, da relevância das informações que são divulgadas aos usuários. De maneira geral, a informação contábil pode ser dita relevante quando possui algumas características, tais como: (i) contribui para a redução da assimetria informacional existente entre os usuários internos (gestores, executivos etc.) e os usuários externos da empresa (acionistas, credores, governo etc.); (ii) auxilia o usuário na avaliação dos efeitos potenciais de transações passadas, presentes e futuras nos fluxos de caixa futuros (valor preditivo) e/ou confirmando ou corrigindo suas avaliações anteriores (valor confirmatório); (iii) faz com que a decisão do usuário seja alterada pela sua utilização, ou seja, o usuário toma uma decisão diferente da que teria tomado, caso não tivesse determinada informação.

As pesquisas que buscam analisar a relação entre os valores de mercado das empresas e os números contábeis são denominadas *value relevance*. Tais estudos objetivam averiguar a relevância de determinada informação contábil para o mercado de capitais, verificando se tais informações estão refletidas no preço das ações das empresas. Para Barth, Beaver, e Landsman (2001), uma informação é considerada relevante se ela estiver correlacionada com os valores de mercado da empresa.

A Lei 11.638/07 introduziu a obrigatoriedade da divulgação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA) para as companhias abertas. Ela é um demonstrativo que tem por finalidade demonstrar o valor adicionado gerado pela entidade e como esse valor é distribuído entre todos que se esforçaram para sua criação. Isso inclui não apenas os detentores de capital, mas também os funcionários, detentores da força de trabalho, outros financiadores das atividades da entidade, a sociedade, por meio das taxas e contribuições repassadas ao governo, e o quanto é retido na empresa.

Dessa forma, este estudo tem por objetivo analisar a relevância do conteúdo informacional da DVA no mercado de capitais brasileiro. Para tanto, analisou-se a relação entre o preço das ações e a DVA, adotando como *proxy* a riqueza criada por ação (RCPA), para o período de 2005 a 2011, das empresas não financeiras de capital aberto listada entre as melhores e maiores empresas, segundo a publicação anual da Revista Exame.

As evidências empíricas encontradas sugerem que a DVA possui conteúdo informacional relevante, pois consegue explicar a variação no preço das ações das empresas pesquisadas. Adicionalmente, a relação entre a RCPA e o preço mostrou-se significativa. De forma geral, os resultados mostram que o processo de mudanças do padrão contábil no Brasil está trazendo conteúdo informacional às demonstrações financeiras em relação ao mercado de capitais, ou seja, a exigência da DVA melhora a qualidade informacional das demonstrações financeiras.

Natal, 10 de novembro de 2015

A COMISSÃO DE SELEÇÃO.

¹ MACHADO, M.A.V.; MACEDO, M. A. S.; MACHADO, M. R. Analysis of the Relevance of Information Content of the Value Added Statement in the Brazilian Capital Markets. *Revista de Contabilidade e Finanças ã USP*, São Paulo, v. 26, n. 67, p. 57-69, jan./fev./mar./abr. 2015.