**A RELEVÂNCIA DA CONTABILIDADE NO MERCADO DE CAPITAIS BRASILEIRO PELA REAÇÃO DOS PREÇOS AO LUCRO E AO PATRIMÔNIO**

**THE RELEVANCE OF ACCOUNTING IN THE BRAZILLIAN CAPITAL MARKET BY THE REACTION OF PRICES TO EARNINGS AND EQUITY**

Verônica de Fátima Santana

Graduanda em Ciências Contábeis, Universidade Federal de Viçosa.

Av. P.H. Rolfs, Campus UFV, Alojamento Velho.

36570-000 - Viçosa, MG - Brasil

(34) 91350464, vf.santana@yahoo.com.br

Francisco Carlos da Cunha Cassuce

Economista, Doutor em Economia Aplicada, Universidade Federal de Viçosa.

Av. P. H. Rolfs, Campus UFV, Departamento de Economia.

36570-000 - Viçosa, MG - Brasil

(31) 38991540, [francisco.cassuce@ufv.br](mailto:francisco.cassuce@ufv.br)

**RESUMO**

Este estudo teve como objetivo verificar se a contabilidade no Brasil é efetiva em reduzir a assimetria informacional entre as empresas e o mercado, quantificando como o Lajir e o Patrimônio Líquido afetam os preços das ações das entidades negociadas na BM&FBovespa. Para tanto, através do método dos mínimos quadrados ordinários, foi estimada uma regressão linear dos preços de mercado contra o Lajir e o Patrimônio Líquido, com uma amostra de dados de corte, em 30 de junho de 2011. A estimação mostrou que 88% das variações dos preços das ações se deveu às variações do resultado e do patrimônio, cujos parâmetros foram ambos significativos a 1%. Além disso, a elasticidade preço do Lajir é 0,034%, enquanto a do PL é 3,848%, assim, os preços são mais sensíveis aos dados de balanço do que de resultado. Outros estudos confirmam esse fato, mediante análises diferentes. Desse modo, conclui-se que os números contábeis no Brasil são relevantes para explicar os preços de mercado, apesar da alta concentração acionária e baixa representatividade do mercado de capitais, e que o patrimônio é mais robusto para formar expectativas sobre os fluxos futuros de caixa e o valor econômico da empresa do que o resultado. Autores afirmam que isso acontece quando os lucros são instáveis ou há presença de prejuízos, situação condizente com o cenário econômico no qual a amostra foi coletada, caracterizado pela crise na Zona do Euro.

Palavras-chave: Assimetria informacional; Contabilidade; Mercado de Capitais.

**ABSTRACT**

This study has objected to verify if accounting, in Brazil, is effective in reducing informational asymmetry between the companies and the market, quantifying how Ebitda and Net Equity affect the companies’ stock prices which are negotiated in BM&FBovespa. In order to do so, through Ordinary Least Squares Method, a linear regression for the market prices against Ebitda and Net Equity has been estimated, using a cross section sample, on 30th June, 2011. The estimation shows that 88% of the stock prices’ variation was due to the variations in equity and earnings, whose parameters were both significant to 1%. Furthermore, the price elasticity of Ebitda is 0,034%, while the one of Net Equity is 3,848%, so, the prices are more sensible to equity data than to earnings data. Other studies confirm this fact, through different analysis. Therefore, is possible to conclude that accounting numbers in Brazil are relevant in explaining the market prices, despite of the high stock possesses concentration and low capital market representativeness, and that equity is more robust in forming expectations about future cash flows and economic value than earnings. Authors say that happens when earnings are unstable or negatives, which had occurred with a lot of companies of the sample, because of the economic context of the Euro Area’s crisis.

Keywords: Informational Asymmetry; Accounting; Capital Market.