



**UNIVERSIDADE FEDERAL DE PERNAMBUCO
CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS APLICADAS
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS
CURSO DE GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

JOSÉ ROMERO TRAVASSO DA SILVA FILHO

**O IMPACTO DE FRAUDES CONTÁBEIS NA RELEVÂNCIA DA INFORMAÇÃO
CONTÁBIL: o caso Americanas S.A.**

RECIFE

2024

JOSÉ ROMERO TRAVASSO DA SILVA FILHO

**O IMPACTO DE FRAUDES CONTÁBEIS NA RELEVÂNCIA DA INFORMAÇÃO
CONTÁBIL: o caso Americanas S.A.**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao Curso de Ciências Contábeis da Universidade Federal de Pernambuco – UFPE, como requisito parcial para obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis.

Orientador (a): Prof. Dr. Vinícius Gomes Martins

RECIFE

2024

Ficha de identificação da obra elaborada pelo autor,
através do programa de geração automática do SIB/UFPE

Silva Filho, José Romero Travasso da.

O impacto de fraudes contábeis na relevância da informação contábil: o caso Americanas S.A. / José Romero Travasso da Silva Filho. - Recife, 2024.
37 : il., tab.

Orientador(a): Vinícius Gomes Martins

Trabalho de Conclusão de Curso (Graduação) - Universidade Federal de Pernambuco, Centro de Ciências Sociais Aplicadas, Ciências Contábeis - Bacharelado, 2024.

Inclui referências, anexos.

1. Mercado de Capitais. 2. Fraudes Contábeis. 3. Value Relevance. I. Martins, Vinícius Gomes. (Orientação). II. Título.

300 CDD (22.ed.)

FOLHA DE APROVAÇÃO

JOSÉ ROMERO TRAVASSO DA SILVA FILHO

O IMPACTO DE FRAUDES CONTÁBEIS NA RELEVÂNCIA DA INFORMAÇÃO CONTÁBIL: o caso Americanas S.A.

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao Curso de Ciências Contábeis da Universidade Federal de Pernambuco – UFPE, como requisito parcial para obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis.

Aprovado em 27 de agosto de 2024.

BANCA EXAMINADORA

Prof. Dr. Vinícius Gomes Martins - Orientador
Universidade Federal de Pernambuco

Prof. Dr. Luiz Carlos Marques dos Anjos
Universidade Federal de Pernambuco

Prof. Dr. Daniel José Cardoso da Silva
Universidade Federal de Pernambuco

AGRADECIMENTOS

Primeiramente, agradeço a Deus pela oportunidade de trilhar este caminho e por ter me guiado com sabedoria e força até este momento. Em seguida, agradeço aos meus pais, Romero e Ilma, que me proporcionaram todo o suporte necessário ao longo desses anos. Seu incentivo constante e fé em meu potencial foram fundamentais para que eu pudesse persistir e alcançar meus objetivos. Agradeço também à minha irmã, Ana Júlia, que sempre esteve comigo em todos os momentos da minha vida.

Um agradecimento especial a todos os amigos e colegas que tive o privilégio de conhecer ao longo da graduação. Vocês não só enriqueceram minha jornada com valiosos conhecimentos e experiências, mas também tornaram o percurso mais leve. Cada conversa compartilhada, contribuiu para tornar essa caminhada única.

Por fim, gostaria de expressar minha mais sincera gratidão a todos os docentes do Departamento de Ciências Contábeis da UFPE. Em especial, agradeço ao meu orientador, Professor Vinícius Gomes Martins, cuja dedicação, colaboração e empenho foram essenciais para a realização deste trabalho.

RESUMO

Esta pesquisa tem como objetivo analisar como a fraude contábil, revelada pela empresa Americanas S.A., impactou na relevância das informações contábeis. Para esse estudo foi escolhida a empresa Americanas S.A. como instrumento de análise, onde utilizando-se de dados das demonstrações financeiras da empresa, no período de 2010 até o terceiro trimestre de 2023, buscou-se investigar se a relevância dos dados foi afetada com a fraude contábil. Desse modo, foi conduzida uma pesquisa quantitativa por meio de regressão linear para identificar se a relevância de informações contábeis da empresa foi afetada após uma fraude. Após análise dos resultados foi identificado que a variável lucro líquido antes da fraude tinha significância estatística para os investidores, no entanto, após a divulgação do escândalo, a significância estatística do LL foi comprometida, evidenciando a deterioração da percepção do mercado sobre a confiabilidade dessas informações. Em conclusão, este estudo destaca a importância da transparência e precisão nas informações contábeis para a manutenção da confiança do mercado de capitais. A crise enfrentada pela Americanas S.A. serve como um exemplo dos graves impactos que fraudes contábeis podem causar na percepção do mercado e na estabilidade financeira das empresas.

Palavras-chave: Fraudes Contábeis, Value Relevance e Mercado de Capitais.

ABSTRACT

This research aims to analyze how the accounting fraud revealed by Americanas S.A. impacted the relevance of accounting information. For this study, Americanas S.A. was chosen as the object of analysis. Using financial statement data from the company for the period from 2010 until the third quarter of 2023, this study sought to investigate whether the relevance of the data was affected by the accounting fraud. A quantitative study was conducted using linear regression to identify if the relevance of the company's accounting information was affected after the fraud. After analyzing the results, it was found that the net income variable before the fraud had statistical significance for investors; however, after the scandal was disclosed, the statistical significance of net income was compromised, highlighting the deterioration of the market's perception of the reliability of this information. In conclusion, this study emphasizes the importance of transparency and accuracy in accounting information for maintaining the confidence of the capital market. The crisis faced by Americanas S.A. serves as an example of the severe impacts that accounting fraud can have on market perception and the financial stability of companies.

Keywords: Accounting Fraud, Value Relevance, and Capital Market.

LISTA DE QUADROS

Quadro 1 - Diferença entre Erro e Fraude.....	24
---	----

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 – Triângulo das Fraudes	22
--	----

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 – Evolução do preço da ação da Americanas de 2019 a 2023.....	28
---	----

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 - Estatística Descritiva	29
Tabela 2 - Resultados do Modelo de Regressão sem o controle da fraude contábil.	31
Tabela 3 - Resultados do Modelo de Regressão com o controle da fraude contábil.	33

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

B3	Brasil, Bolsa e Balcão
CCSA	Centro de Ciências Sociais Aplicadas
CPC	Comitê de Pronunciamentos contábeis
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
HEM	Hipótese de Eficiência de Mercado
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial Public Offering
LL	Lucro Líquido
NBC TA	Normas Brasileiras de Contabilidade de auditoria independente de informação contábil histórica
PL	Patrimônio Líquido
SA	Sociedade Anônima
UFPE	Universidade Federal de Pernambuco

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	14
1.1 PROBLEMA DE PESQUISA	16
1.2 JUSTIFICATIVA	17
1.3 OBJETIVOS	18
1.3.1 Objetivo Geral	18
1.3.2 Objetivos Específicos.....	18
2. FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA	18
2.1 RELEVÂNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS (<i>VALUE RELEVANCE</i>) ...	19
2.1.1 Hipótese de eficiência de mercado (HEM)	21
2.2 FRAUDE CONTÁBIL	22
3. PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS.....	25
3.1 ESTRATÉGIA EMPÍRICA	25
4. APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS	27
4.1 EVOLUÇÃO DO PREÇO DAS AÇÕES DA CIA. AMERICANAS S.A.	27
4.2 ANÁLISE DOS MODELOS ECONÔMICOS	30
5. CONSIDERAÇÕES FINAIS	34
6. REFERÊNCIAS.....	35

1. INTRODUÇÃO

Com o passar dos anos, a temática dos investimentos vem se expandindo. Dentre os campos destinados a investimento, o mercado de capitais é o ambiente ideal para negociação entre acionistas e também é o mercado que detém grande parte dos investidores. Conforme dados divulgados pela B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) em 2023, o número de investidores pessoa física no Brasil já supera os 6 milhões, um crescimento considerável em relação ao ano anterior (2022). Esse crescimento destaca a importância das demonstrações contábeis, que são ferramentas essenciais para que os investidores possam analisar a saúde financeira das empresas e tomar decisões fundamentadas. (B3, 2023).

É de grande importância ter conhecimento para tomar decisões no mercado financeiro, principalmente no mercado de capitais, onde a volatilidade e o volume de dados e informações são sempre em grande escala. Atualmente, existem mais de 400 empresas listadas na B3, sendo essas nacionais e internacionais e de diversos setores, como saúde, tecnologia, varejo, bancos e agronegócio. Esses setores geram diferentes dados que são usados por usuários externos, como investidores, governo e fornecedores. As demonstrações contábeis fornecem uma visão detalhada da situação financeira dessas empresas, incluindo balanços patrimoniais, demonstrativos de resultados e fluxos de caixa, permitindo uma análise mais aprofundada por parte dos stakeholders. (Toro Investimentos, 2024).

Ao entrar no mercado, o investidor tem o objetivo de tentar obter o maior retorno financeiro para o seu patrimônio, tomando o menor risco possível. Entretanto, nem sempre é uma tarefa fácil, pois é necessário utilizar estratégias financeiras para tal ato. Assim, como diz Malta (2016) quando traz a ideia de análise fundamentalista para tomada de decisão, qualquer informação relevante é avaliada e precificada. Nesse contexto, as demonstrações contábeis desempenham um papel crucial, pois fornecem os dados necessários para a realização da análise fundamentalista, ajudando os investidores a entenderem melhor a performance e o valor intrínseco das empresas, além de identificar oportunidades de investimento e riscos potenciais.

A relevância das informações contábeis pode ser entendida como a capacidade dessas informações de influenciar as decisões econômicas dos usuários. No contexto do mercado financeiro, isso se traduz em como os investidores reagem às

informações divulgadas, refletindo-as nos preços das ações. Por exemplo, quando uma empresa divulga seus resultados financeiros, os investidores analisam esses dados para ajustar suas expectativas sobre o desempenho futuro da empresa. Se os resultados divulgados superam as expectativas, os preços das ações tendem a subir, caso contrário, os preços tendem a cair. Essa reação dos preços das ações às informações contábeis é um indicativo da relevância.

Sob a perspectiva empírica, para avaliar se uma informação contábil é relevante, analisa-se sua relação com o preço das ações das empresas. Segundo Macedo (2011) quando há uma relação significativa entre a informação contábil e o preço das ações, considera-se que essa informação é *value relevance*. Isso sinaliza que os investidores utilizam essa informação contábil para tomar decisões de investimento, refletindo sua importância na avaliação do valor da empresa. Em outras palavras, quando os preços das ações respondem significativamente às variações nas informações contábeis, como o lucro líquido e o patrimônio líquido, entende-se que essas informações são relevantes e úteis para os investidores, ajudando-os a prever fluxos de caixa futuros e avaliar a performance financeira da empresa.

Entretanto, um fator que limita a concorrência leal e justa no mercado de capitais é a assimetria de informação que ocorre quando agentes internos têm mais informações que os agentes externos, trazendo assim um risco maior para os investidores. De modo como fala, Rocha (2012) incrementa que os agentes internos levam em conta não apenas interesses da empresa, mas também interesses pessoais. Essa disparidade informacional pode levar a decisões de investimento baseada em informações incompletas ou incorretas, prejudicando a eficiência de mercado.

Um fator crítico que acentua essa situação é a ocorrência de fraudes no mercado. Dessa forma, é válido identificar o que caracteriza fraude no mercado e como ela impacta na tomada de decisão dos investidores. Segundo Eckert (2014) fraudes contábeis significam: enganar outros em benefício próprio, roubo, desfalque, estelionato, falsificação e entre outros aspectos como por exemplo a falsificação de documentos e relatórios contábeis. O ato de fraudar é um erro intencional, seja por ação ou omissão, fazendo com que a vítima sofra uma perda econômica. Dessa forma, a fraude é um evento que pode impactar a confiança dos investidores nas demonstrações financeiras divulgadas, levando-os a buscar fontes alternativas de informação.

Dessa forma, o escândalo contábil envolvendo a Americanas S.A., revelado em 2023, destaca-se como um caso de grande importância para a análise acadêmica e profissional devido à sua relevância recente e às consequências duradouras que ainda se fazem sentir no mercado. Este evento não apenas trouxe à tona as fragilidades nas práticas de auditoria e governança corporativa, mas também evidenciou a necessidade urgente de revisão e reforço dos mecanismos de controle interno nas empresas. A fraude, que envolveu o esquema de "risco sacado" para ocultar dívidas, impactou profundamente a confiança dos investidores e o funcionamento do mercado de capitais, tornando-se um marco na história financeira brasileira. Explorar este caso oferece uma oportunidade única para compreender como fraudes de tal magnitude podem alterar a dinâmica do mercado e a percepção das informações financeiras, com efeitos que perduram até hoje.

Logo, é crucial observar como o mercado reage à divulgação das informações contábeis de uma empresa que se encontra no centro de um escândalo de fraude recente, como o caso da Americanas S.A. Envolvendo grandes bancos de renome nacional, stakeholders e profissionais contábeis, esse caso ressalta a importância de analisar os impactos que tais fraudes têm sobre a confiança dos investidores e a relevância das informações contábeis. Compreender essas dinâmicas é fundamental para avaliar como eventos desse tipo podem afetar a percepção e a tomada de decisão no mercado de capitais.

1.1 PROBLEMA DE PESQUISA

A contabilidade tem como principal objetivo fornecer informações úteis e precisas sobre o patrimônio das empresas, fundamentais para a tomada de decisões por parte de diversas partes interessadas. De acordo com Menegussi e Ianesko (2008), essas informações devem ser elaboradas em conformidade com normas e princípios contábeis rigorosos para representar de forma fiel a situação econômica e financeira das organizações. No contexto do mercado de capitais, a relevância informacional das demonstrações contábeis é essencial, uma vez que elas orientam as decisões de investidores e analistas financeiros.

O conceito de *value relevance* refere-se à capacidade das informações contábeis de influenciar os preços das ações e o comportamento dos investidores.

Informações contábeis relevantes são aquelas que permitem aos investidores avaliar adequadamente o desempenho financeiro e as perspectivas futuras das empresas, influenciando diretamente suas decisões de investimento.

No entanto, a confiança nas informações contábeis pode ser profundamente abalada em casos de fraude contábil. Fraude, conforme definido pela NBC TA 240 (R1), revisada em 2022, é um ato intencional que envolve a manipulação ou omissão de informações financeiras, adulteração de documentos e registros contábeis. Quando fraudes são reveladas, a credibilidade das demonstrações financeiras é comprometida, resultando em uma crise de confiança no mercado.

Essa crise de confiança pode ter efeitos significativos e adversos no curto e no longo prazo. Investidores, ao perderem a confiança nas informações fornecidas por uma empresa envolvida em fraude, tendem a reagir de maneira negativa, vendendo suas ações e provocando uma queda abrupta nos preços. Além disso, a percepção de risco aumenta substancialmente, afetando a disposição dos investidores de alocar recursos não apenas na empresa envolvida, mas também em outras empresas do mesmo setor, amplificando os impactos negativos no mercado.

A Americanas S.A., ao se envolver em uma fraude contábil revelada em 2023, fornece um exemplo concreto dessa dinâmica e, portanto, se revela como uma oportunidade única para o exame empírico de como um caso de fraude contábil pode impactar na relevância das informações contábeis.

Diante disso, surge o seguinte problema que esta pesquisa se presta a investigar: **Como a relevância das informações contábeis da Cia. Americanas S.A. foi afetada pela fraude contábil revelada em 2023?**

1.2 JUSTIFICATIVA

A principal contribuição dessa pesquisa é buscar apresentar evidências de como a fraude como a das Americanas S.A. pode ter impactado na relevância das informações contábeis na perspectiva do mercado brasileiro de capitais.

Além disso, o trabalho é relevante em razão do crescimento expressivo do número de investidores na B3 e o aumento de IPO's (Initial Public Offer), ofertas públicas de ações, o que ocasiona um número maior de informações que, para um investidor iniciante sem conhecimento de mercado, podem se tornar um desafio.

Nesse cenário, a análise criteriosa das informações contábeis é essencial para a tomada de decisões seguras e informadas.

Diante de casos como o da Americanas S.A., em que fraudes contábeis revelam riscos escondidos, é crucial que investidores e profissionais do mercado fiquem alertas. Esta pesquisa busca entender melhor esses riscos, ajudando a reconhecer sinais de problemas e a tomar decisões mais seguras. Dessa forma, o trabalho não só enriquece a discussão acadêmica, mas também oferece orientações práticas para quem quer investir com mais confiança no mercado financeiro.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo Geral

O objetivo geral desse trabalho é analisar como a fraude contábil, revelada pela empresa Americanas S.A., impactou na relevância das informações contábeis.

1.3.2 Objetivos Específicos

- a) Analisar os dados contábeis da Americanas S.A. antes e depois da fraude contábil.
- b) Identificar evidências de impacto da fraude contábil na precificação de informações contábeis da Americanas S.A.

2. FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

Após destacar os objetos e a proposta de pesquisa, faz-se necessário apresentar o embasamento teórico utilizado. Dessa forma, destacando os conceitos centrais da pesquisa. Portanto, esse capítulo foi dividido em dois tópicos. O primeiro (2.1) trata da relevância das informações contábeis para tomada de decisão. Já o segundo (2.2) apresenta o tópico de fraudes contábeis.

2.1 RELEVÂNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS (*VALUE RELEVANCE*)

O conceito de *value relevance* refere-se à capacidade das informações contábeis de influenciar os preços das ações e fornecer informações úteis para a tomada de decisão dos investidores. Este capítulo revisa a literatura e os estudos mais influentes sobre o tema, destacando as principais contribuições sobre o tópico em questão.

O Objetivo das demonstrações contábeis é proporcionar informações sobre a posição patrimonial e financeira de uma empresa, para tomada de decisão pelos entes interessados (CPC 00). Desse modo, como fala Macedo (2012) a informação é relevante quando influencia a decisão de seu usuário. Ademais, a relevância de acordo com o (CPC 00) é uma das características qualitativas fundamentais da informação contábil. Segundo esse pronunciamento, para a informação ser relevante ela deve ter valor preditivo e/ou valor confirmatório, ou seja, o valor preditivo é a qualidade da informação em auxiliar os usuários a aumentar a probabilidade realização de previsões corretas sobre os efeitos de eventos passados e presentes. Além disso, a informação contábil possui valor confirmatório quando permite que os usuários verifiquem a precisão de suas previsões anteriores.

Ray Ball e Philip Brown foram pioneiros ao investigar a importância da informação contábil em seu estudo inovador "*An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers*" publicado em 1968. Eles examinaram como os lucros divulgados pelas empresas influenciavam os valores das ações, evidenciando a utilidade das informações contábeis para os investidores na avaliação do valor das empresas. Esse estudo lançou as bases para pesquisas posteriores sobre a relevância da informação contábil, destacando que os anúncios de lucros exercem um impacto significativo nos valores das ações (Ball & Brown, 1968).

William Beaver é outro pioneiro no estudo da relevância da informação contábil. Seu trabalho "*The Information Content of Annual Earnings Announcements*" verificou como as divulgações de lucros anuais influenciam os preços das ações. Beaver destaca que essas divulgações contêm informações valiosas para os investidores, que tomam decisões e ajustam suas expectativas de investimento com base nos novos dados. (Beaver, 1968)

Ohlson (1995) propôs um modelo inovador que relaciona diretamente os lucros contábeis e os valores de patrimônio líquido ao valor de mercado das empresas. O

modelo Ohlson sugere que o valor de uma empresa pode ser expresso como uma função linear dos lucros esperados futuros e do patrimônio líquido. Este modelo é amplamente utilizado para avaliar a relevância das informações contábeis, pois fornece uma estrutura teórica para entender como as informações contábeis se traduzem em valor de mercado (Ohlson, 1995).

Brown, Lo e Lys (1999) investigam a relevância da informação contábil ao passar do tempo, argumentando que a eficácia das informações contábeis para os investidores pode variar em função de mudanças nas normas contábeis e nas práticas de divulgação. Eles descobriram que, apesar da relevância da informação contábil ter mudado ao longo do tempo, ela continua sendo uma parte vital do processo de tomada de decisão dos investidores.

Na análise da capacidade preditiva da relevância da informação contábil Francis e Schipper (1999) descobriram que informações contábeis com alta relevância têm uma maior capacidade de prever retornos futuros, o que fortifica a importância a relevância de informações contábeis precisas e úteis para análise de empresas.

Barth, Beaver e Landsman (2001) contribuem significativamente para a literatura de *value relevance* ao abordar como as informações contábeis influenciam os preços das ações. Eles argumentam que a adoção das IFRS tende a aumentar a relevância das informações contábeis, ao aproximar os valores contábeis ao valor de mercado, assim sendo mais útil para o investidor. Dessa forma, seu estudo prova que as informações contábeis são mais relevantes quando refletem a realidade econômica e financeira das empresas. (Barth, Beaver & Landsman, 2001).

Na perspectiva nacional, Lopes (2001) contribui para a literatura analisando a aplicabilidade dos modelos internacionais e a influência das normas locais. Lopes destaca a importância de adaptar as práticas contábeis às características do mercado brasileiro para garantir que as informações divulgadas sejam realmente relevantes e úteis para os investidores.

Em complemento, Ludícibus e Lopes (2004) destacam a relevância da contabilidade no fornecimento de informações para os investidores e demais usuários das demonstrações financeiras. Eles argumentam que a relevância da informação contábil é essencial para a eficácia do mercado de capitais, pois informações de qualidade ajudam os investidores a tomar decisões sobre onde alocar seus recursos. A obra de Ludícibus e Lopes também aborda a aplicação das normas internacionais

de contabilidade (IFRS) no contexto brasileiro evidenciando a importância da contabilidade para a relevância da informação.

Estudos de *value relevance* buscam entender a relação entre dados contábeis como: lucro, patrimônio líquido, fluxo de caixa e o preço das ações. Se a informação for relevante, ele pode auxiliar os investidores a prever informações e tomar decisões mais informadas e racionais. Por exemplo, a divulgação de resultados financeiros positivos pode levar a uma elevação imediata no preço das ações, enquanto informações negativas podem causar o inverso. Isso explica como a relevância da informação contábil impacta diretamente o comportamento do mercado.

2.1.1 Hipótese de eficiência de mercado (HEM)

Todavia, para tomar como base essas premissas de relevância da informação contábil, é importante considerar a Hipótese de Mercados Eficientes (HEM) proposta por Fama (1970), onde considera que o mercado precifica os ativos no momento em que as informações são divulgadas e assume que todos os usuários têm acesso a essas informações de forma tempestiva e transparente, os estudos sobre a relevância da informação contábil buscam captar os impactos da divulgação dessas informações no mercado de capitais. Eles investigam como essas informações influenciam as decisões dos investidores, tornando-as mais úteis. Portanto, se a informação for útil e relevante, ela pode alterar as decisões dos investidores que racionalmente buscam maximizar seus resultados.

Iudícibus e Lopes (2004) destacam, ressaltando que estudos de *value relevance*, de maneira geral, buscam verificar vários aspectos relacionados ao conteúdo informacional das demonstrações financeiras para o mercado de capitais, tendo como base os preceitos da hipótese dos mercados eficientes.

Em suma, a relevância da informação contábil está ligada à sua capacidade de suportar decisões informadas, assegurar a transparência e a conformidade dos dados e promover a eficácia operacional. Esse tópico teve como objetivo reforçar a importância de se valorizar a qualidade e a precisão das informações contábeis de forma que ela tenha relevância para a tomada de decisão.

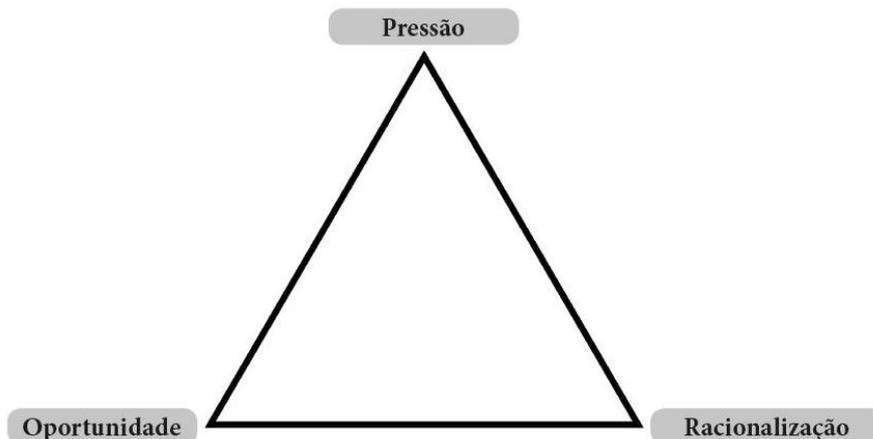
2.2 FRAUDE CONTÁBIL

A fraude contábil segundo Crepaldi (2011) é um problema comum e crescente nas empresas e decorrem do enfraquecimento de valores éticos, morais e sociais e, principalmente, da ineficácia de controle interno. Esses são fatores que colaboram para a ocorrência de fraudes, pela oportunidade em cometê-los, bem como pela pressão por dificuldades financeiras e apresentar resultados não compatíveis com os apurados.

Assim como expressa Cressey (1953) primeiro estudioso que fala sobre o tema fraude o qual desenvolveu a teoria do triângulo das fraudes onde identifica três fatores que levam pessoas a cometerem fraude, sendo eles: pressão, oportunidade e racionalização. Essa teoria é fundamental na análise de fraudes contábeis influenciando estudos sobre o tema em questão.

Abaixo segue a figura 1 representando o triângulo da fraude e a explanação dos três fatores que podem corroborar para uma fraude:

Figura 1 – Triângulo das Fraudes



Fonte: Adaptado de wells (2011, p.8)

Pressão: pode se originar por ordem financeira, onde a pessoa vive em patamares acima das suas condições reais ou por dívidas altas. Pode ainda ser

relacionado ao trabalho, pelos baixos salários, falta de reconhecimento ou por pressão por resultado.

Oportunidade: ocorre quando o indivíduo tem a oportunidade de cometer e ocultar um ato desonesto. Pode surgir a partir de falha ou inexistência de controle interno, excesso de confiança em funcionários com função de chefia, falta de atenção a detalhes ou por relação pessoal entre funcionário e clientes/fornecedor.

Racionalização: permite que o fraudador encontre desculpas ou justifique seu comportamento ilegal. Ele pode pensar que não está prejudicando ninguém, pois apenas uma empresa será afetada. Ele acredita que o desvio de recursos servirá para resolver uma situação temporária, portanto, não se considera desonesto. Além disso, pode pensar que a empresa lhe deve algo pelos bons serviços prestados, e que ele está apenas recuperando o que é seu por direito.

Em outra perspectiva, Sá (2001) categoriza as fraudes em dois diferentes tipos: fraudes nas demonstrações financeiras e apropriação indébita de ativos. No primeiro caso, ele enfatiza que ocorre fraude ao manipular informações financeiras para apresentar uma falsa imagem da saúde financeira da empresa. Já no segundo, inclui o roubo ou o uso inadequado dos recursos da empresa para ganho pessoal. Sá também discute os efeitos negativos das fraudes para os acionistas, que tem seus investimentos depreciados ao tomar decisões erradas analisando relatórios com dados errados e sem relevância.

Na visão de prevenção a fraude, Aita (2018) destaca a importância de um forte sistema interno e de uma cultura organizacional presente em todas as vertentes da empresa. Ele discute que o controle interno deve ser construído e implementado para minimizar oportunidades de fraudes, incluindo a segregação de funções entre funcionários, fiscalização constante e revisões constantes por meio de feedback. Ainda, Aita defende que a promoção de uma cultura ética dentro das empresas é crucial para reduzir a possibilidade de fraudes.

A norma brasileira de contabilidade NBC TA 240, aborda a responsabilidade dos auditores em relação a fraude. A norma destaca a responsabilidade do auditor em manter uma atitude de ceticismo profissional ao analisar empresas com risco de fraudes. Além disso, estipula que devem ser implementados procedimentos específicos para identificar e responder a riscos de fraudes, sendo um desses a avaliação dos controles internos. A adoção de práticas desse tipo é essencial para assegurar a integridade das demonstrações contábeis e prevenir fraudes.

Silva e Oliveira (2017) destacam o papel fundamental da auditoria na prevenção e detecção de fraudes. Eles colocam a auditoria como um processo metódico e independente de análise das demonstrações contábeis, de modo que comprove que as mesmas estejam sendo apresentadas de forma verdadeira e justa. Os autores ainda apresentam a necessidade de os auditores adotarem uma abordagem investigativa, utilizando técnicas mais complexas para identificar possíveis fraudes. Outro aspecto cujo é válido destacar: a diferença entre erro e fraude destacando suas principais características presentes no quadro 1.

Quadro 1 - Diferença entre Erro e Fraude

ERRO	FRAUDE
Ação voluntária	Ação premeditada
Esquecimento, desatenção, imperícia	Dolo com intenção
Forma estranha à vontade da empresa	Com o intuito de “lavagem de dinheiro”
Ato não-intencional	Ato intencional de omissão ou manipulação
Omissão	Falsificação ou alteração de registros e documentos
Má interpretação de fatos nas demonstrações	Omissão de transações nos registros contábeis
Erros aritméticos	Aplicação de práticas contábeis indevidas
Incorreta classificação das contas	Desvios de dinheiro, despesas fictícias
Podem levar à falência da empresa	Responsabilidade penal e civil
Ocorrem também por falta de conhecimento	Para ocultar desvios ou transações ilegais

Fonte: Menegussi e Ianesko (2007, p.13)

As principais diferenças entre fraude contábil e erro contábil residem na intenção e na natureza. Segundo Menegussi e Ianesko (2007) a fraude é um ato proposital realizado para inventar falsidades que pintam um quadro mais otimista da situação financeira, em última análise, para ganho pessoal ou organizacional. Por outro lado, um erro é um fato que ocorre de forma não intencional, normalmente resultante da ignorância humana, do descuido ou mesmo da falta de comunicação. Ao contrário da fraude, que traz consigo a implicação da criminalidade e todos os problemas jurídicos que a acompanham os erros são geralmente simplesmente retificados através da realização de ajustamentos aos registros contábilísticos sem muito mais processos legais.

Nesse sentido, a relação entre demonstrações contábeis e fraude é frequentemente vista em empresas presentes no mercado de capitais, em vários casos a fraude e a apropriação indevida de ativos ocorrem simultaneamente. Assim

como diz Murcia (2007) onde salienta que a apropriação indevida dos ativos da entidade eventualmente também afetaria a evidenciação contábil nesse sentido, então essas são relacionadas.

Tal como afirmam Gouvêa e Avanço (2006) em muitos casos as fraudes são praticadas por interesse e determinação da própria empresa, essas fraudes visão alterar ou ocultar situações financeiras, patrimoniais e de lucro. Essas fraudes geralmente ocorrem em demonstrativos contábeis como o Balanço Patrimonial ou a demonstração de resultado do exercício (DRE). Essas são as principais demonstrações contábeis sujeitas a fraude, pois são mais utilizadas por investidores ao analisar possíveis investimentos. Alguns métodos são usados pelos fraudadores para passar uma melhor impressão aos acionistas como: manipulação de gastos, inflar receitas, reduzir saldos de dívidas e a falsificação de contratos.

Em suma, a prevenção de fraudes contábeis exige uma combinação de forte controle interno e uma cultura corporativa que implemente e siga rigidamente códigos de ética. A identificação dos fatores de pressão, oportunidade e racionalização são de total relevância para ajudar as empresas a implementar estratégias eficazes para diminuir os riscos de fraude e garantir a integridade das suas demonstrações contábeis.

3. PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

3.1 ESTRATÉGIA EMPÍRICA

Para a realização da pesquisa foram utilizadas as informações contábeis e os preços das ações da Americanas S.A. no período de 2010 a 2023, com uma frequência trimestral. Os dados necessários para a pesquisa foram coletados da base de dados da Refinitiv.

Para o alcance do objetivo, fez-se o uso da técnica de regressão linear e partiu-se das variáveis do modelo de Ohlson (1995), que tradicionalmente é utilizado para analisar a relevância das informações contábeis. No primeiro momento, analisou-se a relevância das variáveis Lucro Líquido (LL) e Patrimônio Líquido (PL) considerando o período de 2010 a 2023, sem o controle da fraude contábil, conforme Equação 01:

$$Ret_t = \alpha + \beta_1 PL_{t-1} + \beta_2 LL_{t-1} + \varepsilon_t \quad (01)$$

Em que:

$Ret_{i,t}$ = Retorno da ação da Americanas S.A, para o período t-1.

PL_{t-1} = Patrimônio líquido da Americanas S.A. para o trimestre t, escalonada pelo ativo total.

LL_{t-1} = Lucro líquido da Americanas S.A. para o trimestre t-1, escalonada pelo ativo total.

A variável Retorno da ação (Ret) foi calculada conforme a equação 02:

$$Ret = \frac{Preço_t - Preço_{t-1}}{Preço_{t-1}} \quad (02)$$

Em que:

Ret = Retorno da ação;

Preço = preço de fechamento da ação.

Por meio da Equação 01 é possível analisar se essas variáveis (PL e LL) são correlacionadas com os retornos das ações, independentemente de controlar o potencial efeito da fraude. Assim, se os coeficientes β_1 e β_2 apresentarem significância estatística na explicação do retorno, logo, tem-se que as variáveis são relevantes para os investidores.

Finalmente, para analisar o efeito da divulgação da fraude contábil na relevância das informações contábeis da Americanas S.A. foi utilizada uma variável *dummy* (D), onde, para a sua construção, foi atribuído o número 1 (um) para o período após a fraude e 0 (zero) para o período antes da fraude. Essa variável foi introduzida no modelo de regressão, conforme Equação 03, e tem o papel de capturar o efeito da fraude na relevância das informações contábeis da empresa analisada. Como a fraude contábil da Americanas foi divulgada em 11 de janeiro de 2023, consideram-se as informações contábeis até o exercício findo em 2022, como o período antes da fraude; já o período após o exercício do 2022, como o período pós fraude.

$$Ret_t = \alpha + \beta_1 PL_t + \beta_2 LL_t + \beta_3 D_t + \beta_4 D_t * PL_t + \beta_5 D_t * LL_t + \varepsilon_t \quad (03)$$

Conforme a Equação 03, os parâmetros β_4 e β_5 capturam se a relevância das variáveis PL e LL foram afetadas após a fraude contábil. Isso é verificado por meio da significância estatística e por meio da direção do sinal do parâmetro estimado. Para todas as equações foram utilizados estimadores robustos para autocorrelação serial e heterocedasticidade.

4. APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS

4.1 EVOLUÇÃO DO PREÇO DAS AÇÕES DA CIA. AMERICANAS S.A.

A seguir serão apresentados os resultados obtidos na pesquisa. Inicialmente, para se ter uma compreensão de como o preço da ação da Americanas S.A. foi afetado pela divulgação da fraude contábil, avaliou-se a evolução do preço da ação de 2019, período antes da pandemia da Covid 19, até o final de 2023. Como é possível observar no Gráfico 1, o preço das ações da Americanas apresentou um comportamento volátil nesse período, sendo que o preço máximo ultrapassou a casa dos R\$110 em meados de 2020. Todavia, após esse pico, o preço começou a apresentar tendência de baixa, até que em 11 de janeiro de 2023, a empresa divulgou um fato relevante informando ao mercado que havia identificado inconsistências contábeis, cujos valores poderiam chegar à casa dos R\$20 bilhões. Como é possível observar no gráfico, após esse anúncio, o que se configurou posteriormente em uma das maiores fraudes contábeis no Brasil, o preço das ações despencou e persistiu sendo negociado abaixo de R\$1,00.

Gráfico 1 – Evolução do preço da ação da Americanas de 2019 a 2023



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

A Tabela 1 apresenta as estatísticas descritivas das variáveis utilizadas no estudo, fornecendo uma visão abrangente dos dados analisados. Nela, são detalhados o número de observações, as médias, os desvios padrão, bem como os valores mínimos e máximos registrados. A tabela está organizada em dois painéis distintos para melhor comparar os diferentes períodos do estudo. O Painel A engloba os dados coletados antes da divulgação da fraude contábil, cobrindo o período de 2010 a 2022. Este painel permite observar as condições normais de operação da empresa e a percepção do mercado sobre suas demonstrações financeiras antes da crise. Já o Painel B se concentra no período subsequente à revelação da fraude, focando exclusivamente no ano de 2023. Ao analisar esses dois painéis em conjunto, é possível identificar as mudanças nos parâmetros estatísticos das variáveis, o que reflete o impacto direto da fraude sobre a credibilidade e relevância das informações contábeis ao longo do tempo.

Tabela 1- Estatística Descritiva

Painel A – Dados antes da fraude					
Variável	Obs.	Média	Desvio		
			padrão	Min	Max
preço	52	26,67	21,04	4,93	104,03
retorno	52	-0,01	0,28	-0,44	0,72
LL	52	-4,22	1,92	-1,26	2,42
PL	52	3,26	6,45	-2,67	1,57

Painel B – Dados após a fraude					
Variável	Obs.	Média	Desvio		
			Padrão	Min	Max
preço	3	1,00	0,18	0,82	1,17
retorno	3	0,01	0,15	-0,16	0,13
LL	3	-4,56	1,81	-1,72	1,62
PL	3	-2,96	1,46	-3,12	-2,83

Fonte: Dados da Pesquisa (2024)

Os resultados mostram uma queda drástica no preço das ações após a divulgação da fraude. Antes da fraude, o preço médio das ações era de R\$26,67, com um desvio padrão significativo de 21,04, o que indica uma ampla variação nos preços das ações, entre R\$4,93 e R\$104,03. No período pós-fraude, o preço médio despencou para aproximadamente R\$1,00, com uma variabilidade muito reduzida (desvio padrão de 0,18), sugerindo uma estabilização em um patamar extremamente baixo.

No que diz respeito ao lucro líquido (LL) e ao patrimônio líquido (PL), ambos os indicadores sofreram declínios após a fraude. Antes da fraude, o LL, padronizado pelo ativo total, tinha uma média de R\$ -4,22 com um desvio padrão de 1,92, refletindo perdas significativas. Após a fraude, a média do LL reduziu-se para R\$ -4,56, com um desvio padrão de 1,81, o que sugere um agravamento nas perdas. Já o PL, que antes da fraude apresentava uma média de R\$3,26 e um desvio padrão elevado de 6,45, passou a exibir uma média negativa de R\$-2,96 no período pós-fraude, com um desvio padrão menor de 1,46, indicando uma deterioração significativa do patrimônio da empresa.

Esses resultados evidenciam um impacto financeiro adverso considerável decorrente da fraude contábil, refletido na acentuada diminuição do preço das ações, agravamento das perdas de lucro líquido e deterioração do patrimônio líquido da empresa.

4.2 ANÁLISE DOS MODELOS ECONÔMICOS

A tabela 2 apresenta os resultados obtidos pela regressão estimada, onde se tem como variável dependente o retorno das ações da Americanas S.A. e como variáveis independentes o patrimônio líquido (PL) e o lucro líquido (LL) ambas escalonadas pelo ativo total. Neste primeiro momento, não foi isolado o período após a divulgação da fraude contábil.

Os dados do Painel A mostram que, para o período de 2010 a 2023, o modelo de regressão é estatisticamente significativo com uma estatística F de 5,07 e um valor $\text{prob}>F$ associado de 0,01, indicando que as variáveis independentes (PL e LL) explicam uma proporção significativa da variação no retorno. O R^2 de 0,28 sugere que 28% da variabilidade no retorno é explicada pelas variáveis do modelo, o que é uma quantidade moderada de explicação. Esse resultado indica que o modelo possui um bom ajuste, mas ainda há 72% da variabilidade no retorno que não é explicada pelas variáveis incluídas, sugerindo que outros fatores também influenciam o retorno.

Analisando o Painel B, observa-se que o coeficiente de PL (-0,03) não é estatisticamente significativo ($p>|t| = 0,62$), indicando que o patrimônio líquido não tem um efeito significativo sobre o retorno. Por outro lado, o coeficiente de LL (0,91) é estatisticamente significativo ao nível de 1% ($p>|t| = 0,00$), sugerindo que um aumento no lucro líquido está associado a um aumento significativo no retorno. A constante também não é significativa ($p>|t| = 0,70$). Esses resultados indicam que o lucro líquido é um fator determinante para o retorno das ações, enquanto o patrimônio líquido não mostra a mesma relevância no período analisado. A significância do lucro líquido pode refletir a importância dos ganhos operacionais na percepção de valor por parte dos investidores.

Conforme a literatura do *value relevance*, para que a informação contábil seja considerada relevante para o mercado, a mesma deve apresentar significância estatística com o preço ou retorno das ações. Estudos pioneiros de Ball e Brown

(1968) e Beaver (1968) demonstraram que as informações contábeis, como os lucros, têm um impacto significativo nos preços das ações, refletindo a sua relevância para os investidores. Assim, observa-se que a variável lucro líquido das Americanas S.A. apresenta-se como uma variável relevante para o mercado, uma vez que apresenta significativamente associada com o retorno das ações. Por outro lado, não se observa relevância para o patrimônio líquido contábil, o que está alinhado com as descobertas de Ohlson (1995), que argumenta que os lucros têm uma influência mais direta no valor de mercado em comparação com o patrimônio líquido. Importante destacar que esses resultados não controlam o efeito da crise.

Tabela 2 - Resultados do Modelo de Regressão sem o controle da fraude contábil

Painel A						
Número de Obs.	F (2, 52)	Prob > F			R ²	
55	5,07	0,01			0,28	
Painel B						
retorno	coeficiente	Erro padrão Robusto	t	p> t	[95% Intervalo conf.]	
PL	-0,03	0,05	-0,50	0,62	-0,13	0,08
LL	0,91	0,29	3,18	0,00	0,34	1,48
_cons	0,01	0,04	0,39	0,70	-0,06	0,09

Fonte: Dados da Pesquisa (2024)

Francis e Schipper (1999) destacam que a confiança dos investidores é crucial para a relevância das demonstrações financeiras, eventos como fraudes contábeis podem minar essa confiança, alterando a percepção do mercado sobre a utilidade das informações contábeis.

Portanto, para analisar se a fraude contábil afetou a relevância das informações contábeis da Americanas S.A., têm-se os resultados do modelo de regressão

estimado pela Equação 3, evidenciados pela Tabela 3. Neste caso, as variáveis PL e LL foram multiplicadas por uma variável *dummy*, que controla o período após a divulgação da fraude. Logo, essas variáveis representam a associação do PL e do LL apenas para o período após a crise provocada pela fraude contábil.

Para o período da fraude em 2023, os dados do Painel A indicam que o modelo de regressão é estatisticamente significativo com uma estatística F de 3,86 e um valor $\text{prob}>F$ de 0,01, embora o R^2 seja muito baixo (0,04), indicando que apenas 4% da variabilidade no retorno é explicada pelas variáveis do modelo. Este baixo R^2 sugere que o modelo não capta bem os fatores que influenciam o retorno das ações durante o período da fraude, possivelmente devido à natureza excepcional dos eventos relacionados à fraude que não são adequadamente representados pelas variáveis incluídas.

No Painel B, observa-se que o coeficiente de PL (-0,23) não é estatisticamente significativo ($p>|t| = 0,41$), assim como o coeficiente de LL (1,55), que é marginalmente significativo ($p>|t| = 0,08$) mas com um intervalo de confiança que inclui zero, indicando incerteza. As *dummies* PL_D (coeficiente 0,28, $p>|t| = 0,43$) e LL_D (coeficiente -0,98, $p>|t| = 0,41$) também não são significativas, sugerindo que a introdução destas variáveis *dummy* não explica significativamente a variação no retorno.

Como na tabela 2 a única variável que apresentou significância foi o LL, para que se tenha evidências de que a fraude tenha afetado a relevância dessa informação, a significância dessa variável, após o controle por meio da *dummy*, deve ser modificada. Portanto, como é possível observar na Tabela 3, a variável LL_D, que representa a associação do LL com retorno das ações para o período após a fraude não apresenta significância estatística, demonstrando assim forte evidências de que, após a divulgação dos problemas contábeis pela Americanas S.A. o mercado não mais considerou o LL como uma medida de desempenho confiável da empresa, certamente, em razão da crise de desconfiança provocada pela fraude contábil.

Este resultado é consistente com os achados de Francis e Schipper (1999), que discutem como a confiança dos investidores pode ser abalada em casos de fraudes, reduzindo a relevância das informações contábeis. Da mesma forma, Barth, Beaver e Landsman (2001) enfatizam que a qualidade das informações contábeis é fundamental para sua relevância no mercado de capitais, e fraudes minam essa confiança. Beaver (1968) também sugere que a informação contábil é relevante na

medida em que afeta as expectativas dos investidores sobre os fluxos de caixa futuros da empresa, expectativas estas que são distorcidas em situações de fraude. Portanto, a crise de desconfiança resultante das fraudes contábeis na Americanas S.A. fez com que o mercado não mais confiasse no LL como uma medida de desempenho da empresa.

Tabela 3- Resultados do Modelo de Regressão com o controle da fraude contábil

Painel A						
Número de Obs.	F (4, 50)	prob > F		R ²		
55	3,86	0,01		0,04		

Painel B						
retorno	coeficiente	Erro padrão Robusto	t	p> t	[95% Intervalo conf.]	
PL	-0,23	0,28	-0,82	0,41	-0,79	0,33
LL	1,55	0,86	1,79	0,08	-0,19	3,28
PL_D	0,28	0,35	0,79	0,43	-0,43	0,99
LL_D	-0,98	1,18	-0,83	0,41	-3,35	1,39
_cons	0,08	0,09	0,83	0,41	-0,11	0,26

Fonte: Dados da Pesquisa (2024)

Portanto, a partir dos dados apresentados pode-se inferir que a fraude afeta diretamente o resultado da empresa, distorcendo a realidade dos dados e comprometendo a integridade e a veracidade das informações. Esse tipo de manipulação de dados pode levar os *stakeholders* a tomar decisões equivocadas, prejudicando a confiança das informações e causando um impacto negativo para todo o mercado.

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Na pesquisa em questão, foi possível analisar a relevância da informação contábil, com um foco específico na empresa Americanas S.A., o trabalho enfatiza temas como *value relevance* e fraudes contábeis. Nesse contexto o estudo teve por objetivo analisar como a fraude contábil, revelada pela empresa Americanas S.A., impactou na relevância das informações contábeis. Para isso, foram utilizadas regressões, onde se utilizou como variável dependente o retorno da ação e como variáveis independentes o lucro líquido (LL) e o patrimônio líquido (PL). Também foi utilizado variável *dummy* para distinguir o lapso de tempo de diferentes períodos. O primeiro de 2010 a 2022 e o segundo o ano de 2023.

Em relação aos resultados, ao analisar as variáveis antes da fraude é encontrado que a variável Lucro Líquido é a única que tem relevância estatística para o mercado, sendo significativa para a tomada de decisão. Em contrapartida, ao analisar resultados pós fraude, o dado relevante perde seu poder, não sendo mais útil para o mercado e gerando assim uma falta de confiança nas demonstrações contábeis apresentadas pela empresa.

O resultado, embora esperado dentro do contexto de uma grande fraude, é surpreendente pela rapidez com que a confiança do mercado foi abalada, evidenciando a fragilidade da credibilidade contábil. Em suma, este trabalho reforça a importância da transparência e precisão das informações contábeis para a manutenção da relevância informacional no mercado de capitais. A crise enfrentada pela Americanas S.A. é um exemplo claro dos efeitos adversos que a manipulação contábil pode ter sobre a percepção do mercado e sobre a própria estabilidade financeira da empresa.

Como sugestão para trabalhos futuros, seria interessante ampliar o estudo para os setores de atuação da Americanas S.A., como o varejo e o comércio eletrônico, a fim de verificar se as fraudes contábeis tiveram impactos semelhantes em outras áreas ou se os efeitos variam conforme o setor envolvido.

6. REFERÊNCIAS

Aita, J. A. (2018). *Prevenção e Detecção de Fraudes Contábeis: Uma Abordagem Prática*. Rio de Janeiro: FGV Editora.

B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) – Número de investidores na B3 cresce 34% em renda fixa e 23% em renda variável em 12 meses. https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/numero-de-investidores-na-b3-cresce-34-em-renda-fixa-e-23-em-renda-variavel-em-12-meses.htm. Acesso em 28 de abril de 2024

Ball, R., & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, 6(2), 159-178.

Barth, M. E., Beaver, W. H., & Landsman, W. R. (2001). The relevance of the value relevance literature for financial accounting standard setting: Another view. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3), 77-104.

Beaver, W. H. (1968). The information content of annual earnings announcements. *Journal of Accounting Research*, 6, 67-92.

Brown, S., Lo, K., & Lys, T. (1999). Use of R² in accounting research: Measuring changes in value relevance over the last four decades. *Journal of Accounting and Economics*, 28(2), 83-115.

Conselho Federal de Contabilidade (CFC) - NBC TA 240 (R1). Disponível em: <[https://www2.cfc.org.br/sisweb/sre/detalhes_sre.aspx?Codigo=2016/NBCTA240\(R1\)&_gl=1*2pa6v7*_ga*MjYxNDg0MDc2LjE3MTQxMzc5NjQ.*_ga_38VHCFH9HD*MTcxNTI3NjQzMC4zLjEuMTcxNTI3Njc0MS4wLjAuMA.>](https://www2.cfc.org.br/sisweb/sre/detalhes_sre.aspx?Codigo=2016/NBCTA240(R1)&_gl=1*2pa6v7*_ga*MjYxNDg0MDc2LjE3MTQxMzc5NjQ.*_ga_38VHCFH9HD*MTcxNTI3NjQzMC4zLjEuMTcxNTI3Njc0MS4wLjAuMA.>). Acesso em 09 de maio de 2024

COOPER, Donald R.; SCHINDLER, Pamela S. *Métodos de Pesquisa em Administração-12ª edição*. McGraw Hill Brasil, 2016.

CPC. Pronunciamento Técnico CPC – 00. (2019). Pronunciamento conceitual básico: estrutura conceitual para a elaboração e apresentação das demonstrações contábeis. Disponível em: <https://www.cpc.org.br/CPC/Documentos-Emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=80> - Acesso em 28 de maio de 2024

Crepaldi, S. A. (2011). *Auditoria contábil Teoria e Prática*. 7. ed. São Paulo: Atlas.

Cressey, Donald R. (1953). "Other People's Money: A Study in the Social Psychology of Embezzlement." Glencoe, IL: Free Press.

DALFOVO, Michael Samir; LANA, Rogério Adilson; SILVEIRA, Amélia. Métodos quantitativos e qualitativos: um resgate teórico. *Revista interdisciplinar científica aplicada*, v. 2, n. 3, p. 1-13, 2008.

ECKERT, A.; MECCA, M. S.; BIASIO, R.; PEZZI, G. M. Fraudes contábeis: caracterização e análise das publicações em periódicos e eventos nacionais de Contabilidade. *Revista Universo Contábil*. v. 10, n. 1, p. 84-103, 2014.

Ernst & Young – Aumento do número de IPO'S em 2023 https://www.ey.com/pt_br/ipo/trends#:~:text=Os%20dados%20completos%20por%20regi%C3%A3o,IPO%20registrando%20aumento%20de%20155%25. Acesso em 27 de abril de 2024

FAMA, Eugene F. Efficient capital markets. *Journal of finance*, v. 25, n. 2, p. 383-417, 1970.

Francis, J., & Schipper, K. (1999). Have financial statements lost their relevance? *Journal of Accounting Research*, 37(2), 319-352.

GOUVÊA, Phablo Ercson; AVANÇO, Leonardo. Ética e fraudes contábeis. *Revista de Ciências Jurídicas e Empresariais*, v. 7, n. 1, 2006.

Iudícibus, S., & Lopes, A. B. (2004). *Teoria avançada da contabilidade*. São Paulo: Atlas.

Lopes, A. B. (2001). A Informação Contábil e o Mercado de Capitais. *Revista Contabilidade & Finanças*, 12(25), 87-98.

MACEDO, M. A. da S.; ARAÚJO, M. B. V. de; BRAGA, J.P. Impacto do Processo de Convergência às Normas Internacionais de Contabilidade na Relevância das Informações Contábeis. *Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade*, v. 6, n. 4, p. 367-382, 2012.

MACEDO, Marcelo Alvaro da Silva et al. Análise do impacto da substituição da DOAR pela DFC: um estudo sob a perspectiva do value-relevance. *Revista Contabilidade & Finanças*, v. 22, p. 299-318, 2011.

MALTA, Tanira Lessa; DE CAMARGOS, Marcos Antônio. Variáveis da análise fundamentalista e dinâmica e o retorno acionário de empresas brasileiras entre 2007 e 2014. *REGE-Revista de Gestão*, v. 23, n. 1, p. 52-62, 2016.

MENEGUSSI, Elires Marinho de Melo; IANESKO, José Augusto. A importância da auditoria contábil na prevenção e combate aos erros e às fraudes nas organizações. *Revista Eletrônica Lato Sensu–UNICENTRO*, Guarapuava, n. 6, 2008.

MURCIA, Fernando Dal-Ri; BORBA, José Alonso. Estrutura para detecção do risco de fraude nas demonstrações contábeis: mapeando o ambiente fraudulento. BBR-Brazilian Business Review, v. 4, n. 3, p. 171-190, 2007.

NUNES, Ginete Cavalcante; NASCIMENTO, Maria Cristina Delmondes; DE ALENCAR, Maria Aparecida Carvalho. Pesquisa científica: conceitos básicos. ID on line. Revista de psicologia, v. 10, n. 29, p. 144-151, 2016.

OHLSON, J. Earnings, book value, and dividends in equity valuation. Contemporary Accounting Research, v. 11, n 2, 1995.

ROCHA, Irani et al. Análise da produção científica sobre teoria da agência e assimetria da informação. REGE-Revista de Gestão, v. 19, n. 2, p. 329-341, 2012.

Sá, A. L. (2001). Fraudes Contábeis: Como Ocultá-las e Como Evitá-las. São Paulo: Atlas.

SANTOS, Simone Miranda dos et al. O value relevance é relevante? 2018.

Silva, R. B., & Oliveira, L. F. (2017). Auditoria Contábil: Teoria e Prática. São Paulo: Atlas.

TORO INVESTIMENTOS - Empresas listadas na B3: conheça todas as melhores para investir. Disponível em: <https://blog.toroinvestimentos.com.br/bolsa/empresas-listadas-bolsa-b3/#:~:text=O%20n%C3%BAmero%20de%20empresas%20listadas,s%C3%A3o%20divididas%20em%20diversas%20categorias>. Acesso em 29 de abril de 2024.

Wells, J. T. (2011). Corporate fraud handbook: prevention and detection (3a. ed.). Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.