

---

# INFORMAÇÕES NÃO CONTÁBEIS E VARIAÇÃO DO PREÇO DAS AÇÕES NA PETROBRAS NO ANO DE 2012

**Tarso Rocha Pereira**

Mestrando do Programa Multiinstitucional e Inter-regional de Pós-Graduação  
em Ciências Contábeis - UnB/UFPB/UFRN  
[tarso.rocha@ig.com.br](mailto:tarso.rocha@ig.com.br)

**Cláudio Teixeira dos Reis Filho**

Mestre em Educação, Administração e Comunicação pela Universidade São Marcos  
[profclaudioreis@gmail.com](mailto:profclaudioreis@gmail.com)

**Andréa Marques Freire**

Mestrando do Programa Multiinstitucional e Inter-regional de Pós-Graduação  
Em Ciências Contábeis - UnB/UFPB/UFRN  
[andreamfreire@outlook.com](mailto:andreamfreire@outlook.com)

**Edilson Paulo**

Professor do Departamento de Ciências Contábeis da Universidade Federal da Paraíba  
e do Programa Multiinstitucional e Inter-regional de Pós-Graduação  
em Ciências Contábeis - UnB/UFPB/UFRN  
[epaulo@ccsa.ufpb.br](mailto:epaulo@ccsa.ufpb.br)

## RESUMO

Considerando que a divulgação das informações contábeis influencia na tomada de decisão, verifica-se a divulgação de informações não contábeis e a variação do preço de suas ações no ano de 2012. Estudos têm investigado a capacidade informativa do lucro e do fluxo de caixa nos mercados de capitais, como também, sobre as informações não contábeis. Este artigo tem por objetivo verificar se a divulgação de informações não contábeis influencia a variação do preço de suas ações. Esta pesquisa foi desenvolvida utilizando o método indutivo que é um processo mental que parte de dados particulares inferindo em uma verdade universal. Os resultados dos estudos aqui citados mostram a explicação da variação dos preços das ações pela divulgação de informações não contábeis. Assim, pode-se concluir que estas informações podem possuir ou não uma predição do que acontece com o preço das ações.

**Palavras-Chave:** Resultado; Lucro; Informação; Ações

## 1 INTRODUÇÃO

A contabilidade brasileira teve como fatos preponderantes para a prática contábil, como também, para a elaboração das demonstrações financeiras a partir de 2007, a promulgação da Lei 11.638/07 e da Lei 11.941/09, que alteraram a Lei 6.404/76, com a intenção de convergir com as normas internacionais de contabilidade ou às *International*

*Financial Reporting Standards* (IFRS). Alguns benefícios da convergência das normas contábeis às IFRS são aqueles que tragam uma possibilidade de maior entendimento e aceitação pelos usuários, tais como: maior transparência e comparabilidade dos demonstrativos financeiros, integração dos mercados financeiros, menores custos de financiamento, maior credibilidade do mercado financeiro e, sobretudo, aumento na qualidade da informação contábil produzida (CALIXTO, 2010; NIYAMA, 2010).

Desta forma, verifica-se que as mudanças aplicadas pelo processo de convergência às IFRS, levando em consideração uma maior qualidade e transparência das informações, quer sejam contábeis ou não, que passaram a ser divulgadas, levando as empresas uma maneira geral, a uma melhor informação contábil. De acordo com o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) de estrutura conceitual para elaboração e divulgação de relatório contábil-financeiro, “Informação contábil-financeira relevante é aquela capaz de fazer diferença nas decisões que possam ser tomadas pelos usuários”, tendo em vista se acreditar que essas informações são consideradas pelo mercado para nortear os preços das ações de uma empresa. Esse pensamento é compartilhado por muitos, como Kothari (2001) e Beaver (1968) que apresentaram e discutiram de forma abrangente essa tendência em seus trabalhos, que foram desenvolvidos analisando a relação entre o lucro (e outras informações contábeis), informações não contábeis e o preço das ações.

Assim, conhecer quais informações são divulgadas, e quais serão consideradas pelos usuários para sua tomada de decisão faz-se importante, devido à existência de diversas divulgações pelas empresas com ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA), que podem influenciar a tomada de decisão do usuário, e até mesmo o valor da ação de uma empresa. Dentre o que é divulgado se tem como exemplo, o previsto na Lei 6.404/76 que traz a demonstração do resultado do exercício que discrimina o lucro operacional, lucro bruto e lucro líquido, ou, também, o EBIT que de acordo com Filho, Machado e Callado (2012) é o lucro operacional. Todas estas informações são consideradas relevantes, se através delas, se puder estimar o fluxo de caixa futuro, que é uma questão essencial para os participantes dos mercados de capitais. Dentre as informações contábeis relevantes, na predição dos fluxos de caixa futuros, estão o lucro e o fluxo de caixa (BARTH; CRAM; NELSON, 2001; MALACRIDA, 2009). Para o FASB (1978), o lucro contábil é uma medida mais relevante que o fluxo de caixa, para prever os fluxos de caixa futuros. Corroborando o FASB, Lopes e Martins (2007) ressaltam que o regime de competência

---

(utilizado no cálculo do lucro contábil) fundamenta-se justamente na ideia de relevância em prever os fluxos de caixa futuros. Contudo, ressalta-se que não há evidências empíricas definitivas que sustentem tais afirmações.

Há bastante controvérsia nos resultados das pesquisas empíricas relacionadas à capacidade do lucro e do fluxo de caixa na predição dos fluxos de caixa futuros. Os trabalhos de Greenberg, Johnson e Ramesh (1986) apud Filho, Machado e Callado (2012) encontraram evidências de que os lucros são superiores aos fluxos de caixa passados, ao predizerem os fluxos de caixa futuros. Por outro lado, outros estudos, como os de Bowen, Burgstahler e Daley (1986) e Lustosa e Santos (2007), mostram que o fluxo de caixa é mais relevante do que o lucro, para prever fluxos de caixa futuros.

Diante do exposto, e tendo em vista que informações contábeis, quando divulgadas, irão possivelmente influenciar a tomada de decisão, e, além disso, porém, considerando que outras divulgações que não são contábeis, também podem influenciar na tomada de decisão, como também, no valor das ações, este estudo tem por objetivo verificar se a divulgação de informações não contábeis de uma grande empresa do Brasil influenciaram a variação do preço de suas ações. Este estudo verifica notícias divulgadas nos sítios financeiros do uol, exame, veja, globo, r7 e até mesmo da própria empresa estudada que puderam, ou não, influenciar na variação do preço das suas ações. Para tanto, observa-se, também, as cotações das ações da Petrobras de todo ano 2012, no sítio da BM&FBOVESPA.

Além desta, o presente artigo possui cinco partes. Na seguinte, apresenta-se o referencial teórico, onde serão abordados quais resultados divulgados são considerados e a capacidade informativa da contabilidade. Na terceira parte, aborda-se a metodologia. Na quarta, os resultados da pesquisa. Na quinta, a conclusão. E, por fim, as referências.

## **2 REFERENCIAL TEÓRICO**

### **2.1 A UTILIDADE DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E NÃO CONTÁBEIS**

As demonstrações contábeis que são obrigatoriamente divulgadas pelas empresas de capital aberto, tendo em vista a obrigatoriedade prevista na Lei 6.404/76, que define em seu § 1º do art 178: As demonstrações de cada exercício serão publicadas (...), que desta forma socializam e publicizam as informações contábeis que irão influenciar os tomadores de

decisão. Também, sabe-se que o ponto inicial, quanto à discussão da capacidade informativa das demonstrações contábeis, é discutir seus objetivos, assim como suas características qualitativas (HENDRIKSEN; VAN BREDA, 2012). Segundo Iudícibus (2010) afirma que o objetivo básico dos demonstrativos financeiros é fornecer informação útil aos seus usuários para a tomada de decisões econômicas. Para o *Financial Accounting Standards Board* (FASB, 1978), o principal objetivo da contabilidade é “fornecer informações que sejam úteis para investidores e credores atuais e em potencial, bem como para outros usuários que visem à tomada racional de decisões de investimento, crédito e outras semelhantes” (FASB, 1978). Da mesma forma, o *Internacional Accounting Standards Board* (IASB), em seu pronunciamento IASB 1, considera que o objetivo das demonstrações contábeis é fornecer informações sobre a posição econômico-financeira e sobre o desempenho financeiro das entidades, que auxiliem um grande número de usuários em suas avaliações e tomadas de decisões econômicas.

Paulo, Neto e Santos (2012), em seu artigo citam que no Brasil, Martinez (2004) identificou que, na média, o mercado reagiu às surpresas dos analistas frente à divulgação dos lucros anuais. Citaram, ainda, que Nichols e Wahlen (2004) observaram que o mercado antecipa boa parte da informação contida nos lucros nas semanas que antecederam a sua divulgação.

Dessa forma, constata-se que a informação contábil que é divulgada através das demonstrações é relevante, porém esta antecipação das informações, conforme citado acima, pode também, influenciar no processo decisório, esta consideração pode ser reforçada por Pereira (2006) que constatou que o mercado não reagiu, na média, à divulgação do lucro contábil de firmas brasileiras do setor de metalurgia. As reações, significativamente positivas, teriam ocorrido no momento da publicação de notícias disponibilizadas anteriormente a essa divulgação.

O objetivo das informações contábeis pode ser considerado como prevê o CPC de estrutura conceitual para elaboração e divulgação de relatório contábil-financeiro que apresenta que o relatório contábil-financeiro de propósito geral é fornecer informações contábil-financeiras acerca da entidade que reporta essa informação, e traz, também, que esses relatórios de propósito geral não atendem, e não podem atender a todas as informações de que investidores, credores por empréstimo e outros credores, existentes e em potencial, necessitam. Esses usuários precisam considerar a informação pertinente de outras fontes,

---

como, por exemplo, condições econômicas gerais e expectativas, eventos políticos e clima político, e perspectivas e panorama para a indústria e para a entidade.

Um resultado de qualidade pode ser entendido como aquele que permite refletir o atual desempenho operacional da empresa, prever o desempenho operacional futuro e determinar o valor da empresa. (Dechow, 2004.)

No contexto internacional, Bhattacharya, Demers e Joos (2012) verificaram em seu artigo que a informação contábil é sim relevante para a tomada de decisão no mercado acionário. Como, também, deve-se considerar o estudo de Ball e Brown (1968, p 160), apresentando que o mercado se adapta rapidamente a novas informações disponíveis, então a mudança nos preços das ações irá refletir o fluxo de informações ao mercado. Com a observação dos preços das ações associadas ao anúncio de informações do lucro, fica evidenciada que essa informação é útil. Devem-se considerar, também, os estudos de Caplan (1989) e Lima (2007) que verificaram que a racionalidade não é o centro das decisões humanas. O indivíduo é percebido como não totalmente racional em suas decisões. Essa hipótese implica em que o homem atua também de maneira irracional, sendo suas decisões influenciadas por suas emoções e por erros cognitivos.

Com isso, verifica-se que os usuários da informação contábil, principalmente em mercados de capitais, estão com informações disponíveis e voltadas para a sua tomada de decisão, e que estas informações podem ou não ser contábeis.

Assim, a linha de raciocínio deve ser conduzida em torno de saber qual informação é mais vantajosa se utilizada, vantagem essa verificada se ela, quando considerada, irá refletir em um aumento no valor das ações.

Hendriksen e Van Breda (2012) afirmam que o lucro é imaginado como o fluxo de riqueza ou serviços em excesso àquele necessário para manter o capital constante.

O FASB (1978) acredita que ao elaborar e apresentar as demonstrações financeiras, a evidenciação contábil deveria focar nos lucros, calculados pelo regime de competência, em detrimento ao fluxo de caixa, calculado pelo regime de caixa, pois se considera os lucros superiores ao fluxo de caixa em predizer os fluxos de caixa futuros.

Porém, o IASB (2008) não enfatiza a figura do lucro quanto à sua capacidade preditiva dos fluxos de caixa futuros. Quando o IASB (2008) menciona que as demonstrações contábeis devem fornecer informações sobre a posição financeira, desempenho financeiro e sobre o fluxo de caixa da entidade, a fim de auxiliar os usuários na predição dos fluxos de caixa

futuros, o documento fornece uma visão mais direcionada aos fluxos de caixa passados ao invés do lucro, em prever os fluxos de caixa futuros.

Já no CPC de estrutura conceitual tanto o lucro, quanto o fluxo de caixa, seriam úteis para os usuários estimarem os fluxos de caixa futuros da entidade. O Pronunciamento Conceitual trata que as informações sobre os resultados são úteis para prever a capacidade que a entidade tem de gerar fluxos de caixa a partir dos recursos atualmente controlados por ela.

O poder informativo do lucro e do fluxo de caixa, também, foi verificado na predição dos fluxos de caixa futuros por Filho, Machado e Callado (2012). Dentre os trabalhos que analisaram essa questão, destacam-se: Bowen, Burgstahler e Daley (1986), Greenberg, Johnson e Ramesh (1986), Finger (1994), Barth, Cram e Nelson (2001) e Lev, Li e Sougiannis (2005).

Houve, também, o estudo de Finger (1994) que testou a capacidade do lucro em prever lucros futuros e fluxos de caixa futuros, utilizando dados anuais de empresas, no período entre 1935-1975. Como resultados principais, tem-se: no curto prazo, o fluxo de caixa tem melhor poder de previsão dos fluxos de caixa futuros do que os lucros. Porém, verificou-se que no longo prazo, as duas medidas são aproximadamente equivalentes. Além disso, o estudo forneceu evidências de que o lucro ajuda a prever os lucros e fluxos de caixa futuros, mas não afirma que os lucros são melhores que os fluxos de caixa na previsão dos fluxos de caixa futuros.

Considerando que Deegan e Unerman (2011, p 445) enfatizam que a pesquisa de mercado de capitais explora o papel da contabilidade e outras informações financeiras no mercado de ações. Isto é, investiga como a divulgação de certas informações influencia as atividades comerciais tomadas por indivíduos participantes no mercado de capitais.

Diante disso, foram verificadas informações dos sites financeiros do uol, exame, veja, globo, r7 e até mesmo da própria empresa estudada, como também, verificou-se o valor das ações e suas variações conforme o divulgado pela BM&FBOVESPA, para verificar se essas informações influenciam no preço de suas ações. Portanto, espera-se que este estudo contribua com esse campo de pesquisa em contabilidade.

---

### 3 PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

#### 3.1 TIPO E MÉTODO DE PESQUISA

A pesquisa desenvolvida utilizou o método indutivo, de acordo com Lakatos e Marconi (1991, p.86) “Indução é um processo mental por intermédio do qual, partindo de dados particulares, suficientemente constatados, infere-se uma verdade geral ou universal, não contida nas partes examinadas”. Os argumentos indutivos objetivam levar a conclusões cujo conteúdo é muito mais amplo do que o das premissas nas quais se basearam. Para Cervo e Bervian (1978, p.25) “pode-se afirmar que as premissas de um argumento indutivo correto sustentam ou atribuem certa verossimilhança à sua conclusão. Desta forma, quando as premissas são verdadeiras, o melhor que se pode dizer é que a sua conclusão é, provavelmente, verdadeira”. O procedimento aplicado foi do tipo levantamento. Raupp e Beuren (2006, p. 85) descrevem que os “dados referentes a esse tipo de pesquisa podem ser coletados com base em uma amostra retirada de determinada população ou universo que se deseja conhecer”.

#### 3.2 AMOSTRA

O processo de amostragem é não probabilístico, pois parte-se de um universo naturalmente restrito, já que a amostra foi escolhida a partir de uma empresa listada na BM&FBOVESPA, que tivesse o maior ativo, para ser considerada relevante, além de se considerar as informações de todas as 54 semanas do ano de 2012.

A coleta dos dados semanais do ano de 2012, sendo estes de todas as cotações das ações da Petrobras, foram retirados do sítio da BM&FBOVESPA.

Também foram coletadas informações não contábeis divulgadas em links da área financeira de sítios como: uol, exame, veja, globo, r7, e até mesmo da própria empresa estudada.

#### 3.3 DEFINIÇÃO DOS DADOS

Os dados foram definidos de uma forma que sua verificação pudesse deduzir se realmente há uma ideia lógica na correlação dos mesmos. Assim, são apresentados em uma

planilha que possui a semana pesquisada com data e a qual semana do ano se refere, o preço de abertura e fechamento da ação semanalmente, a indicação do aumento ou diminuição do preço da ação, os links referentes às notícias divulgadas, e a verificação se a notícia concordou ou não com a variação positiva ou negativa do preço das ações. As notícias podem ser consideradas favoráveis, se elas forem entendidas pelos usuários como positivas, ou seja, os usuários acreditam que com elas o preço das ações irá subir. Ou as notícias podem ser consideradas desfavoráveis, se elas forem entendidas pelos usuários como negativas, ou seja, os usuários acreditam que com elas o preço das ações irá cair. Demonstrem-se, também, notícias irrelevantes, que foram consideradas aquelas que não são financeiras como abertura de concursos, informações diversas e comparações com outras ações, ou até mesmo, informações que não são ligadas à Petrobras.

#### 4 APRESENTAÇÃO DOS DADOS E ANÁLISE DOS RESULTADOS

##### 4.1 APRESENTAÇÃO DOS DADOS

TABELA 1 - PRIMEIRO SEMESTRE DE 2012

Data	Semana	Preço da Ação		Variação	
		Abertura	Fechamento	Situação	Percentual
02/01/12	01	20,21	21,18	Positiva	4,80 %
09/01/12	02	21,28	21,86	Positiva	2,73 %
16/01/12	03	21,86	22,97	Positiva	5,08 %
23/01/12	04	22,85	23,40	Positiva	2,41 %
30/01/12	05	23,17	23,94	Positiva	3,32 %
06/02/12	06	23,23	22,29	Negativa	-4,05 %
13/02/12	07	22,57	22,81	Positiva	1,06 %
22/02/12	08	22,69	23,22	Positiva	2,34 %
27/02/12	09	23,38	24,00	Positiva	2,65 %
05/03/12	10	23,85	22,49	Negativa	-5,70 %
12/03/12	11	22,34	23,10	Positiva	3,40 %
19/03/12	12	23,02	22,59	Negativa	-1,87 %
26/03/12	13	22,82	22,26	Negativa	-2,45 %
02/04/12	14	22,19	20,97	Negativa	-5,50 %
09/04/12	15	20,74	20,66	Negativa	-0,39 %
16/04/12	16	20,81	20,46	Negativa	-1,68 %
23/04/12	17	20,22	19,95	Negativa	-1,34 %
30/04/12	18	19,99	19,52	Negativa	-2,35 %
07/05/12	19	19,49	18,62	Negativa	-4,46 %
14/05/12	20	18,38	18,37	Negativa	-0,05 %
21/05/12	21	18,48	17,95	Negativa	-2,87 %
28/05/12	22	18,25	18,11	Negativa	-0,77 %
04/06/12	23	18,14	18,18	Positiva	0,22 %

11/06/12	24	18,40	17,87	Negativa	-2,88 %
18/06/12	25	17,75	18,83	Positiva	6,08 %
25/06/12	26	18,01	17,58	Negativa	-2,39 %

Fonte: elaborado pelos autores

TABELA 2 - SEGUNDO SEMESTRE DE 2012

Data	Semana	Preço da Ação		Variação	
		Abertura	Fechamento	Situação	Percentual
02/07/12	27	17,43	18,49	Positiva	6,08 %
09/07/12	28	18,40	18,83	Positiva	2,34 %
16/07/12	29	18,83	18,47	Negativa	-1,91 %
23/07/12	30	18,17	19,43	Positiva	6,93 %
30/07/12	31	19,32	19,20	Negativa	-0,62 %
06/08/12	32	18,32	20,29	Positiva	10,75 %
13/08/12	33	20,24	20,75	Positiva	2,52 %
20/08/12	34	20,70	20,45	Negativa	-1,21 %
27/08/12	35	20,49	19,98	Negativa	-2,49 %
03/09/12	36	20,00	20,23	Positiva	1,15 %
10/09/12	37	20,65	22,44	Positiva	8,67 %
17/09/12	38	22,31	21,86	Negativa	-2,02 %
24/09/12	39	21,82	21,54	Negativa	-1,28 %
01/10/12	40	21,51	21,43	Negativa	-0,37 %
08/10/12	41	21,28	21,67	Positiva	1,83 %
15/10/12	42	21,72	21,43	Negativa	-1,34 %
22/10/12	43	21,51	21,28	Negativa	-1,07 %
29/10/12	44	20,71	20,08	Negativa	-3,04 %
05/11/12	45	19,87	20,01	Positiva	0,70 %
12/11/12	46	20,06	18,33	Negativa	-8,62 %
19/11/12	47	18,72	18,46	Negativa	-1,39 %
26/11/12	48	18,42	17,97	Negativa	-2,44 %
03/12/12	49	18,18	18,38	Positiva	1,10 %
10/12/12	50	18,34	19,46	Positiva	6,11 %
17/12/12	51	19,34	19,93	Positiva	3,05 %
24/12/12	52	19,78	18,80	Negativa	-4,95 %
31/12/12	53	19,25	19,72	Positiva	2,44 %

Fonte: elaborado pelos autores

Pode-se observar em ambas as apresentações que os dados são demonstrados semanalmente, sendo construída desta forma para que se tenha uma tempestividade necessária para se verificar a divulgação da informação não contábil, que são as notícias favoráveis e não favoráveis, e a assimilação destas pelos usuários e consequente tomada de decisão, que em seguida poderá ou não refletir na variação positiva ou negativa nos preços das ações.

As tabelas são evidenciadas com data, qual a ordem da semana no ano, o preço de abertura e de fechamento das ações. E tem-se, também, como informação, se a ação diminuiu

ou aumentou o seu preço, quando essa variação for correlacionada com a notícia que foi divulgada, que é informação não contábil, se influenciou ou não na variação dos preços das ações, considerando, ainda, se foram ou não favoráveis.

Nas tabelas, também se pode evidenciar, inicialmente no primeiro semestre, que nas 26 semanas existentes, houve apenas a variação de aumento ou de diminuição no preço das ações em 10 vezes, tendo em vista que da semana 1 a 5 o preço da ação aumentou, na 6 diminuiu, na 7 a 9 aumentou, na 10 diminuiu, na 11 aumentou, na 12 a 22 diminuiu, na 23 aumentou, na 24 diminuiu, na 25 aumentou, e na 26 diminuiu, ou seja, variou entre aumentar e diminuir 10 vezes. E que no segundo semestre a variação ocorreu 15 vezes.

**QUADRO 1- CONCORDÂNCIA DA INFORMAÇÃO NÃO CONTÁBIL (NOTÍCIAS) DO 1º SEMESTRE DE 2012**

<b>Semana</b>	<b>Links</b>	<b>Concordância</b>
01	<a href="http://www.protefer.com/noticias.php?ver=3306">http://www.protefer.com/noticias.php?ver=3306</a>	Sim
02	<a href="http://economia.uol.com.br/ultimas_noticias/infomoney/2012/01/12/reservas_provadas_da_petrobras_sobem_para_164_bilhoes_de_barris_em_2011.jhtm">http://economia.uol.com.br/ultimas_noticias/infomoney/2012/01/12/reservas_provadas_da_petrobras_sobem_para_164_bilhoes_de_barris_em_2011.jhtm</a>	Sim
03	<a href="http://oglobo.globo.com/economia/acoes_da_petrobras_disparam_com_mudanca_no_comando_3741558">http://oglobo.globo.com/economia/acoes_da_petrobras_disparam_com_mudanca_no_comando_3741558</a>	Sim
04	<a href="http://www.correio24horas.com.br/noticias/detalhes/detalhes_1/artigo/apos_vazamento_de_oleo_anp_fara_vistoria_em_plataforma_da_petrobras/">http://www.correio24horas.com.br/noticias/detalhes/detalhes_1/artigo/apos_vazamento_de_oleo_anp_fara_vistoria_em_plataforma_da_petrobras/</a>	Não
05	<a href="http://veja.abril.com.br/noticia/economia/petrobras_descobre_oleo_e_gas_na_amazonia">http://veja.abril.com.br/noticia/economia/petrobras_descobre_oleo_e_gas_na_amazonia</a>	Não
06	<a href="http://www.dgabc.com.br/Noticia/18898/investimento_da_petrobras_fica_abaixo_do_fixado">http://www.dgabc.com.br/Noticia/18898/investimento_da_petrobras_fica_abaixo_do_fixado</a>	Sim
07	<a href="http://veja.abril.com.br/noticia/economia/petrobras_cust_o_de_refino_deve_recurar_5_em_2012">http://veja.abril.com.br/noticia/economia/petrobras_cust_o_de_refino_deve_recurar_5_em_2012</a>	Não
08	<a href="http://www.dgabc.com.br/Noticia/21488/petrobras_confirma_petroleo_leve_no_pre_sal">http://www.dgabc.com.br/Noticia/21488/petrobras_confirma_petroleo_leve_no_pre_sal</a>	Sim
09	<a href="http://www.jb.com.br/economia/noticias/2012/02/29/petrobras_faz_nova_descoberta_no_pre_sal_da_bacia_de_campos/">http://www.jb.com.br/economia/noticias/2012/02/29/petrobras_faz_nova_descoberta_no_pre_sal_da_bacia_de_campos/</a>	Sim
10	<a href="http://g1.globo.com/Noticias/Economia_Negocios/0,,MUL1527660_9356,00-PETROBRAS+RECORRERA+DE+DECISAO+JUDICIAL+SOBRE+REFINARIA+NOS+EUA.html">http://g1.globo.com/Noticias/Economia_Negocios/0,,MUL1527660_9356,00-PETROBRAS+RECORRERA+DE+DECISAO+JUDICIAL+SOBRE+REFINARIA+NOS+EUA.html</a>	Sim
11	<a href="http://veja.abril.com.br/noticia/economia/negocios_summary_328">http://veja.abril.com.br/noticia/economia/negocios_summary_328</a>	Não
12	<a href="http://www.jb.com.br/economia/noticias/2012_03/20/desaceleracao_chinesa_assusta_e_bolsas_caem_ibovespa_fecha_em_baixa_de_064/">http://www.jb.com.br/economia/noticias/2012_03/20/desaceleracao_chinesa_assusta_e_bolsas_caem_ibovespa_fecha_em_baixa_de_064/</a>	Não
13	<a href="http://www.correio24horas.com.br/noticias/detalhes/detalhes_1/artigo/preco_da_gasolina_tera_que_subir_diz_presidente_da_petrobras/">http://www.correio24horas.com.br/noticias/detalhes/detalhes_1/artigo/preco_da_gasolina_tera_que_subir_diz_presidente_da_petrobras/</a>	Sim
14	<a href="http://veja.abril.com.br/noticia/economia/presidente_da_petrobras_se_di_surpresa_com_perda_de_concessao_na_argentina">http://veja.abril.com.br/noticia/economia/presidente_da_petrobras_se_di_surpresa_com_perda_de_concessao_na_argentina</a>	Sim
15	<a href="http://www.dgabc.com.br/Noticia/29028/atrasos_de_estaleiros_podem_afetar_pre_sal">http://www.dgabc.com.br/Noticia/29028/atrasos_de_estaleiros_podem_afetar_pre_sal</a>	Não
16	<a href="http://www.dgabc.com.br/Noticia/30648/petrobras_fara_reunioes_para_avaluar_quadro_n_argentina">http://www.dgabc.com.br/Noticia/30648/petrobras_fara_reunioes_para_avaluar_quadro_n_argentina</a>	Não
17	<a href="http://noticias.r7.com/economia/noticias/petrobras_troca_dois_diretores_20120427.html">http://noticias.r7.com/economia/noticias/petrobras_troca_dois_diretores_20120427.html</a>	Sim
18	<a href="http://noticias.terra.com.br/brasil/cidades/plataforma_d_perfuracao_fica_inclinada_n_baia_da_guanabara,31dbdc840f0da310VgnCL_D200000bbcceb0aRCRD.html">http://noticias.terra.com.br/brasil/cidades/plataforma_d_perfuracao_fica_inclinada_n_baia_da_guanabara,31dbdc840f0da310VgnCL_D200000bbcceb0aRCRD.html</a>	Sim
19	<a href="http://forum.infomoney.com.br/viewtopic.php?t=15193">http://forum.infomoney.com.br/viewtopic.php?t=15193</a>	Não
20	<a href="http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso_lucro_liquido_no_trimestr_foi_de_r_9_2_bilhoes/">http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso_lucro_liquido_no_trimestr_foi_de_r_9_2_bilhoes/</a>	Não
21	<a href="http://www.youtube.com/watch?v=Z0vHzP5SSGY">http://www.youtube.com/watch?v=Z0vHzP5SSGY</a>	Não
22	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
23	<a href="http://www.analisetecnicaacoes.com.br/analise_tecnica/364_jun_2012/293_analise_grafica_petr4">http://www.analisetecnicaacoes.com.br/analise_tecnica/364_jun_2012/293_analise_grafica_petr4</a>	Não
24	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
25	<a href="http://exame.abril.com.br/mercados/noticias/petrobras_sob_com_expectativa_de">http://exame.abril.com.br/mercados/noticias/petrobras_sob_com_expectativa_de</a>	Sim

Fonte: elaborado pelos autores

**QUADRO 2 - CONCORDÂNCIA DA INFORMAÇÃO NÃO CONTÁBIL (NOTÍCIA) DO 2º SEMESTRE DE 2012**

<b>Semana</b>	<b>Links</b>	<b>Concordância</b>
27	<a href="http://exame.abril.com.br/negocios/aquisicoes-fusoes/noticias/gigantes-do-petroleo-querem-comprar-blocos-da-petrobras-nos-eua-4/">http://exame.abril.com.br/negocios/aquisicoes-fusoes/noticias/gigantes-do-petroleo-querem-comprar-blocos-da-petrobras-nos-eua-4/</a>	Sim
28	<a href="http://exame.abril.com.br/revista-exame/edicoes/101902/noticias/casamento-por-interesse">http://exame.abril.com.br/revista-exame/edicoes/101902/noticias/casamento-por-interesse</a>	Sim
29	<a href="http://exame.abril.com.br/economia/noticias/euforia-com-o-petroleo-brasileiro-passou-diz-ft">http://exame.abril.com.br/economia/noticias/euforia-com-o-petroleo-brasileiro-passou-diz-ft</a>	Não
30	<a href="http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-anuncia-contratos-de-us-4-5-bilhoes-para-plataformas/">http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-anuncia-contratos-de-us-4-5-bilhoes-para-plataformas/</a>	Sim
31	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
32	<a href="http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso-lucro-liquido-no-primeiro-semester-foi-de-r-7-9-bilhoes/">http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso-lucro-liquido-no-primeiro-semester-foi-de-r-7-9-bilhoes/</a>	Sim
33	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
34	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
35	<a href="http://www1.folha.uol.com.br/mercado/1144183-petrobra-tera-o-1-terminal-flutuante.shtml">http://www1.folha.uol.com.br/mercado/1144183-petrobra-tera-o-1-terminal-flutuante.shtml</a>	Não
36	<a href="http://revistaepoca.globo.com/Brasil/noticia/2012/09/policia-federal-acusa-petrobra-de-poluir-o-oceano.html">http://revistaepoca.globo.com/Brasil/noticia/2012/09/policia-federal-acusa-petrobra-de-poluir-o-oceano.html</a>	Não
37	<a href="http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/integramos-pelo-setimo-ano-consecutivo-o-indice-dow-jones-de-sustentabilidade/">http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/integramos-pelo-setimo-ano-consecutivo-o-indice-dow-jones-de-sustentabilidade/</a>	Não
38	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
39	<a href="http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-supera-exportacoes-da-vale-em-agosto--3/">http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-supera-exportacoes-da-vale-em-agosto--3/</a>	Não
40	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
41	<a href="http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-confirma-petroleo-em-pocona-bacia-sergipe-alagoas/">http://exame.abril.com.br/negocios/noticias/petrobras-confirma-petroleo-em-pocona-bacia-sergipe-alagoas/</a>	Sim
42	NOTÍCIAS IRRELEVANTES	Não
43	<a href="http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso-lucro-liquido-no-3o-trimestre-foi-de-r-5-56-bilhoes/">http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nosso-lucro-liquido-no-3o-trimestre-foi-de-r-5-56-bilhoes/</a>	Não
44	<a href="http://revistaepoca.globo.com/Brasil/noticia/2012/11/o-diretor-da-petrobra-que-libera-dinheiro-publico-para-amigos.html">http://revistaepoca.globo.com/Brasil/noticia/2012/11/o-diretor-da-petrobra-que-libera-dinheiro-publico-para-amigos.html</a>	Não
45	<a href="http://revistaepoca.globo.com/ideias/noticia/2012/11/por-que-privatizar-petrobras.html">http://revistaepoca.globo.com/ideias/noticia/2012/11/por-que-privatizar-petrobras.html</a>	Não
46	<a href="http://exame.abril.com.br/economia/noticias/rio-convoa-protesto-contra-aprovacao-dos-royalties">http://exame.abril.com.br/economia/noticias/rio-convoa-protesto-contra-aprovacao-dos-royalties</a>	Não
47	<a href="http://oglobo.globo.com/economia/ambev-ultrapassa-petrobras-se-torna-empresa-mais-valiosa-do-brasil-6795556">http://oglobo.globo.com/economia/ambev-ultrapassa-petrobras-se-torna-empresa-mais-valiosa-do-brasil-6795556</a>	Não
48	<a href="http://exame.abril.com.br/revista-exame/edicoes/1029/noticias/acabou-a-mamata">http://exame.abril.com.br/revista-exame/edicoes/1029/noticias/acabou-a-mamata</a>	Não
49	<a href="http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nova-descoberta-em-aguas-ultraprofundas-na-bacia-de-sergipe-alagoas/">http://www.petrobras.com.br/pt/noticias/nova-descoberta-em-aguas-ultraprofundas-na-bacia-de-sergipe-alagoas/</a>	Sim
50	<a href="http://exame.abril.com.br/mercados/noticias/petrobras-lidera-emissoes-em-record-de-captacoes-externas">http://exame.abril.com.br/mercados/noticias/petrobras-lidera-emissoes-em-record-de-captacoes-externas</a>	Sim
51	<a href="http://veja.abril.com.br/noticia/economia/1-bilhao-pelo-ralo">http://veja.abril.com.br/noticia/economia/1-bilhao-pelo-ralo</a>	Não
52	<a href="http://oglobo.globo.com/economia/petrobras-colocara-em-operacao-seis-novas-plataformas-em-2013-7126896">http://oglobo.globo.com/economia/petrobras-colocara-em-operacao-seis-novas-plataformas-em-2013-7126896</a>	Não

Fonte: elaborado pelos autores

---

Observa-se que nos quadros anteriores têm-se as semanas do primeiro e segundo semestres, e as notícias que em sendo favoráveis ou não, poderão indicar no aumento ou não no preço das ações. Há, também, notícias irrelevantes, que neste caso são consideradas como não fazedoras de efeitos nas tomadas de decisão. Desta forma, nos próximos quadros poder-se-á verificar se houve ou não concordância da notícia no aumento ou diminuição nos preços das ações, ou seja, se a notícia é positiva e concordou com o aumento do preço da ação.

Nos dois últimos quadros demonstra-se se houve concordância da notícia no aumento ou diminuição nos preços das ações, com “Tem”, considerando que a notícia foi favorável e o preço das ações aumentou, ou a notícia foi desfavorável e o preço das ações diminuiu. Sendo, também, demonstrado “Não tem”, considerando que a notícia foi favorável e o preço das ações diminuiu, ou a notícia foi desfavorável e o preço das ações aumentou.

#### 4.2 ANÁLISE DOS RESULTADOS

Conforme observado nas duas primeiras tabelas, o preço de abertura e de fechamento das ações variou 10 vezes no primeiro semestre e 15 vezes no segundo semestre.

Verifica-se no primeiro semestre, que em 38,46 % houve a variação no preço das ações, ou seja, considerando o intervalo semanal, o preço das ações permaneceu estável em 61,54%, variando em aumento ou diminuição, apenas 10 vezes.

No segundo semestre a variação aumentou para 57,69%, apresentando uma oscilação maior entre as semanas.

Assim, com essas informações da oscilação ou não dos preços das ações com base semanal, poderá se relacionar com as informações não contábeis apresentadas.

As notícias, informações não contábeis, nas 26 primeiras semanas foram classificadas como relevantes em 24 delas, ou seja, em 92,30% poderiam influenciar o preço das ações.

No segundo semestre, 07 notícias foram irrelevantes, sendo 25,92% delas, conforme o quadro 2.

Desta forma, a relação das informações com a variação do preço das ações poderá indicar, se no ano de 2012, o preço das ações da Petrobras acompanhou ou não as informações que puderam influenciar a tomada de decisão.

Nos quadros, também se apresentam se houve concordância da notícia no aumento ou diminuição nos preços das ações. Quando a notícia foi favorável e o preço das ações

aumentou, considerou-se como “Tem”, ou seja, o preço da ação subiu concordando com a notícia. Da mesma forma, quando a notícia foi desfavorável e o preço das ações diminuiu, considerou-se, também, como “Tem”, ou seja, o preço da ação caiu concordando com a notícia.

Foi considerado “Não Tem” quando a notícia foi desfavorável e o preço das ações aumentou, ou quando a notícia foi favorável e o preço das ações diminuiu.

Pode-se verificar que houve concordância da notícia, “Tem”, 13 vezes no primeiro semestre, ou seja, metade das 26 semanas. E que no segundo semestre apenas em 7 vezes houve concordância da notícia, ou seja, “Tem”, para 25,92% das 27 semanas. Em todo o ano de 2012 a concordância das notícias, ou seja, “Tem” foi de 37,03% da totalidade.

Analisando a relação entre as notícias, o aumento e a diminuição do preço das ações, e se houve concordância ou não entre a notícia favorável e desfavorável com a variação do preço das ações, há a tendência de se considerar que há relação entre estes pontos. Com a verificação do percentual de “Tem” e “Não Tem”, apresentado no ano e empresa considerados, como também, nas notícias e sites que foram utilizados, demonstram que a relação pode não ser tão óbvia.

## **5 CONSIDERAÇÕES FINAIS**

Este trabalho investigou a relação entre as informações não contábeis e a variação do preço das ações de uma grande empresa do Brasil, no caso a Petrobras. As informações não contábeis, como também, variáveis lucro (líquido e operacional), fluxo de caixa (pelo enfoque do Balanço Patrimonial e Fluxo de Caixa) na explicação dos valores dos fluxos de caixas futuros, que são as informações contábeis, também foram investigadas através do estudo de trabalhos publicados, principalmente na fundamentação teórica apresentada nesta pesquisa. Além disso, o trabalho buscou verificar se houve correlação com as datas das divulgações das notícias favoráveis e não favoráveis, e se o preço das ações variou para mais ou para menos. Como se esperava, as divulgações de notícias quer sejam positivas ou negativas, no caso, favoráveis ou desfavoráveis, podem ou não influenciar as tomadas de decisões, e conseqüentemente a variação do preço das ações, levando em consideração os trabalhos aqui citados de Deegan e Unerman (2011, p 445) que trataram da pesquisa de mercado de capitais explorando o papel da contabilidade e outras informações financeiras no mercado de ações.

---

Investigando como a divulgação de certas informações influencia as atividades comerciais tomadas por indivíduos participantes no mercado de capitais, como também, os estudos de Caplan (1989) e Lima (2007) que entendem que a racionalidade não é o centro das decisões humanas. O indivíduo é percebido como não totalmente racional em suas decisões. Essa hipótese implica em que o homem atua também de maneira irracional, sendo suas decisões influenciadas por suas emoções e por erros cognitivos, ou seja, as informações contábeis e não contábeis podem ou não influenciar o mercado.

Há, também, um ponto adicional a ser considerado, pois verificou-se que a variação do preço das ações para mais ou para menos, possui normalmente uma tempestividade para que se varie, ou seja, a interpretação das informações divulgadas e a consequente tomada de decisão não é imediata.

Considerando o aqui demonstrado, os resultados da pesquisa evidenciam que as informações não contábeis podem ou não influenciar a variação do preço das ações no mercado, mas deve-se levar em consideração que, conforme o aqui apresentado, a irracionalidade humana, como também, que as informações contábeis, quer seja resultado divulgado, através dos lucros, ou informações divulgadas através do fluxo de caixa, também irão influenciar a tomada de decisão pelos usuários, que consequentemente, influenciarão a variação dos preços das ações.

## **REFERÊNCIAS**

BARTH, M. E.; CRAM, D.P.; NELSON, K. K. Accruals and the prediction of future cash flows. **The Accounting Review**, v. 76, n.1, p. 27-58, 2001.

BEAVER, W.H. The information content of annual earnings announcements. **Journal of Accounting Research, Chicago**, v.6, Supplement, p.67-92, 1968.

BHATTACHARYA, N; DEMERS, E; JOOS, P. The relevance of accounting information in a stock market bubble: evidence from internet IPOs. **Journal of Business Finance and Accounting**. April/May, 1986.

BM&FBOVESPA. Disponível em: <<http://www.bmfbovespa.com.br/cias-listadas/empresas-listadas>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

BRASIL. **Lei nº 6.404**, de 15 de dezembro de 1976.

\_\_\_\_\_. **Lei nº 11.638**, de 28 de dezembro de 2007.

\_\_\_\_\_. **Lei nº 11.941**, de 27 de maio de 2009.

CALIXTO, L. Análise das pesquisas com foco nos impactos da adoção do IFRS em países europeus. **Revista Contabilidade Vista & Revista**, v. 21, n.1, p. 157-187, 2010.

CAPLAN, Edwin H. Behavioral accounting – a personal view. **Behavioral Research in Accounting**, v. 1, 1989.

CERVO, A.L.; BERVIAN, P.A. **Metodologia Científica: para uso dos estudantes universitários**. São Paulo: Mc Graw-Hill do Brasil, 1978.

CPC. Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Pronunciamento conceitual básico. **Estrutura conceitual para a elaboração e demonstração de relatório contábil-financeiro**. Brasília, 2011.

DECHOW, Patricia M; SHCRAND, Catherine M. **Earnings quality**. USA: Research Foundation of CFA Institute, 2004.

DEEGAN, Craig; UNERMAN, Jeffrey. **Financial accounting theory**. 2. ed. London: McGraw-Hill, 2011.

EXAME. Portal Financeiro. Disponível em: <<http://www.exame.com.br>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

FASB. Financial Accounting Standards Board. Statement of Financial Accounting Concepts nº 1. **Objectives of financial reporting by business enterprises**. Stamford, 1978.

FINGER, C. The ability of Earnings to predict Future Earnings and Cash Flow. **Journal of Accounting Research**, v.32, p.210-223, 1994.

GLOBO. Portal Financeiro. Disponível em: <<http://www.globo.com.br>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

GREENBERG, R.; JOHNSON, G.; RAMESH, K. Earnings versus cash flow as a predictor of future cash flow measures. **Journal of Accounting, Auditing and Finance**, v. 14, n. 11, p.266-277, 1986.

HENDRIKSEN, E. S.; VAN BREDA M. F. **Teoria da contabilidade**. São Paulo: Atlas, 2012.

IASB. International Accounting Standards Board. International Accounting Standard nº 1. **Presentation of financial statements**. 2008.

IUDÍCIBUS. S. **Teoria da Contabilidade**. 10. Ed. São Paulo: Atlas, 2010.

KOTHARI, S.P. Capital market research in accounting. **Journal of Accounting and Economics**, Rochester, v.31, n.1, p.105-231, Sept. 2001.

LAKATOS, E.M.; MARCONI, M.A. **Fundamentos de Metodologia Científica**. São Paulo: Atlas, 1991.

---

LEV, B.; LI, S.; SOUGIANNIS, T. Accounting estimates: pervasive, yet of questionable usefulness. **Working Paper**, New York University, New York, 2005.

LIMA, Diogo Henrique Silva de. **Efeito, formulação e contabilidade: uma análise da influência da forma de apresentação de demonstrativos e relatórios contábeis sobre o processo decisório de usuários de informações contábeis**. 2007. Dissertação (Mestrado em Contabilidade) - Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis Unb, UFPB, UFPE e UFRN, Universidade de Brasília, Brasília, 2007.

MALACRIDA, M. J. C. **A relevância do lucro líquido versus fluxo de caixa operacional para o mercado de ações brasileiro**. 2009. Tese (Doutorado em Ciências Contábeis) – Programa de Pós-Graduação em Controladoria e Contabilidade – FEA/USP, São Paulo, 2009.

MARTINEZ, A.L. **Gerenciamento dos resultados contábeis: estudo empírico das companhias abertas brasileiras**. 2001. Tese. (Doutorado em Ciências Contábeis) – Programa de Pós-Graduação em Controladoria e Contabilidade – FEA/USP, São Paulo, 2001.

NICHOLS, D. Craig; WAHLEN, James M. How do earnings numbers relate to stock returns? a review of classic accounting research with update evidence. **Accounting Horizons**, v. 18, n. 4, p. 263-286, December, 2004.

NIYAMA, J. K. **Contabilidade internacional**. São Paulo: Atlas, 2010.

PAULO, E; NETO, A S; SANTOS, M L C. Reação do preço das ações e intempestividade informacional do lucro contábil trimestral no Brasil. **UnB Contábil**, Brasília, v. 7, n. 1, p. 85-104, jan./abr. 2004.

PEREIRA, Clésia Camilo. **Efeito das notícias pré-divulgadas no lucro: uma análise no setor de metalurgia e siderurgia brasileiro**. 2006. 91 f. Dissertação (Mestrado em Contabilidade) - Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis Unb, UFPB, UFPE e UFRN, Universidade de Brasília, Brasília, 2006.

PETROBRAS. Disponível em: <<http://investidorpetrobras.com.br/pt/central-de-resultados>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

R7. Portal Financeiro. Disponível em: <<http://www.r7.com.br>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

RAUPP, Fabiano Maury; BEUREN, Ilse Maria. Metodologia da pesquisa aplicável às ciências sociais. In: BEUREN, Ilse Maria (org.). **Como elaborar trabalhos monográficos em contabilidade: teoria e prática**. 3 ed. São Paulo: Atlas, 2006. p. 76-97.

SILVA FILHO, A. C. C.; MACHADO, M. A. V.; CALLADO, A. L. C. O processo de convergência às IFRS e a capacidade do lucro e do fluxo de caixa em prever os fluxos de caixa futuros: evidências no mercado brasileiro. In: CONGRESSO DA ASSOCIAÇÃO NACIONAL DE PÓS-GRADUAÇÃO EM CONTABILIDADE, 5., 2012, Florianópolis. **Anais**. Florianópolis: ANPCONT, 2012.

UOL. Portal Financeiro. Disponível em: <<http://www.uol.com.br>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

VEJA. Portal Financeiro. Disponível em: <<http://www.veja.com.br>>. Acesso em: 06 Jun 2013.

## **ACCOUNTING AND INFORMATION NOT CHANGE THE PRICE OF THE SHARES IN PETROBRAS IN THE YEAR 2012**

### **ABSTRACT**

Whereas the disclosure of accounting information influences in making the decision, it is not the disclosure of financial information and the change in its share price in the year 2012. Studies have investigated the informativeness of earnings and cash flow in the markets capital, but also on non-financial information. This article aims to examine whether disclosure of accounting information does not influence the change in the price of its shares. This research was conducted using the inductive method which is a mental process that portion of private data in inferring a universal truth. The results of the studies cited here show explaining the variation of stock prices for the disclosure of non-financial information. Thus, we can conclude that this information may or may not have a prediction of what happens to the stock price.

**Keywords:** Outcome; Profit; Information; Actions