FUCAPE PESQUISAS, ENSINO E PARTICIPAÇÕES LTDA

FUCAPE RJ

ANDRÉ LUIS E SILVA SILVA

A RELAÇÃO ENTRE QUALIDADE DA INFORMAÇÃO CONTÁBIL E TAXA DE JUROS E PRAZO DAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES NO BRASIL

RIO DE JANEIRO
2018

FUNDAÇÃO INSTITUTO CAPIXABA DE PESQUISAS EM CONTABILIDADE, ECONOMIA E FINANÇAS – FUCAPE

ANDRÉ LUIS E SILVA SILVA

A RELAÇÃO ENTRE QUALIDADE DA INFORMAÇÃO CONTÁBIL E TAXA DE JUROS E PRAZO DAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES NO BRASIL

Dissertação referente ao Programa de Mestrado Profissional em Ciências Contábeis da Fundação Instituto Capixaba de Pesquisas em Contabilidade, Economia e Finanças (FUCAPE).

Orientador: Prof. Dr. Fábio Moraes da Costa

RIO DE JANEIRO
2018

RESUMO

Este trabalho estuda a relação entre a qualidade da informação contábil e as cláusulas de preço e prazo de debêntures emitidas após a adoção das International Financial Reporting Standards no Brasil. A medida de qualidade da informação contábil utilizada foi o nível de gerenciamento de resultados, com base na estimativa dos *accruals* discricionários. O modelo utilizado para estimativa dos *accruals* discricionários foi o Jones Modificado, um dos métodos amplamente utilizado por pesquisadores. O indicador de gerenciamento de resultados foi considerado como variável independente de modelo que estimou sua relação com as taxas de juros e prazo para uma amostra de debêntures emitidas no Brasil entre 2011 e 2017. Os resultados dos testes realizados demonstram, com significância estatística, que a qualidade da informação contábil dos tomadores de recursos é percebida pelos seus credores. As evidências indicam que quanto maior o nível de gerenciamento de resultados, maiores são as taxas de juros e menores são os prazos de vencimento das debêntures. Os resultados servem de evidência aos gestores das empresas, indicando que informações contábeis de maior qualidade podem trazer efeitos positivos na captação de recursos, contribuindo para a literatura de gerenciamento de resultados e custos de capital.

Palavras-chave: Qualidade da informação contábil. Debêntures. Contratos de dívida. Gerenciamento de resultados.

ABSTRACT

This paper studies the association between accounting quality and the price and term clauses of public issued debt contracts (“debentures” or bonds) after the International Financial Reporting Standards (“IFRS”) adoption in Brazil. The accounting quality measure used was the earnings management level, based upon the discretionary *accruals* assessment. The Jones Modified, one of the most cited earnings management method, was used for the discretionay *accruals* estimation. The earnings management measure was considered as independent variable in the model used for estimating its impact on price and term clauses of debentures issued in Brazil between 2011 and 2017. The results demonstrate that the issuers accounting quality is perceived by creditors with statistical significance. The evidence indicate that higher interest and lower maturity are associated with higher earnings management. The results serve as evidence for managers, indicating that higher accounting quality information may bring positive effects in debt issuing as well as contribute to the academic research on earnings management and cost of capital.

Keywords: Accounting quality. Bonds. Debêntures. Debt contracts. Earnings management.