

---

**REVISTA UNIVERSO CONTÁBIL**

---

**Editorial**

---

A Revista Universo Contábil, publicação eletrônica trimestral, sob a responsabilidade do Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (PPGCC) da Universidade Regional de Blumenau (FURB), apresenta o número 2 do volume 5, ano 2009. Buscando disseminar e fomentar o conhecimento na área de Contabilidade, esta edição segue a estrutura dos números anteriores, compondo-se de: *seção nacional*, com cinco artigos de autores de instituições nacionais; *seção internacional*, com quatro artigos de autores de instituições internacionais.

Na *seção nacional*, o primeiro artigo, intitulado “Estudo sobre a dinâmica do *Consumption Capital Asset Pricing Model* (C-CAPM): um estudo teórico”, fornece um embasamento teórico para estudar a precificação dos ativos por meio do C-CAPM. Em vez de considerar um modelo de generalidade completa, estabeleceu como limitações: a) que todos os consumidores são idênticos em comportamento e têm vida infinita; b) o consumidor é o agente representativo que define como os ativos são precificados. Um estudo teórico foi realizado sobre a dinâmica do modelo e os resultados demonstram que, utilizando o estabelecimento de um agente representativo, o C-CAPM não consegue explicar os dados históricos de retorno de ativos de risco, de ativos livres de risco e do prêmio de risco.

O segundo artigo, “Desempenho do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da Bolsa de Valores de São Paulo”, fundamentado na teoria dos *stakeholders* e na hipótese de eficiência de mercado, investiga se a rentabilidade média do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) é estatisticamente igual à rentabilidade dos demais índices da Bovespa. Para tal realizou testes paramétrico e não-paramétrico, e concluiu não haver diferença significativa entre o ISE e os demais índices da Bovespa. O resultado não permitiu concluir que investimentos socialmente responsáveis apresentam o mesmo retorno de investimentos que não adotam postura idêntica, mas que o retorno médio dos índices é semelhante.

O terceiro artigo, “Análise da eficiência em cooperativas agropecuárias no Estado do Rio Grande do Sul”, avalia a eficiência das 51 maiores cooperativas agropecuárias do Rio Grande do Sul por meio da aplicação da Análise Envoltória de Dados (DEA). Os dados foram extraídos dos relatórios anuais fornecidos pelo OCERGS, referentes aos anos de 2002, 2003 e 2004. A técnica de Análise Envoltória de Dados foi utilizada para avaliar o grau de eficiência relativa em cooperativas ao longo de três anos, considerando o grau de eficiência total, eficiência gerencial e eficiência de escala. Os resultados evidenciam que o conjunto de cooperativas analisadas está operando de maneira homogênea e com grau de eficiência relativamente elevado ao longo de todo o período.

O quarto artigo, “Impacto da evolução futura dos preços dos ovos no desempenho de uma granja de aves de postura comercial”, identifica com base no método de opções reais, uma fronteira de preços mínimos de uma caixa de ovos ao longo da vida útil da ave. A partir de pesquisa empírica, utilizando o método da programação dinâmica, apresenta uma fronteira dos preços mínimos de uma caixa de ovos, para a qual ainda é lucrativo manter a ave por mais um período, ao invés de abatê-la imediatamente durante sua vida útil. O resultado mostra uma fronteira de preços mínimos, cuja interpretação é relativamente imediata: se o preço naquele instante de tempo é inferior ao da fronteira, vale a pena vender prontamente a ave do que esperar mais uma semana, pois a evolução esperada dos preços não é recompensadora.

O quinto artigo, “Análise do impacto da variação cambial no preço de transferência e no resultado do período: o caso da Fiat Automóveis S/A”, demonstra o impacto da valorização do Real no resultado contábil do período comparado ao Dólar e ao Euro em uma

empresa automobilística que utiliza o Preço de Transferência para mensuração das receitas de exportação. Estudo exploratório com abordagem lógica dedutiva foi realizado por meio de um estudo de caso. Os dados empíricos referentes à empresa pesquisada foram extraídos das demonstrações contábeis publicadas, dos registros existentes na organização e de entrevistas não estruturadas no setor de controladoria da subsidiária brasileira. Os resultados evidenciam que a valorização da moeda brasileira não foi favorável para o resultado contábil da empresa, reduzindo a receita bruta de vendas e, conseqüentemente, o lucro.

Na *seção internacional*, o primeiro artigo, intitulado “*La integración del Balanced Scorecard (BSC) y el Analytic Hierarchy Process (AHP) para efectos de jerarquizar medidas de desempeño y toma de decisión en una institución financiera*”, apresenta uma metodologia que surge da integração do *Balanced Scorecard (BSC)* com o *Analytic Hierarchy Process (AHP)*, a qual permite calcular os valores relativos em importância e identificar hierarquias para indicadores e perspectivas. Por meio de um estudo de caso realizado no Banco Social Colombiano, o estudo mostra como a metodologia facilita o cálculo dos índices Globais de Desempenho tanto Reais como Esperados. O resultado consiste em demonstrar a partir da proposta metodológica como gerenciar indicadores para um Banco através do uso de uma ferramenta matemática sem perder o foco na implementação da estratégia da organização.

O segundo artigo internacional, “*Deveres de informação e o cumprimento pelos bancos portugueses no PSI 20*”, apresenta uma análise da informação divulgada pelos três bancos portugueses que integram o índice bolsista PSI 20, tendo como referência o enquadramento legal e regulamentar português às sociedades cotadas. Para essas organizações ocorreu um aumento na exigência da transparência na sua gestão e eficiência nos resultados, devido à seqüência dos recentes escândalos financeiros que colocaram em causa os alicerces da sociedade capitalista contemporânea. O estudo recomenda que se integrem os interesses das várias partes interessadas nos órgãos de decisão dos bancos, de modo a contribuírem para uma maior robustez dos diferentes modelos de governo das sociedades no sector bancário.

O terceiro artigo internacional, “*Valoración de empresas por descuento de flujos de caja: proyección de ratios y estimación del valor terminal por múltiples*”, aborda sobre o problema da aplicação do modelo de desconto de fluxos de caixa na prática, que além da seleção e estimação das taxas de desconto, requer a modelação dos fluxos de caixa futuros. A solução básica que se costuma adotar consiste em realizar uma projeção limitada dos fluxos a descontar, e estimar um valor final mediante uma perpetuidade. Aplicando o modelo a uma mostra de empresas do índice Standard & Poor’s 500, o estudo avança da seguinte maneira: a) o número de fluxos de caixa a descontar se projeta a partir das vendas, o índice de fluxo de caixa sobre as vendas, e as suas taxas de variação; e b) analisa distintas alternativas para a estimação e cálculo do valor de saída mediante múltiplos de avaliação relativa.

O quarto artigo internacional, “*Los nuevos desafíos de la consultoría económica: contrastación empírica*”, analisa os desafios que exige o campo da consultoria econômica, diante da evolução da sua demanda tanto na Espanha como na União Européia. Estuda a adequação necessária nas consultorias para satisfazer as necessidades das empresas em relação as suas funções administrativas e de gestão. Para isso realiza revisão crítica das necessidades de assessoramento empresarial e um duplo estudo empírico com base em dois questionários, um captando a percepção dos empresários e outro a dos profissionais de consultoria. O estudo evidencia a dependência que as empresas têm da consultoria e, por outro lado, a necessidade de melhorar a formação dos profissionais e a sua estrutura organizacional, assim como de cuidar da ética, da qualidade e responsabilidade assumida.

Até o próximo número da Revista Universo Contábil e boa leitura a todos.

Profa. Dra. Ilse Maria Beuren

Editora