

DIFERENÇAS ENTRE PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTÁBIL E A MERCADO DAS EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO NO BRASIL

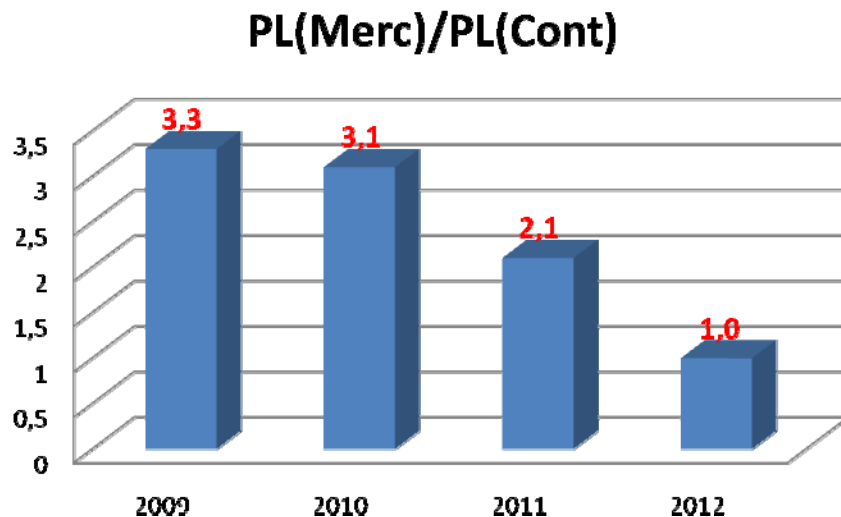
As empresas de capital aberto no Brasil vêm apresentando queda em seu valor de mercado nos últimos anos.

O valor de mercado do Patrimônio Líquido de uma empresa é dado pela multiplicação entre a cotação de final de ano de suas ações em Bolsa de Valores pelo número total de ações que compõem o seu capital, devidamente separadas por tipo de ação (ordinária e preferencial).

E esse valor difere dos apresentados na contabilidade em seu patrimônio líquido.

O valor contábil do Patrimônio Líquido é o valor apurado pelas normas contábeis vigentes no Brasil pelas sociedades anônimas de capital aberto.

O gráfico a seguir mostra que essa relação entre o Patrimônio Líquido a mercado e o contábil que era de 3,3 vezes em 2009, caiu pouco mais de 1/3, chegando a 1,0 em dezembro de 2012.



Fonte: Instituto Assaf – Agosto 2013

Diferenças:

O valor do Patrimônio Líquido das empresas não é necessariamente próximo ao valor de mercado. Isto se deve:

- basicamente ao fato de que os valores contábeis são tomados de acordo com o valor considerado na sua escrituração dentro dos princípios contábeis;
- Queda nos preços das ações devido as incertezas das bolsas mundiais;
- Cenário econômico do Brasil;

O quadro a seguir ilustra o número de companhias listadas e seu respectivo valor de mercado com as devidas variações ano a ano:

Ano	Núm. Cias	Valor (US\$ Milhões)	Variação
2009	385	1.340.868,27	-
2010	381	1.542.076,95	+15%
2011	373	1.223.163,57	-20,6%
2012	364	1.235.279,21	+1%
Julho/2013	365	1.004.649,46	-18,7%

Fonte: BM&FBOVESPA – Estatísticas

Os valores acima demonstram uma queda de 25,1% no valor das Cias abertas brasileiras listadas na BM&FBOVESPA no período de dezembro de 2009 a julho de 2013.

Ressalta-se que os valores acima estão cotados em dólar e no número de cias também foi reduzido em 5,2%.

Metodologia

O valor do Patrimônio Líquido a valor de mercado das empresas de capital aberto brasileiras foi tomado com base nos números divulgados pelo relatório estatístico da BM&FBOVESPA de dezembro de cada um dos anos analisados até julho de 2013.

Já o Patrimônio Líquido contábil foi obtido pelos balanços patrimoniais disponibilizados pelas empresas também na BM&FBOVESPA que estão disponíveis via CVM.

Para se chegar ao valor do Patrimônio Líquido do setor, somou-se o respectivo valor (contábil e a mercado) de cada empresa, compondo assim, o total do setor.

Limitações do estudo:

- Em alguns casos pode não haver negócios todos os dias com todos os tipos de ações em Bolsa, motivo pelo qual se toma o valor médio dos preços disponíveis.
- Deve-se levar em conta ainda que o número de empresas em cada ano pode ser diferente devido a fatores como: disponibilidade de dados, entrada/saída de empresas do mercado, fusões, aquisições, etc.
- Os demonstrativos financeiros foram obtidos no formato BRGAAP.