

Relato técnico

Reservas de lucros e sociedades anônimas

Arnaldo de Moraes Fonseca^a, Pamela Nunes dos Santos^b

^a Universidade Federal Fluminense, Volta Redonda, RJ, arnaldoddr@gmail.com

^b Universidade Federal Fluminense, Volta Redonda, RJ, pamelanunes@id.uff.br

DOI: <http://doi.org/10.2040116/lagos.12.1.370>

informação do artigo

História do Artigo:

Recebido 14 de novembro de 2020

Aceito 15 de julho de 2021

Disponível online 30 de agosto 2021

Palavras-chaves:

Jogo de empresas

Reserva de lucro

Sociedades Anônimas

article info

Article history:

Received November 14, 2020

Accepted July, 15, 2021

Available online August, 30, 2021

Keywords:

Business game

Profit reserve

Corporation

1. Introdução

Segundo a instrução Comissão de Valores Mobiliários N° 59, de 22.12.86, as reservas de lucros podem ser classificadas de cinco maneiras, sendo elas, reserva legal; reservas estatutárias; reservas para contingências; reserva de lucros a realizar; e retenção de lucros.

Dentro do ambiente do laboratório de gestão simulada os documentos contábeis não são tão complexos quantos os exigidos de instituições de capital aberto, por este motivo não é necessária a especificação de cada tipo de reserva de lucro.

As empresas são avaliadas dentro do laboratório de gestão majoritariamente pelos índices de margem líquida e retorno sobre investimento.

Após obtido um resultado positivo em um período, há poucas alternativas no ambiente de gestão simulada para destinar os lucros, comumente se distribui os valores através de dividendos, pois impacta positivamente o resultado da empresa, porém há um valor limite para esta distribuição. O artigo tem como objetivo analisar os impactos do gerenciamento das reservas de lucro das indústrias simuladas no laboratório de Gestão Simulada 2020.1, e compreender

resumo

O artigo tem como objetivo analisar as características das divisões de reservas de lucros e a abertura de capital assim como seus impactos no ambiente simulado de jogos de empresa da disciplina Laboratório de Gestão Simulada II. O método de pesquisa utilizado foi a referência bibliográfica e um de acordo com as normas da Comissão de Valores Mobiliários, espera-se que sejam construtivas as análises realizadas, auxiliando no aprendizado do conteúdo proposto.

© 2021 Revista LAGOS. Todos os direitos reservados.

abstract

The article aims to analyze the characteristics of the profit reserve divisions and the IPO, as well as their impacts on the simulated environment of business games in the discipline of Simulated Management Laboratory II. According to the rules of the Securities and Exchange Commission, the analysis carried out are expected to be constructive, helping to understand the proposed content.

© 2021 LAGOS Journal. All rights reserved.

como o projeto de abertura de capital contribuiu nas estratégias competitivas do jogo.

2. Referencial Teórico

2.1. Reserva de Lucros

A reserva de lucro é constituída através das possíveis destinações do lucro líquido que são definidas através do órgão de administração da assembleia dos acionistas, quando não há uma finalidade esses lucros passam a fazer parte do patrimônio líquido (CVM, 1986). Nessa mesma nota explicativa são apresentadas as reservas de lucros legalmente previstas que são:

I) reserva legal: antes de qualquer destinação, 5% do patrimônio líquido deverá ser alocado para a reserva legal para a compensação de prejuízos, seu objetivo é assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital.

II) Reserva estatutária: são aquelas que de acordo com o artigo 194, da LEI N° 6.404/76, se encontram o estatuto da instituição e; indique, de modo preciso e completo, a finalidade para a qual foi

criada; o fixe os critérios para estipular a parcela anual do lucro líquido que será destinada à constituição da reserva; e o estabeleça o limite máximo de constituição da reserva.

III) Reservas para contingências são para compensar futuras perdas de lucro que podem ocorrer, principalmente por motivos que não previsíveis;

IV) Reservas de lucro a realizar: é o excesso dos dividendos que não foram distribuídos; sendo necessária tanto para sua constituição quanto a realização a existência de uma nota explicativa financeira

V) Retenção de lucros: esta é viável caso a empresa tenha problemas orçamentários e precise de mais recursos para sanar suas obrigações. Pode também ser constituída para expansão e investimentos, desde que seja justificado em nota explicativa seu fundamento legal.

Segundo o estudo de caso “Reservas lucros a realizar e retenção indevida de lucros - um estudo de caso” (Gonçalves, 2002), o autor fala sobre a mudança da lei 6.404 de 1976, devido às diferentes de interpretações da Gerdau e da CVM sob a forma de constituição da Retenção de Lucros e da fórmula para o cálculo da distribuição de dividendos.

O estudo de caso mostra uma diferença de 35.934 milhões de reais, a Gerdau emitiu a divisão de pagamentos de dividendos complementares posteriormente ao caso, assim como houve a criação da lei 10.303 de 2001, que regulamenta o posicionamento adotado pela CVM e estabelece diretrizes mais claras para retenção de lucro e elimina a dedução da reserva de lucros do cálculo do dividendo obrigatório.

2.2. Jogos de empresa

O Jogo de empresa é uma técnica que possibilita aos alunos de ensino superior a vivência de uma organização, simulando situações que o aluno poderia ter contato na realidade do mercado de trabalho (Saldanha, 2018). Dentro do laboratório de gestão simulada, há incentivos para obtenção dos resultados mais eficientes possíveis, assim como há incentivos para a movimentação do caixa, pois o rendimento do capital é inferior à inflação, portanto, o dinheiro se desvaloriza no tempo.

Com o objetivo de atingir o melhor resultado possível, cada empresa pode instaurar até 6 projetos de inovação, estes que têm o potencial de criar alternativas distintas daquelas previamente estabelecidas no ambiente de simulação, tais como a abertura de capital, projeto idealizado pela a indústria Euphoria com o intuito de aumentar a visibilidade do mercado e reduzir os custos (Nicolau e Vieira, 2020).

O retorno sobre o investimento é um dos mais importantes indicadores para se avaliar a quantidade referente ao resultado líquido que retorna para a empresa. (Gitman, 1997).

A estratégias identificadas pela empresa Euphoria S.A, e comprovadas pelos estudos de Brito e Ramos (2019), para reduzir o patrimônio líquido e, conseqüentemente aumentar um dos principais índices do jogo, o ROE (retorno sobre o patrimônio), foi a distribuição de dividendo no 2º, 3º e 4º período, sendo essa uma das finalidades previstas para as reservas de lucro. Entretanto, a partir da T4 o limite do simulador do jogo para a distribuição de dividendos de R\$9.999.999,00 foi alcançado.

Com o aumento das receitas o lucro líquido foi aumentando a cada período resultando em maiores valores para a reserva de lucro. Compreendendo que o valor que não é utilizado é somado ao patrimônio líquido e impacta diretamente no desempenho da empresa, levantou-se um questionamento sobre como lidar com o restante dos lucros que ficariam após a distribuição de dividendos.

3. Método de Pesquisa

O método de pesquisa utilizado é o exploratório, pois procura-se compreender os impactos ocasionados pela abertura de capital no

ambiente simulado (Gil, 2008).

Os dados utilizados são relatórios das empresas atuantes no Laboratório de gestão simulada, trazendo informações relevantes para a compreensão dos impactos do projeto de IPO e das possíveis estratégias utilizadas pelas demais indústrias no jogo.

4. Discussão dos resultados

Analisando os resultados obtidos pelas indústrias da turma do período 2020.1 da disciplina do laboratório de gestão simulada II, pode-se observar uma dificuldade comum entre as empresas, direcionamento dos resultados líquidos, principalmente quando se aproximam do final do ano 2. O gráfico a seguir demonstra a distribuição de dividendos ao longo das rodadas.

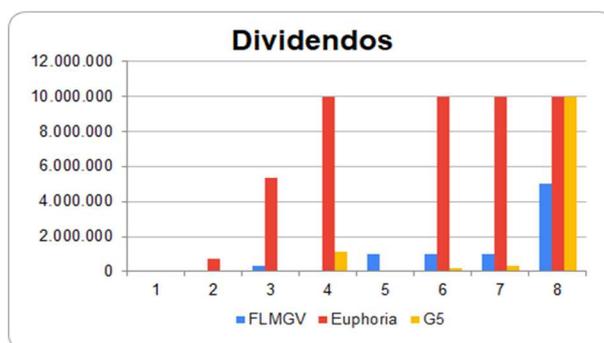


Figura 1: Dividendos
Fonte: Elaborado pelos autores

Como evidenciado pelo gráfico, a empresa Euphoria, percebeu já em T4 um futuro desafio para destinar seus resultados acumulados, pois encontraram o limite de distribuição de dividendos.

Observando os valores de patrimônio líquido e resultado líquido, assim como seu saldo em caixa, podemos perceber que em poucos trimestres as demais empresas também enfrentariam esta situação. Observe o gráfico a seguir.

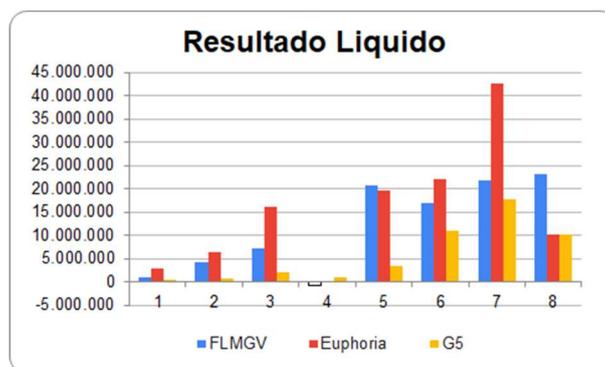


Figura 2: Resultado Líquido
Fonte: Elaborado pelos autores

Atentando-se aos valores absolutos presentes à esquerda do gráfico 2, percebe-se que a partir de T5 todas as empresas possuem um resultado líquido acima de 9.999.999,00, estando assim, impossibilitadas de distribuírem totalmente os resultados, acumulando valores no caixa da empresa. O que gera a seguinte tendência, observe o gráfico 3.

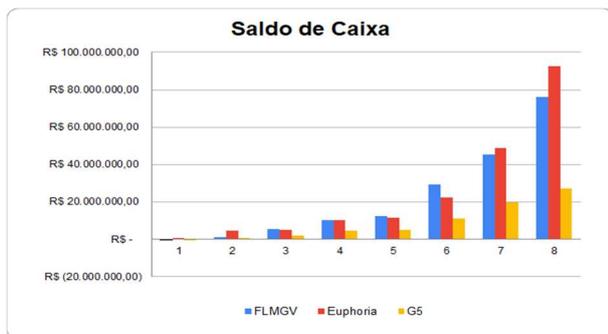


Figura 3: Saldo caixa

Fonte: Elaborado pelos autores

Os rendimentos referentes ao dinheiro no caixa são equivalentes a 5% a.a. que em comparação à inflação padrão de 6% a.a., significa uma desvalorização de 1% a.a. do montante caixa. somente em T8, essa desvalorização representaria para empresa Euphoria, uma perda poder de compra de aproximadamente R\$928.910,00. Com o objetivo de procurar alternativas para destinar suas crescentes reservas de lucro, a empresa Euphoria criou um projeto de inovação que consiste na abertura do capital.

Dentre os principais objetivos a serem alcançados através do projeto de IPO era aumentar o valor da empresa e aumentar o retorno sobre o patrimônio líquido, uma vez que durante a simulação do jogo não foi identificado nenhuma outra conta redutora que contribuísse para os resultados como a conta dividendos.

6. Referências

Gil, A. C. (2008). Métodos e técnicas de pesquisa social. 6. ed.

Gonçalves, M. J. Q. (2002). Reserva de lucros a realizar e a retenção indiscriminada de lucros - Um estudo de caso. *Revista de Contabilidade do Mestrado em Ciências Contábeis da UERJ*, 7(2), 9-15.

Vieira, A., & Nicolau, L. F. (2020). Análise de Impacto da Abertura de Capital no Jogo de Empresas. *REVISTA LAGOS*, 11(1), 12-16.

Saldanha, C. C. T., Carmo, L. J. O., Lopes, C. C., & Araujo, U. P. (2018). A Percepção dos jogos de simulação como técnica de aprendizagem. *Revista Ciências Administrativas*, 24(1).

CVM. NOTA EXPLICATIVA DA INSTRUÇÃO CVM Nº 59/86 (1986). Recuperado de <http://www.cvm.gov.br/export/sites/cvm/legislacao/notas-explicativas/anexos/nota059.pdf>

Gitman, L. J. (1997). Princípios de administração financeira. São Paulo: Harbra.

Matos Brito, P. I., & Ramos, C. L. F. (2019). Aumentando a rentabilidade e lidando com excesso de caixa através dos dividendos. *REVISTA LAGOS*, 10(2), 137-156.

Teixeira, E. (2005). As três metodologias: acadêmica, da ciência e da pesquisa. 8 ed. Editora Vozes.

Assaf Neto, Alexandre. Mercado Financeiro (2015). 13. ed. São Paulo: Atlas.

No momento em que o IPO da empresa foi realizado todo o valor que foi recebido através da venda das ações, 20% em T7 e mais 20% na T8 realizadas por um fundo de investimento integralizou a conta denominada outros produtos financeiros em receitas financeiras. Essa conta de receitas financeiras é somada ao resultado líquido elevando assim o ROE do período.

Os resultados encontrados na realização do projeto de IPO podem ser observados através do salto do resultado líquido em T7, assim como o resultado em T8, que apesar da incidência do imposto de Renda.

5. Conclusão

A abertura de capital proporcionou uma maior capitalização de recursos que contribuiu para que a empresa Euphoria pudesse ter um maior controle dos impactos financeiros referente ao ROE, entretanto a abertura não foi uma solução eficiente para a destinação de reservas de lucros. Como a maior capitalização de recursos aumentou o caixa da empresa, uma possível solução seria desenvolver projetos que destinassem esse valor captado, como por exemplo, projetos voltados à responsabilidade social.

Apesar de cada empresa poder desenvolver 6 projetos, não há como saber os resultados que podem ser gerados devido às próprias limitações encontradas no ambiente simulado, então, para que os projetos possam ser mais assertivos e contribuir para a solução dos problemas encontrados é necessário um maior estudo sobre as limitações prevista no jogo empresarial.