

Título: A legibilidade de fatos relevantes: uma revisão da literatura nacional

Title: The readability of relevant facts: a review of the national literature

Autores:

Juliana Reis Bernardes

Elisa de Carvalho Barroso

Mary Correia Moreira Kalume

Nilvania Maria Lima da Silva

Curso: Ciências contábeis

Instituição: FAESF

Seção: Revisão.

Resumo:

Os fatos relevantes divulgados pelas empresas apresentam conteúdo informacional potencialmente relevante aos *shareholders* no processo de tomada de decisão, podendo influenciar de forma significativa o comportamento do mercado acionário. O presente estudo é uma revisão a literatura nacional com relação à legibilidade dos fatos relevantes publicados pelas empresas.

Metodologia: Revisaram-se as bases de dados Scielo, Spell e Google Acadêmico.

Resultados e discussão: Os estudos publicados sobre legibilidade dos fatos relevantes apresentam como resultado a existência de baixa legibilidade nos fatos relevantes apresentados pelas empresas. Isso é um fator preocupante, dado que esses fatos são utilizados para a tomada de decisão por parte dos investidores. Contudo, observa-se a existência de poucos artigos com essa temática, sendo ainda necessária a existência de outros estudos que apresentem a legibilidade de fatos relevantes em outras empresas, bem como de outras publicações como os relatórios anuais.

Palavras-chave: Legibilidade; Fatos Relevantes; Empresas brasileiras

Abstract:

The relevant facts disclosed by the companies contain potentially relevant information to shareholders in the decision-making process and can significantly influence the behavior of the stock market. The present study is a review of the national literature regarding the readability of relevant facts published by companies.

Methodology: The databases Scielo, Spell and Google Scholar were reviewed.

Results and discussion: In the published studies on legibility of the relevant facts, there is a low legibility in the relevant facts presented by the companies. This is a worrying factor as these facts are used for investors to make decisions. However, there are few articles with this theme, so it is necessary to have other studies that present readability of relevant facts in other companies, as well as other publications such as annual reports.

Keywords: Legibility; Relevant facts; Brazilian companies

Introdução: Os fatos relevantes divulgados pelas empresas, por serem comunicados das empresas ao mercado, apresentam conteúdo informacional potencialmente relevante aos *shareholders* no processo de tomada de decisão, podendo influenciar de forma significativa o comportamento do mercado acionário. Já a legibilidade se trata da facilidade de leitura de um texto e considera a quantidade média de palavras de uma frase e a quantidade de sílabas e/ou letras de uma palavra. É importante ressaltar que a legibilidade tem sido verificada nas demonstrações contábeis sob dois aspectos: (1) com relação à dificuldade do texto e se a comunicação de mensagens de contabilidade é bem compreendida; e (2) as implicações de determinados níveis de complexidade para outros aspectos do desempenho financeiro (SMITH; TAFFLER, 1992). O presente estudo tem como objetivo revisar a literatura nacional com relação à legibilidade dos fatos relevantes publicados pelas empresas.

METODOLOGIA: Essa pesquisa é do tipo *desk research* e foram investigadas publicações sobre a legibilidade dos fatos relevantes. A busca de artigos foi realizada nas bases de dados Scielo, Spell e Google Acadêmico.

RESULTADOS:

Fernandes e Silva (2010), ao analisarem a legibilidade de 4533 fatos relevantes divulgados pelas companhias brasileiras de capital aberto, identificaram que somente 10% dos textos eram de fácil leitura. Algo que chamou bastante atenção nesse estudo é que os fatos relevantes sobre fusão incorporação e cisão apresentaram legibilidade muito difícil e os que tratavam de concordata, falência, recuperação ou ação judicial, eram de legibilidade difícil, dificultando a compreensão dos *shareholders*, já os que o assunto principal eram informações sobre lucro, prejuízo e proventos em dinheiro apresentavam legibilidade mais fácil do que os demais.

Silva e Felipe (2010), ao verificar se a linguagem utilizada nos fatos relevantes influenciava no comportamento do mercado, interferindo, inclusive, no valor das ações que estavam sendo negociadas pelas empresas, identificaram um decréscimo nos retornos anormais acumulados nas ações após a divulgação dos fatos relevantes, durante o período avaliado.

Silva, Costa e Rodrigues (2005) encontraram resultados semelhantes ao investigar o grau de compreensibilidade e de legibilidade dos relatórios de administração (RAs) das companhias brasileiras de capital aberto do setor de energia elétrica, ao identificaram que, somente 33% das empresas obtiveram escores considerados ideais de legibilidade.

Silva et al. (2005) analisaram a legibilidade dos fatos relevantes publicados por companhias abertas do setor elétrico e identificaram que apenas uma empresa apresentou fatos relevantes com compreensibilidade satisfatória e que somente 33% dos fatos apresentaram boa legibilidade, ou seja, eram de fácil leitura.

Os testes de legibilidade efetuados por Espíndula e Costa também demonstraram que, fatos relevantes, apresentados por empresas brasileiras de capital aberto, no período de de 2002 a 2006, são, em média, de difícil leitura e que esses vêm aumentando de tamanho com o passar dos anos.

Observou-se, também que, estudos como o de Silva e Fernandes (2009), calcularam as estatísticas de legibilidade dos textos utilizando as seguintes informações: “quantidade de letras; quantidade de palavras; quantidade de sentenças; número médio de sentenças por parágrafo; número médio de palavras por sentença; número médio de letras por palavra; e legibilidade método Flesch” (SILVA; FERNANDES, 2009, p. 149).

Verificou-se que o método Flesch é o mais utilizado nessas pesquisas visto que é de fácil interpretação e o acesso às ferramentas de análise é bastante simples, podendo ser realizado no *software* Microsoft Word. Este apresenta tanto o nível de leitura do texto analisado, quanto os escores de legibilidade de cada texto.

Discussão e considerações finais:

Observa-se, através dessa breve revisão da literatura, que os estudos publicados sobre legibilidade dos fatos relevantes apresentam como resultado a existência de baixa legibilidade nos fatos relevantes apresentados pelas empresas. Isso é um fator preocupante, dado que esses fatos são utilizados para a tomada de decisão por parte dos investidores. Neste aspecto, é importante que as atenções, em especial da CVM, sejam voltadas para a forma como esses fatos são apresentados pelas empresas, tendo em vista que textos que apresentam maior legibilidade apresentam melhor evidenciação da informação contábil. Contudo, observa-se a existência de poucos artigos com essa temática, sendo ainda necessária a existência de outros

estudos que apresentem a legibilidade de fatos relevantes em outras empresas, bem como de outras publicações como os relatórios anuais.