

RELEVÂNCIA INFORMACIONAL DE ATIVOS BIOLÓGICOS PARA O MERCADO: EVIDÊNCIAS BRASILEIRA

Introdução

A contabilidade tem como objetivo fornecer informações para seus usuários externo e internos. A aplicação das normas contábeis apresentadas pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC) tem como objetivo melhorar as informações divulgadas para os usuários externos, por espera-se que essas informações sejam relevantes para o mercado (Lima, 2010).

O CPC 29 (2009) traz orientações de como as informações referentes a ativo biológico devem ser divulgadas. Pesquisas sobre *value relevance*, ou seja, relevância da informação contábil sugere que informações como lucro e patrimônio são relevantes para os usuários externos da informação contábil, como os investidores, porém ressaltam que outras informações também podem ser relevantes para os acionistas e demais usuários externos da informação contábil (Ohlson, 1998).

Os ativos biológicos representam animais vivos e plantas vivas que estão sob controle da empresa e que podem gerar benefícios econômicos futuros. Com base no exposto, este trabalho tem como questão de pesquisa: Qual a relevância da informação de ativos biológicos para o mercado brasileiro? O objetivo geral desta pesquisa é analisar a relevância da divulgação de informações de ativo biológico para empresas listadas na B3 durante o período de 2015 a 2023

Referencial Teórico

Estudos como os de Ferreira e Teixeira (2018), Silva e Gomes (2020) e Silva e Nardi (2023) analisaram a relação entre os ativos biológicos e atributos de qualidade da informação contábil no contexto brasileiro.

Ferreira e Teixeira (2018) analisaram se a adoção do CPC 29 melhorou o conteúdo informacional das demonstrações contábeis em empresas listadas na B3 entre os anos de 2007 e 2015. Os autores conseguiram inferir que o saldo de ativos biológicos impactou positivamente o preço das ações nas empresas analisadas.

Silva e Gomes (2020) analisaram se o montante registrado na conta de ativos biológicos possui *value relevance* para uma relação de empresas listadas na B3 entre os anos de 2013 a 2016. Os autores concluíram que o preço das ações nas empresas analisadas é impactado positivamente pelo saldo de ativos biológicos.

Silva e Nardi (2023) analisaram a adoção do IAS 41 sobre alguns atributos da informação contábil em uma amostra de 33 empresas listadas na B3 durante o período de 2008 e 2015. Os achados dos autores indicaram que o incremento no saldo de ativos biológicos impacta o preço das ações analisadas.

Metodologia

Esta pesquisa é descritiva e adotou procedimentos documentais. Quanto a natureza do trabalho, esta pesquisa é quantitativa, utiliza procedimentos estatísticos para a interpretação dos dados.

O objeto de pesquisa são empresas listadas na B3 do período de 2015 a 2023. A técnica utilizada para a regressão linear é múltipla, estimados os coeficientes pelo Método dos Mínimos Quadrados Ordinário, abordagem mais consistente para a análise.

O modelo de investigação da informatividade lucro contábil foi adaptado com o objetivo de verificar a influência das características estudadas nesta pesquisa. O modelo utilizado é baseado em uma função em que o retorno da ação da empresa i no período t é a variável dependente enquanto o lucro líquido ajustado (lucro líquido escalonado pelo valor de mercado

do ano anterior) e participação dos ativos biológicos no ativo da empresa i no período t são as variáveis independentes

Resultados

Os achados da pesquisa foram analisados em duas vertentes, a primeira vertente analisou todas as empresas com e sem divulgação de ativo biológico. A segunda vertente analisou apenas as empresas que divulgam informações sobre ativo biológico.

Tabela 1: Resultado da Regressão da informatividade dos ativos biológicos.

Variável	Coef	t teste	P-valor
Lucro Líquido Ajustado	0,02538	5**	0
Ativos Biológicos	0,09011	0,42	0,675
Constante	0,19359	14,68	0
R ² ajust	0,0116		
Test F	13,5***		
N	2502		

Definição: Significância estatística ao nível de 1%, 5% e 10% é indicada por ***, * e *, respectivamente.

A tabela 1 evidencia os resultados da regressão processada. A constante do modelo é significativa a 1% e o R² ajustado da regressão apresentou valor de 1,16%.

Os achados confirmam e corroboram com a literatura referente a associação positiva entre o lucro e o retorno das ações, indicando que o lucro tem informatividade para o mercado.

Quanto a associação do retorno das ações e a divulgação de ativo biológico, não foi encontrada relação estatisticamente significativa, indicando que não há relação entre retorno das ações e divulgação de ativos biológicos (Holanda, 2013). Com base nos resultados encontrados observa-se que a divulgação de ativo biológico não é informativa para o mercado, ou seja, a informação não é relevante.

A tabela 2 mostra o comportamento das variáveis considerando apenas as empresas que divulgam informações de ativo biológico.

Tabela 2: Resultado da Regressão da informatividade dos ativos biológicos (com informações de ativo biológico).

Variável	Coef	t teste	P-valor
Lucro Líquido Ajustado	0,06203	0,46	0,649
Ativos Biológicos	-0,19450	-0,15	0,881
Constante	0,24107***	5,78	0,000
R ² ajust	0,0032		
Test F	0,28***		
N	179		

Definição: Significância estatística ao nível de 1%, 5% e 10% é indicada por ***, * e *,

Observa-se que considerando apenas empresas que divulgam informações de ativo biológico, apenas a constante foi estatisticamente significativa a 1% e que o R² ajustado da regressão é de 0,03%. Os achados indicam que para esse grupo de empresas informações de lucro líquido ajustado e informação de ativo biológico não são estatisticamente informativos.

Conclusão

Esta pesquisa tem como objetivo geral é analisar a relevância da divulgação de informações de ativo biológico para o mercado. Com os achados da pesquisa, observa-se que a divulgação de ativo biológico não é informativo para o mercado, se considerado o retorno das ações. Conclui-se que para o mercado a informação de lucro líquido ajustado é mais relevante do que informação de ativo biológico. Para pesquisas futuras, sugere-se que o intervalo de

tempo da pesquisa seja ampliado e que outras métricas para avaliar o incremento informacional sejam comparadas, por exemplo divulgação e saldo dos ativos biológicos.

Referências

COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS (CPC). **Pronunciamento Técnico CPC 29**, de 7 de agosto de 2009. Ativo Biológico e Produto Agrícola. Disponível em: < <http://www.cpc.org.br> >. Acesso em: 1º ago. 2025.

FERREIRA, R. A.; TEIXEIRA, A. A relevância das informações financeiras nas empresas listadas na B3 que atuam com ativos biológicos após adoção do CPC 29. **Revista de Gestão, Finanças e Contabilidade**, v. 8, n. 2, p. 5-22, 2018.

LIMA, J. B. N. **A relevância da informação contábil e o processo de convergência para as normas internacionais de contabilidade**. 2010. 236 p. Tese (Doutorado em Contabilidade e Controladoria) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2010.

OHLSON, J. A. Earnings, Book values, and dividends in equity valuation. **Contemporary Accounting Research, Mississauga** v. 11, n. 2. p. 661-687, 1995.

SILVA, J. P. C. D.; GOMES, A. M. O impacto dos ativos biológicos e a revisão no CPC 29 na relevância da informação contábil: uma análise das empresas listadas na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão. **Custos e @gronegocio on line**, v. 16, n. 4, p. 469-491, 2020.

SILVA, R. L. M.; NARDI, P. C. C. IAS 41 and biological assets in Brazil: is the information really useful? **Revista Catarinense da Ciência Contábil**, v. 22, p. 1-30, 2023.