

XVIII Encuentro Internacional AECA

Lisboa-Portugal, 20-21 de septiembre 2018

Contribuciones de la contabilidad a la gestión pública y privada

As contribuições da contabilidade para os desafios da gestão pública e privada

Contributions of accounting to public and private management

A photograph of the Belem Tower in Lisbon, Portugal, a large stone tower with intricate architectural details, situated on a rocky island in the Tagus River. The sky is blue with some clouds. A dark blue banner with white text is overlaid on the bottom right of the image.

PROGRAMA-GUÍA

Organizan:

aeca
Asociación Española de Contabilidad
y Administración de Empresas

ISCTE IUL
Instituto Universitário de Lisboa

ISCTE INSTITUTO UNIVERSITÁRIO DE LISBOA

O ISCTE-IUL é uma universidade pública inovadora e proativa focada no desenvolvimento do ensino e da investigação.

4

Escolas:

Escola de Ciências Sociais e Humanas
Escola de Sociologia e Políticas Públicas
Escola de Tecnologias e Arquitetura
ISCTE Business School

9000

Estudantes

54%

de 2.º e 3.º ciclo

98%

Opiniões positivas ou muito positivas dos empregadores sobre os diplomados pelo ISCTE-IUL

97%

Empregabilidade Média

Conheça a nossa oferta formativa nas páginas deste guia ou em:

www.iscte-iul.pt

 [instagram.com/iscte_iul](https://www.instagram.com/iscte_iul)

 [facebook.com/iscteiuil](https://www.facebook.com/iscteiuil)

86

Nacionalidades

450

Acordos de cooperação com universidades estrangeiras



Contenido

- 4 Comité Organizador
- 4 Comité Científico
- 6 Programa del Encuentro
- 8 Cuadro de Sesiones Paralelas
- 10 Programa de Sesiones Paralelas, Research Workshops y Pósteres
- 31 Plano de situación de las salas
- 32 Sede del Encuentro
- 32 Publicaciones del Encuentro



Comité Organizador

Rogério Marques Serrasqueiro

Ana Isabel Dias Lopes

Ana Maria Dias Simões da Costa Ferreira

Cláudio António Figueiredo Pais

Ilídio Tomás Lopes

Inna Choban de Sousa Paiva

Jonas da Silva Oliveira

Maria Antónia Jorge de Jesus

Maria Manuela Duarte Martins

Paulo Jorge Varela Lopes Dias

Comité Científico

Maria do Céu Ferreira Gaspar Alves

Professora Auxiliar do Departamento de Gestão e Economia da Universidade da Beira Interior

Graça Maria do Carmo Azevedo

Professora Coordenadora do ISCA-UA

Enrique Bonsón Ponte

Catedrático de Universidad de Huelva. Presidente de la Comisión de Nuevas Tecnologías y Contabilidad de AECA

Filomena Antunes Brás

Professora Auxiliar da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho

Eduardo Bueno Campos

Catedrático de Universidad. Presidente de la Comisión de Organización y Sistemas de AECA

Leandro Cañibano Calvo

Catedrático de la Universidad Autónoma de Madrid.

Presidente de AECA

Francisco José Alegria Carreira

Professor Coordenador da Escola Superior de Tecnologia e Gestão do Instituto Politécnico de Setúbal

Alexandra Cristina Pinheiro Carvalho

Professora Adjunta da Escola Superior de Tecnologia e Gestão do Instituto Politécnico de Leiria

Ana Fialho da Silva

Professora Auxiliar da Universidade de Évora

João Francisco Carvalho de Sousa

Professor Adjunto do ISCA-UA

Teresa Cristina Pereira Eugénio

Professora Adjunta da Escola Superior de Tecnologia e Gestão do Instituto Politécnico de Leiria

Maria José da Siva Fernandes

Professora Coordenadora Principal da Escola Superior de Gestão do Instituto Politécnico do Cávado e Ave

Maria João Martins Ferreira

Major Professora Associada da NOVA Business School



Victor Domingos Seabra Franco

Professor Catedrático Jubilado do ISCTE-IUL

Domingo García Pérez de Lema

Catedrático de la Universidad Politécnica de Cartagena. Presidente de la Comisión de Valoración y Financiación de Empresas de AECA

Marta Alexandra da Silva Guerreiro

Professora Adjunta da Escola Superior de Tecnologia e Gestão do Instituto Politécnico de Viana do Castelo

Helena Oliveira Isidro

Professora Catedrática do ISCTE-IUL

Susana Margarida Faustino Jorge

Professora Auxiliar com agregação da Faculdade de Economia da Universidade de Coimbra

Alejandro Larriba Díaz-Zorita

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad. Presidente de la Comisión de Entidades Sin Fines de Lucro de AECA

Jesús Lizcano Álvarez

Catedrático de la Universidad Autónoma de Madrid. Presidente de la Comisión de Contabilidad de Gestión de AECA

Isabel Maria Estima Costa Lourenço

Professora Associada com Agregação do ISCTE-IUL

Sofia Margarida Morais Lourenço

Professora Auxiliar com Agregação do ISEG

Maria João Cardoso Vieira Machado

Professora Auxiliar com agregação do ISCTE-IUL

Ana Cristina de Oliveira Tavares Marques

Professora Associada da NOVA Business School

Vicente Montesinos Julve

Catedrático de la Universidad de Valencia. Presidente de la Comisión de Contabilidad y Administración del Sector Público de AECA

Ana Isabel Abranches Pereira de Carvalho Morais

Professora Associada com Agregação do ISEG

José António Moreira

Professor Auxiliar da Faculdade de Economia da Universidade do Porto

Helena Maria Santos Oliveira

Professora Adjunta do Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto

João Pedro Figueiredo Ferreira de Carvalho Oliveira

Professor Auxiliar da Faculdade de Economia da Universidade do Porto

Enrique Ortega Carballo

Presidente de la Comisión de Principios y Normas de Contabilidad de AECA

Fernanda Cristina Pedrosa Alberto

Professora Coordenadora do Instituto de Contabilidade e Administração de Coimbra do Instituto Politécnico de Coimbra

João Francisco da Silva Alves Ribeiro

Professor Auxiliar da Faculdade de Economia da Universidade do Porto

Nuno Adriano Batista Ribeiro

Professor Adjunto do Instituto Politécnico de Bragança

Pedro Rivero Torre

Catedrático de la Universidad Complutense de Madrid.

Presidente de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa de AECA

Lúcia Lima Rodrigues

Professora Catedrática da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho

José Miguel Rodríguez Antón

Catedrático de la Universidad Autónoma de Madrid. Presidente de la Comisión de Turismo de AECA

Ricardo J. Server Izquierdo

Catedrático de la Universidad Politécnica de Valencia. Presidente de la Comisión de Cooperativas y otras empresas de la Economía Social de AECA

Jorge Tua Pereda

Catedrático de la Universidad Autónoma de Madrid. Presidente de la Comisión de Historia de la Contabilidad de AECA

Programa del Encuentro

6

JUEVES 20 DE SEPTIEMBRE

09:00-09:30 **Recepción de Participantes**

09:30-10:00 **Sesión de Apertura**

10:00-11:00 **Sesión Inaugural: Contribuciones de la contabilidad internacional en la contabilidad nacional** - SALA GRANDE AUDITORIO

Armonización contable del sector público en la UE: ¿IPSAS o EPSAS?

João Leão. Secretario de Estado de Presupuesto del Gobierno de Portugal

Thomas Müller-Marqués Berger. Presidente del Consultative Advisory Group International Public Sector Accounting Standards Board (IPSASB)

Contabilidad en las pymes: nuevos desarrollos y oportunidades

José Rodrigues de Jesus. Bastonario de la Orden de los Revisores Oficiales de Cuentas (OROC)-Portugal

MODERADOR: **José Azevedo Rodrigues.** Vice-Reitor do ISCTE-IUL

11:00-11:30 **Café-descanso**

11:30-13:00 **Research Workshop 1: Información no financiera: marco normativo, práctica y tendencias** - SALA INDEG-ISCTE (pág. 10)

Sesiones Paralelas I (ver salas en páginas 10 a 15)

13:00-14:30 **Almuerzo**

14:30-16:00 **Espacio AECA** - SALA GRANDE AUDITORIO

PRESIDENTE-MODERADOR: **Leandro Cañibano.** Presidente de AECA

NUEVOS DOCUMENTOS AECA

E-government 2.0: Medios de comunicación social en el sector público

Michaela Bednarova. Universidad Pablo de Olavide

Marco conceptual para la información financiera de las administraciones públicas

Andrés Navarro. Universidad de Granada

Turismo colaborativo

José Miguel Rodríguez. Universidad Autónoma de Madrid

Contabilidad y control de gestión comercial

Ricardo Rodríguez. Universidad de Valladolid

Valoración por múltiplos

Alfonso A. Rojo. Universidad de Almería

NUEVAS OPINIONES EMITIDAS

Auditoría pública y transparencia en el RD 424/2017 sobre control interno en las entidades locales

Vicente Condor. Universidad de Zaragoza

Gobierno Corporativo y Diversidad de Género. El acceso de la mujer a los consejos de administración

Gregorio Sánchez. Universidad de Murcia

EXPERTO CONTABLE ACREDITADO ECA®

Tendencias de la Acreditación de Experto Contable Acreditado

Horacio Molina. Universidad Loyola Andalucía. Secretaría Técnica ECA®

16:00-17:30 **Research Workshop 2: Economía social: análisis del sector y gestión de las entidades** SALA INDEG-ISCTE (pág. 15)

Sesiones Paralelas II (ver salas en páginas 15 a 20)





17:30-19:00 Mesa redonda I: Información no financiera en el canal financiero: integración, normativa e inversión · (traducción simultánea inglés-portugués-español)
SALA GRANDE AUDITORIO
Philippe Peuch-Lestrade. Strategic Senior Executive. International Integrated Reporting Council (IIRC)-Reino Unido
Enrique Rubio. Presidente del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC)-España
Paula Franco. Bastonaria de la Orden de los Contabilistas Certificados (OCC)-Portugal
Juliano Ferreira. Director de la División de Emisores de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CMVM)-Portugal
MODERADOR: **Leandro Cañibano**. Presidente de AECA-España

20:00-23:00 Cena. Sky Bar/Restaurante FIL

VIERNES 21 DE SEPTIEMBRE

09:00-10:00 Sesiones Paralelas III (ver salas en páginas 22 a 26)
Sesiones para estudiantes · SALA OROC (pág. 26)

09:00-10:30 Research Workshop 3: Buen gobierno corporativo: estructura, diversidad y otros aspectos · SALA INDEG-ISCTE (pág. 22)

10:00-11:00 Sesiones Paralelas IV (ver salas en páginas 26 a 30)

11:00-11:30 Café-Descanso

11:30-13:00 Mesa redonda II: Aplicación de la reforma de la gestión de las finanzas públicas en Portugal · SALA GRANDE AUDITORIO

André Marçalo. Coordinador de la Unidad de Implementación de la Ley de Encuadramiento Presupuestario (UniLeo)-Portugal

Joaquim Carlos Rodrigues. Presidente do IJFEJ

Helder Reis. Asesor de la Presidencia de la República-Portugal

Maria da Luz Faria. Auditora Jefe del Tribunal de Cuentas de Portugal

MODERADORES: **Luis Viana**. Director Técnico da Unidade de Implementação da Lei do Enquadramento Orçamental (UniLEO)-Portugal

María Antônia de Jesús. Miembro del Gabinete Técnico de la Unidad de Aplicación de la Ley de Encuadramiento Presupuestario (UniLeo)-Portugal

13:00-13:45 Sesión de Clausura · SALA GRANDE AUDITORIO

– Entrega del Premio Enrique Fernández Peña de Historia de la Contabilidad 2018

– Entrega de Certificados CDCC-Certificado Diferencial de Calidad Científica

– Próximos Encuentro y Congreso AECA

13:45 Clausura

13:45-15:15 Almuerzo

16:00-19:00 Programa Social. Tour Lisboa Monumental

– Visita ao Mosteiro dos Jerónimos

– Visita ao Museu da Marinha

20:00-24:00 Cena de Clausura. Palácio do Conde d'Óbidos

Combinando cuatro siglos de historia con un valioso patrimonio arquitectónico y artístico, el Palacio del Conde d'Óbidos es un espacio marcadamente histórico con una vista deslumbrante sobre el río Tajo. En el patrimonio artístico del Palacio destacan sus pinturas ornamentales, las magníficas lámparas, la pintura de sus techos y diversos muebles antiguos. La terraza permite disfrutar de una vista única sobre los muelles de la "Rocha de Alcântara", al margen derecho, el "Puente 25 de Abril", el "Cristo-Rei", Almada y Cacilhas al margen izquierdo del río Tajo.

Cuadro de Sesiones Paralelas

Indicadores temáticos

Area A
Información Financiera y Normalización Contable

Area B
Valoración y Finanzas

Area C
Dirección y Organización

Area D
Contabilidad de Gestión

8

XVIII Encuentro AECA



Lisboa-Portugal, 20-21 de septiembre 2018

	Sesión I JUEVES 20 11:30-13:00	Sesión II JUEVES 20 16:00-17:30
SALA INDEG-ISCTE	<p>Research Workshop 1. Información no financiera: marco normativo, práctica y tendencias Presidente: PEDRO RIVERO</p> <ul style="list-style-type: none"> Tirado / Córdoba / Ruiz / De Vicente Calvo / Gragera / Romero / Ropero Honório / Neumann / Campoe <p>DISCUSSANTS:</p> <ul style="list-style-type: none"> Marguit Neumann Pilar Tirado M^a Esperanza Calvo 	<p>Research Workshop 2. Economía social: análisis del sector y gestión de las entidades Presidente: MANUEL RODRÍGUEZ</p> <ul style="list-style-type: none"> Fernández / Iglesias Tobar / Solano Guzmán / Mendoza / Pérez / Román <p>DISCUSSANTS:</p> <ul style="list-style-type: none"> Beatriz Guzmán Mercedes Fernández y Tito Iglesias Luis Tobar
SALA APOTEC	<p>A. Normativa contable internacional Presidenta: BEGOÑA GINER</p> <ul style="list-style-type: none"> Gill / Giner / Sánchez Giner / Merello / Pardo Wille / Dos Santos Costa / Castelo / Azevedo / Oliveira 	<p>A. Auditoría Presidente: RAFAEL LÓPEZ MERA</p> <ul style="list-style-type: none"> Samagaio / Verga / Menezes / Curto Jardim / Asanuma / De Oliveira Arruda / Menchini / Lopes / Pelucio Tabot / Santos / Ferreira / Ferreira / Moreira / Mesonge Rodrigues / Alberto
SALA PORTUGAL	<p>A. Contabilidad y mercados financieros Presidente: FELIPE HERRANZ</p> <ul style="list-style-type: none"> Pereira / Cerqueira Sibim / Pontes / Douglas / Veneroso Annes / Cristóvão / Pinheiro / Sobral Aparecida / Da Silva Costa / Fernandes / Castelo / Curto 	<p>B. Insolvencia empresarial Presidente: DOMINGO GARCÍA</p> <ul style="list-style-type: none"> García / Sánchez / Tomasetti Álvarez / Campa Peres / Antão Amaral / Antero / Peón Sampaio / Lopes / Gomes
SALA ESPAÑA	<p>B. Financiación y mercados Presidente: ILÍDIO LOPES</p> <ul style="list-style-type: none"> Solis / Espinosa / Macias Lample / Ferruz Barbosa / Vieira / Ney Sandoval / Márquez / Cervera López-Cubero / Ceular / Molina / Pombo 	<p>B. Análisis financiero Presidenta: ANA ISABEL LOPES</p> <ul style="list-style-type: none"> Alegria / Monteiro / Nuno Muñoz / Solis De Brito / Do Carmo / Da Costa Marques / Pereira Felice / Beatriz
SALA BRASIL	<p>E. Historia de la contabilidad Presidenta: BEGOÑA PRIETO</p> <ul style="list-style-type: none"> Santos-Cabalgante / García / Romero Chaves Fushimi Saraiva / Gabriel Saraiva / Alves 	<p>C. Innovación Presidenta: INNA PAIVA</p> <ul style="list-style-type: none"> Rojo / Ramírez Silva / Dias Ruiz / Diéguez / Duréndez Muñoz / Quiroz Pereira / Martins / Pereira
SALA COLOMBIA	<p>F. Gestión del sector público Presidente: VICENTE MONTESINOS</p> <ul style="list-style-type: none"> Quintero / Castaño / Escobar / Trejos Brites / Lopes De Campos Pires / Ramos / Macagnan Pinheiro 	<p>H. Responsabilidad social corporativa y gestión Presidenta: DOLORES GALLARDO</p> <ul style="list-style-type: none"> Rodriguez / Avilés Palacios / Chamorro López / Arco / Pérez / Rodriguez Fernández / Castro / Tascón / Castaño Ariza / Fernández / Molina / Del Pozo
SALA MÉXICO	<p>H. Información no financiera e integrada Presidente: JOSÉ LUIS LIZCANO</p> <ul style="list-style-type: none"> Fernández / Wanden-Berghe Martins / Peixinho Juliane / Neumann / Raimundini Romão / Cabrita / Soares Barreiro / Morais 	<p>Open Forum I. Información financiera y normalización contable Presidenta: ISABEL LOURENÇO</p> <ul style="list-style-type: none"> Queiroz / Miranda / Hideo / Flores / Martins Fernandes / Moreira Dueñas / Duran / Moncayo Candeias Fonseca / Rendeiro Sousa / Carvalho / Carmo
SALA ARGENTINA	<p>J. Entidades sin fines de lucro Presidenta: MARIA ANTÓNIA DE JESUS</p> <ul style="list-style-type: none"> Fernández / López / Tirado / Ariza / Ruiz / Sianes Vaz Gomes Vaz Gomes / Prazenes / Santana A Silva / Bandeira / Meira Coelho / Gaspar Longo / Pacheco / Goulart 	<p>Open Forum III. Historia de la contabilidad, Control de gestión, Entidades sin fines de lucro y Turismo Presidenta: MARIA JOAO MACHADO</p> <ul style="list-style-type: none"> Catarino Dias / Carvalho Trejos / Quintero / Escobar Ferreira / Barbosa Duarte / Varela Duarte Candeias / Dos Santos / Tomé Rodriguez / Alonso / Rubio / Celemin
SALA OROC	<p>Open Forum II. Responsabilidad social corporativa y Sector público Presidente: PAULO DIAS</p> <ul style="list-style-type: none"> Margarida / Ferreira Correia De Sena Rojas Ramos / Anderson / Rodrigues / Schuh / Vieira / Ott Leão 	<p>El Experto Contable Acreditado. Panorama nacional e internacional Presidente: HORACIO MOLINA, Secretaria Técnica ECA y Universidad Loyola Andalucía</p> <p>Estudio realizado para la Acreditación Experto Contable ECA®:</p> <ul style="list-style-type: none"> Antonio Barral y Marta de Vicente. Universidad Loyola Andalucía

Area E
Historia
de la Contabilidad

Area F
Sector
Público

Area G
Nuevas Tecnologías
y Contabilidad

Area H
Responsabilidad
Social Corporativa

Area I
Cooperativas y otras Entidades
de la Economía Social

Area J
Entidades Sin
Fines de Lucro

Area K
Turismo

Sesión III

VIERNES 21 09:00-10:00

Research Workshop 3. Buen gobierno corporativo: estructura, diversidad y otros aspectos

Presidente: **EDUARDO BUENO**

- Capela / Gallardo / Hernández-Linares / Paiva
- Melón / Ruiz / Ruiz-Olalla
- Jimeno / Redondo

09:00-10:30

DISCUSSANTS:

- Francisco Javier Jimeno
- João Miguel Capela, Dolores Gallardo e Inna Paiva
- Álvaro Melón

A. Análisis contable

Presidenta: **FERNANDA PEDROSA**

- Wille / Bittar / Dos Santos / Flores / Martins
- Esteves / Lopes / Pelucio / Gomes / Pereira
- Neves / Carvalho
- Linares / Ferreras / Arimany / Coenders
- Liceran / Cano

B. Financiación e inversión

Presidenta: **ISABEL MARTÍNEZ**

- Peón / Guntin
- Piñeiro / De Llano / Rodríguez
- Pestana / Gomes / Lopes

C. Gobierno corporativo. Intangibles

Presidenta: **JOAQUINA LAFFARGA**

- Martínez / Crespo
- Duarte-Atoche / Laffarga / Sabater
- Laviniki / Guades
- Longo-Somoza / Salmador / Bueno

D. Balanced scorecard

Presidenta: **ANA MARIA SIMÕES**

- Rodrigues / Costa
- Lira / Nobre / Bernardes
- Costa / Lima

F. Contabilidad pública e investigación

Presidenta: **LOURDES TORRES**

- Araya / López
- Betancourt / Ferreira
- Badia / Pina / Torres
- Félix / Morais / Fonseca

H. Responsabilidad social corporativa y sectores

Presidente: **ROGÉRIO SERRASQUEIRO**

- João / Alves
- Cordero
- Chacoma
- Lopes / Moneva / Ortas

F. Entidades locales

Presidenta: **MARIA ANTÓNIA DE JESUS**

- Garrido / Zafra / López
- Nevado / Cagica / Prieto
- Bernardes / Batista / Lima / Lira
- Balaguer / Ivanova

Sesión para estudiantes

Presidente: **PAULO DIAS**

- Lucas / Dias
- Cunha / Cascão / Gonçalves
- Oliveira / Lopes
- Lopes / Martins / Gonçalves

Sesión IV

VIERNES 21 10:00-11:00

A. Información financiera y sectores

Presidente: **ENRIQUE ORTEGA**

- Edwards / Douglas / Veneroso
- Ayuso / Giner / Pardo
- Martins / Castelo
- Calçada / Lopes

A. Fiscalidad y empresa familiar

Presidente: **JESÚS PEREGRINA**

- Bustos / Peraire / Climent / Labatut
- Sousa / Da Mota / Pisco
- Aguilar / Serrano / Bernabé
- Terrón / Gómez / López-Sánchez / Rodríguez

B. Valoración de empresas y sectores

Presidenta: **HELENA ISIDRO**

- Monte / Fernandes / Rocha
- Miralles / Miralles / Daza / García
- Monte / Fernandes / Tabare
- Sánchez-Vidal

C. Recursos humanos

Presidenta: **MARIA JOAO MACHADO**

- Marcos
- De Silveira / Guedes / Bressiani
- Morales / Longo / García / Bueno

D. Control de gestión

Presidenta: **ANA MARIA SIMÕES**

- Serralheiro / Morais
- Schuh / Wickert / Rodrigues / Vieira / Kronbauer
- Barbosa / Luna / Alves

H. Responsabilidad social corporativa y gobierno corporativo

Presidente: **ILÍDIO LOPES**

- Pereira / São
- Gambetta / García / Galdres / Gómez / Jaramillo
- Alonso / Nuñez / Priego / Mangena

G. Nuevas tecnologías y contabilidad

Presidente: **ENRIQUE BONSON**

- Bonsón / Escobar
- Rodríguez / Piñeiro / De Llano
- Wanden-Berghe / Fernández
- López / Somohano / Martínez

I / K. Turismo / Cooperativas

Presidente: **JOSÉ MIGUEL RODRÍGUEZ ANTÓN**

- Abeal / Álvarez / Monje
- Pérez / Ibarrodo
- Chaves / Chagas / Santos

9

XVIII Encuentro AECA



Lisboa-Portugal, 20-21 de septiembre 2018



Programa de Sesiones Paralelas, Research Workshops y Pósteres

SESIÓN I

JUEVES 20 · 11:30-13:00 h

Reserach Workshop 1. Información no financiera. Marco normativo, práctica y tendencias

SALA INDEG-ISCTE

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Pedro Rivero**. Presidente de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa de AECA

PENSAMIENTO INTEGRADO EN EL REPORTING DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO. TRANSPARENCIA Y APORTACIONES A LA SOSTENIBILIDAD

Tirado Valencia, Pilar. Universidad Loyola Andalucía. **Cordobés Madueño, Magdalena**. Universidad Loyola Andalucía. **Ruiz Lozano, Mercedes**. Universidad Loyola Andalucía. **De Vicente Lama, Marta**. Universidad Loyola Andalucía

DISCUSSANT: **Marguit Neumann**

INFORMACIÓN NO FINANCIERA DIVULGADA POR LAS EMPRESAS DEL IBEX 35: ANÁLISIS DE LA CONTRIBUCIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE NACIONES UNIDAS

Calvo Centeno, María Esperanza. Universidad Europea de Madrid. **Gragera Pizarro, Enrique**. Universidad Europea de Madrid. **Romero Ramos, Eva**. Universidad Europea de Madrid. **Ropero Moriones, Eva**. Universidad Europea de Madrid

DISCUSSANT: **Pilar Tirado y Marta de Vicente**

GOVERNANÇA NO RELATO INTEGRADO (RI) COMO MECANISMO DE GESTÃO DE CAPITAIS: ESTUDO COMPARATIVO ENTRE EMPRESA BRASILEIRA E NEOZELANDESA

Honório, Renan Carlos. Universidade Estadual de Maringá (UEM)-Brasil. **Neumann, Marguit**. Universidade Federal do Rio Grande do Sul (UFRGS). **Campoe Correa, Juliane**. Universidade Estadual de Maringá (UEM)-Brasil

DISCUSSANT: **Mª Esperanza Calvo**

A. Normativa contable internacional

SALA APOTEC

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Begoña Giner**. Universidad de Valencia

DECISION CONTABLE ANTE LA ADOPCIÓN DE LAS NIIF: EL CASO DE CHILE

Gill de Albornoz, Belén. Universidad Jaume I. **Giner Inchausti, Begoña**. Universidad de Valencia. **Sánchez Morales, Francisco**. Universidad de Chile

A MONTE CARLO SIMULATION APPROACH TO THE IFRS 16 IMPLEMENTATION IN EUROPEAN COMPANIES

Giner, Begoña. University of Valencia (Spain). **Merello, Paloma**. University of Valencia (Spain). **Pardo, Francisca**. University of Valencia (Spain)

ELIMINAÇÃO DA CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL: O IASB LEVOU EM CONSIDERAÇÃO OS ARGUMENTOS DA MAIORIA?

Wille Sarquis, Raquel. Universidade de São Paulo-Brasil. **Dos Santos, Ariovaldo**. Universidade de São Paulo-Brasil

HOW IS THE ACCOUNTING ACADEMY PLAYING THE PUBLICATION GAME? TYPE OF AUTHORSHIP AND INTERNATIONAL DIVERSITY AND NETWORKS

Costa Lourenço, Isabel. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Castelo Branco, Manuel**. Universidade do Porto. **Azevedo, M.S., Renato F. L.** Beckman Institute for Advanced Science and Technology. **Oliveira, Jonas**. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

A. Contabilidad y mercados financieros

SALA PORTUGAL

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Felipe Herranz**. Presidente del Foro AECA de Instrumentos Financieros

IMPLICATIONS OF EARNINGS QUALITY ON STOCK RETURN VOLATILITY

Pereira, Claudia. Polytechnic of Porto. **Cerqueira, Antonio**. University of Porto

GERENCIAMIENTO DE RESULTADOS E RISCO DE CRÉDITO EM COMPANHIAS BRASILEIRAS DE CAPITAL ABERTO

Sibim, Marcela Caroline. Universidade Federal do Paraná-UFPR. **Pontes de Campos, Paula.** Universidade Federal do Paraná-UFPR. **Douglas Colauto, Romualdo.** Universidade de São Paulo-FEA/USP. **Veneroso Alves da Cunha, Jacqueline.** Universidade de São Paulo-FEA/USP.

THE RELATION BETWEEN EARNINGS QUALITY AND CORPORATE PERFORMANCE FOR THE FIRMS LISTED IN THE LISBON STOCK EXCHANGE

Annes, Maria Carlos. ISCAL. **Cristóvão, Domingos.** ISCAL. **Pinheiro, Carlos.** ISCAL. **Sobral do Rosário, João.** ISCAL/ISCTE

ANÁLISE DA RELAÇÃO ENTRE LIQUIDEZ FINANCEIRA E RENTABILIDADE DA EMPRESAS LISTADAS NAS BOLSAS LATINO AMERICANAS

Aparecida Silveira Mazzuco, Miriam. FURB-Universidade Regional de Blumenau-Brasil. **Da Silva, Tarcísio Pedro.** FURB-Universidade Regional de Blumenau-Brasil

DETERMINANTS OF THE CLASSIFICATION OF THE SHARE OF PROFIT OR LOSS OF EQUITY INVESTMENTS

Costa Lourenço, Isabel. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Fernandes, Sónia.** Instituto Politécnico de Setúbal (ESCE-IPS). **Castelo Branco, Manuel.** Universidade do Porto. **Curto, Dias.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

B. Financiación y mercados

SALA ESPAÑA

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Ilídio Lopes.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

FINANCIAMIENTO A LA INNOVACIÓN: CROWDFUNDING Y SU REGULACIÓN EN MÉXICO

Solís Tepexpa, Sergio. Universidad Autónoma Metropolitana-México. **Espinosa de los Monteros Zúñiga, Iván.** Universidad Autónoma Metropolitana-México. **Macías Guevara, Laura Daniela.** Universidad Autónoma Metropolitana-México

THE INFLUENCE OF THE CONFIDENCE OF HOUSEHOLD ECONOMIES ON THE RECOVERY OF THE PROPERTY MARKET IN SPAIN

Lample Gracia, Luis. Universidad de San Jorge. **Ferruz Agudo, Luis.** Universidad de Zaragoza

GRAU DE ADERÊNCIA DAS EMPRESAS BRASILEIRAS QUE NEGOCIAM ADR'S NA BOLSA DE VALORES DE NOVA IORQUE AS SEÇÕES 301 E 407 DA LEI SARBANES-OXLEY

Barbosa de Sousa, Karoline. Universidade de Fortaleza. **Vieira de Oliveira, Oderlene.** Universidade de Fortaleza. **Ney Matos, Fátima Regina.** Universidade de Potiguar

THE LONG-TERM OPERATING ACCRUAL ANOMALY IN STOCKS OF THE STOXX EUROPE 600 INDEX. ANALYSIS OF ASSET AND LIABILITY COMPONENTS

Sandoval Criado del Rey, Alberto. Universidad Pontificia Comillas. **Márquez Vigil, Javier.** Universidad Pontificia Comillas. **Cervera Conte S.J., Ignacio.** Universidad Pontificia Comillas

RELACIÓN ENTRE LA POLÍTICA DE REFUERZO DEL SISTEMA FINANCIERO Y LA POLÍTICA DE GARANTÍA

López-Cubero López, Jorge. Universidad de Córdoba. **Ceular Villamandos, Nuria.** Universidad de Córdoba. **Molina Sánchez, Horacio.** Universidad Loyola Andalucía. **Pombo González, Pablo.** Universidad de Córdoba

E. Historia de la Contabilidad

SALA BRASIL

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Begoña Prieto.** Vicepresidenta de la Comisión de Historia de la Contabilidad de AECA

DIVIDEND POLICY OF SPANISH RAILWAY COMPANIES: THE ACCOUNTING FOR STATE ADVANCE PAYMENTS (1920-1926)

Santos-Cabalgante, Beatriz. Universidad Autónoma de Madrid. **García Osma, Beatriz.** Universidad Carlos III de Madrid. **Romero Fúnez, Domi.** Universidad Autónoma de Madrid





UM CAPÍTULO DA HISTÓRIA DA CONTABILIDADE PÚBLICA E POLÍTICA DO BRASIL: O CASO DO SALDO DE 1927 NO BALANÇO DA REPÚBLICA

Chaves da Silva, Rodrigo Antonio. Academia Mineira de Ciências Contábeis

FALSIFICACIÓN DE DOCUMENTOS CONTABLES SEGÚN UNA FUENTE NOVOHISPANA

Fushimi, Takeshi. Universidad Keio, Japón

BREVE APONTAMENTO HISTÓRICO SOBRE A COMISSÃO DE NORMALIZAÇÃO CONTABILÍSTICA

Saraiva, Helena IB. Instituto Politécnico da Guarda. **Gabriel, Vítor M.S.** Instituto Politécnico da Guarda

RESENHA SOBRE A CONTABILIDADE DE SEGUROS EM PORTUGAL DURANTE O SÉCULO XX

Saraiva, Helena IB. Instituto Politécnico da Guarda. **Alves, Maria-Céu.** Instituto Politécnico da Guarda

F. Gestión del sector público

SALA COLOMBIA

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Vicente Montesinos.** Presidente de la Comisión de Contabilidad y Administración del Sector Público de AECA

PROPUESTA DE HERRAMIENTA ADMINISTRATIVA QUE APOYA EL PROCESO DE SEGUIMIENTO A LA EJECUCIÓN CONTRACTUAL EN LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA SEDE MANIZALES

Quintero Muñoz, Claudia Liliana. Universidad Nacional de Colombia. **Castaño Molano, Juan Manuel.** Universidad Nacional de Colombia. **Escobar Ortega, Mauricio.** Universidad Nacional de Colombia. **Trejos Salazar, Damiand Felipe.** Universidad Nacional de Colombia

NEW PUBLIC MANAGEMENT: O CASO PARTICULAR DAS ADMINISTRAÇÕES FISCAIS

Brites, Ana. Universidade de Aveiro. **Lopes, Cidália.** Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra

REGIME DE TRIBUTAÇÃO DO RESIDENTE NÃO HABITUAL EM PORTUGAL

De Campos Amorim, José. Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto (ISCAP)

FATORES EXPLICATIVOS DO OPORTUNISMO EM PROCESSOS LICITATÓRIOS: ESTUDO EM UNIVERSIDADE ESTADUAL BRASILEIRA

Pires da S. de Amurim, Elisangela. Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Ramos, Fernando M.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Macagnan, Clea Beatriz.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos)

A TRANSIÇÃO DO POC-EDUCAÇÃO PARA O SNC-AP: O CASO DO INSTITUTO POLITÉCNICO DE LEIRIA

Pinheiro Carvalho, Alexandra Cristina. Instituto Politécnico de Leiria (IPL)

H. Información no financiera e integrada

SALA MÉXICO

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **José Luis Lizcano.** Ponencia AECA sobre Información Integrada. Director Gerente de AECA

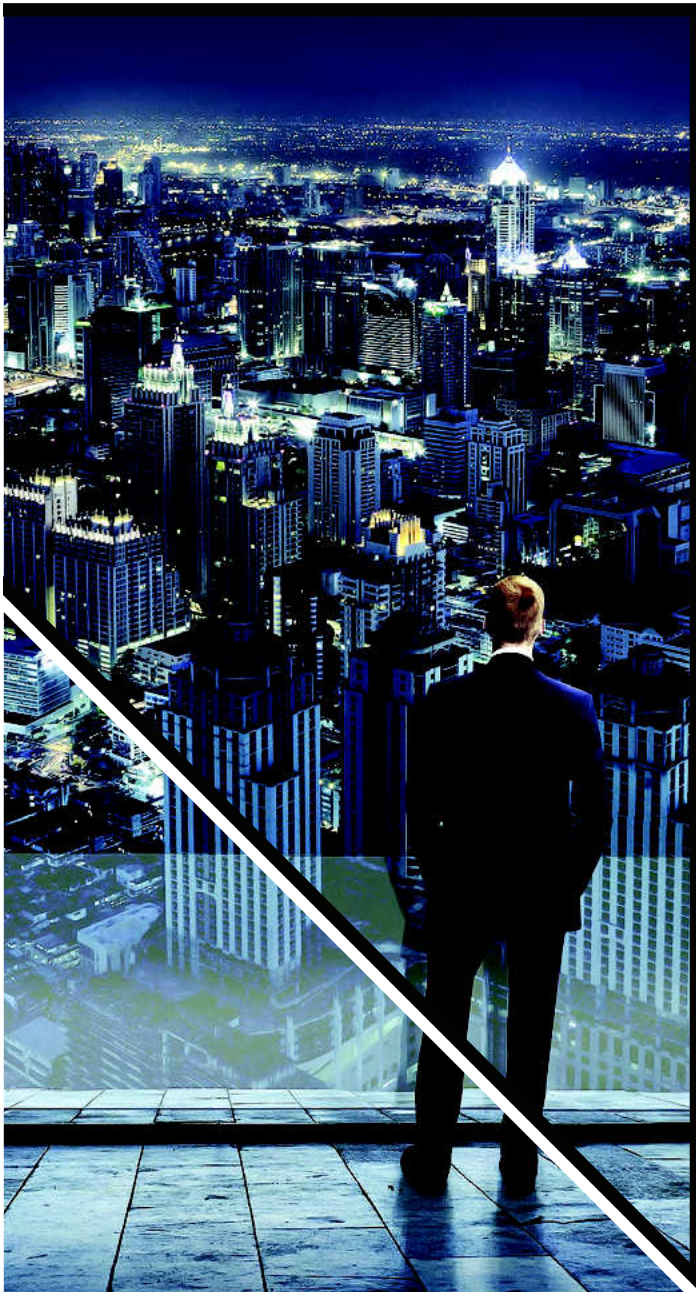
LA TRANSPARENCIA EN LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA EN BLOCKCHAIN COMO GRANARÍA PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LOS STAKEHOLDERS

Fernández Daza, Eliseo. Universidad de Alicante. **Wanden-Berghe, José Luis.** Universidad de Alicante

A NATUREZA CONTINGENCIAL DO PROCESSO DE TOMADA DE DECISÃO E O PAPEL DA INFORMAÇÃO NÃO FINANCEIRA: ALGUMAS REFLEXÕES E EVENTUAIS TENDÊNCIAS

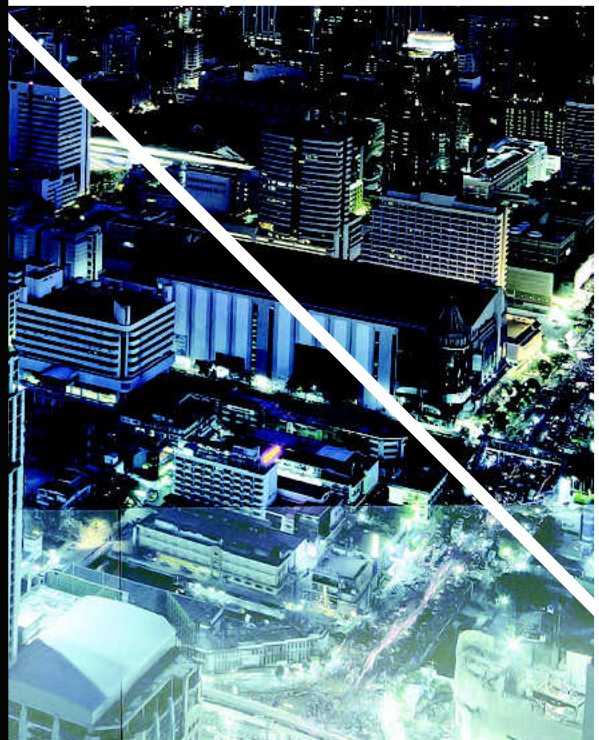
Martins Pires, Amélia Maria. Instituto Politécnico de Bragança (IPB). **Peixinho de Araújo Rodrigues, Fernando José.** Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

EM TEMPOS LÍQUIDOS, CRIAR VALOR PARA QUEM? UMA ANÁLISE DO RELATO INTEGRADO DE EMPRESAS BRASILEIRAS COM BASE NA TEORIA DOS STAKEHOLDERS



Não é preciso dar muito de si,
é preciso dar tudo.
Olhar para cima e querer-se lá. Ver-se lá.
Acreditar que a viagem tem tanto valor
quanto o destino.
É preciso seguir em frente e colar os valores à
pele, para que nunca os esqueça.
Rigor, excelência, competência.
Juntar-lhes mais: paixão, determinação,
vontade. É preciso escolher bem, decidir,
pensar e decidir outra vez.
Sentir que é difícil para que não se tenha
medo e perceber os horizontes acima de nós.
E depois olhar para trás e dizer que não
importa o que já passou.

Porque o seu lugar é aqui.



CONTACTOS

Avenida Professor Aníbal Bettencourt
1600-189 Lisboa
+351 217 826 100
indeg@iscte-iul.pt | indeg.iscte-iul.pt

INDEG ISCTE
Executive Education

R I S E A B O V E

Executive MBA | Executive Masters | Pós-Graduações | Programas Executivos | Corporate



Juliane Favato, Kelli. Universidade Estadual de Maringá (UEM) Brasil. **Neumann, Marguit.** Universidade Estadual de Maringá (UEM) Brasil. **Raimundini Sanches, Simone Letícia.** Universidade Estadual de Maringá (UEM) Brasil

A DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÃO NÃO FINANCEIRA NAS EMPRESAS PORTUGUESAS

Romão, Ana Lúcia. Instituto Superior de Ciências Sociais e Políticas, Universidade de Lisboa. **Cabrita, Isabel.** Instituto Superior de Ciências Sociais e Políticas, Universidade de Lisboa. **Soares e Castro, Andreia.** Instituto Superior de Ciências Sociais e Políticas, Universidade de Lisboa

SEEKING LEGITIMACY AND SUSTAINABILITY THROUGH INTEGRATED REPORTING

Barreiro Rodrigues, Maria Albertina. Universidade Europeia | Laureate International Universities. **Morais, Ana Isabel.** ISEG-Lisbon School of Economics & Management, Universidade de Lisboa

J. Entidades sin fines de lucro

SALA ARGENTINA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **María Antónia de Jesus.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

METODOLOGÍA SROI PARA LA MEDICIÓN DEL IMPACTO SOCIAL EN EL ÁMBITO DE LA SALUD: EL CASO TANSOLO5MINUTOS

Fernández Rodríguez, Vicente. Universidad Loyola Andalucía. **López Martín, M^a Carmen.** Universidad Loyola Andalucía. **Tirado Valencia, Pilar.** Universidad Loyola Andalucía. **Ariza Montes, Antonio.** Universidad Loyola Andalucía. **Ruiz Lozano, Mercedes.** Universidad Loyola Andalucía. **Sianes, Antonio.** Universidad Loyola Andalucía

UMA ANÁLISE DAS PUBLICAÇÕES EM PERIÓDICOS BRASILEIROS DE CONTABILIDADE E GESTÃO NA ÁREA DO TERCEIRO SETOR, CLASSIFICADOS PELO QUALIS CAPES DO A2 AO B2 NO PERÍODO DE 2007-2017

Vaz Gomes Bastos, Rodrigo. Universidad Federal de Pernambuco (UFPE)-Brasil

CONTABILIDAD APLICADA AL TERCER SECTOR: UN ESTUDIO EMPÍRICO DE LA

TRANSPARENCIA DE LAS ENTIDADES SIN FINES DE LUCRO DEL ESTADO DE PERNAMBUCO DE BRASIL

Vaz Gomes Bastos, Rodrigo. Universidad Federal de Pernambuco (UFPE) - Brasil. **Prazeres Cezario, Alessandra.** Universidad Federal de Pernambuco (UFPE) - Brasil. **Santana de Souza, Evaldo.** Universidad Federal de Pernambuco (UFPE) - Brasil

A TRANSPARÊNCIA E ACCOUNTABILITY DA INVESTIGAÇÃO E DESENVOLVIMENTO NOS LABORATÓRIOS ASSOCIADOS

A. Silva, Tiago. Universidade do Porto/INESC TEC. **Bandeira, Ana Maria.** Instituto Politécnico do Porto/CEOS.PP/ISCAP. **Meira, Deolinda.** Instituto Politécnico do Porto/CEOS.PP/ISCAP

O REFERENCIAL CONTABILÍSTICO E AS NECESSIDADES DE INFORMAÇÃO DOS DIRIGENTES-O CASO DAS IPSS

Coelho Campos, Cristina Maria. Universidade da Beira Interior. **Gaspar Alves, Maria do Céu.** Universidade da Beira Interior

EVOLUÇÃO HISTÓRICA DAS ORGANIZAÇÕES DO TERCEIRO SETOR NO BRASIL: ASPECTOS LEGAIS, FORMATO JURÍDICO, CERTIFICAÇÕES E DESAFIOS ATUAIS

Longo, Luci. Escola de Administração de Empresas de São Paulo Fundação Getulio Vargas (FGV-EAESP). **Pacheco, Vicente.** Universidade Federal de Santa Catarina (UFSC). **Goulart, Érica.** Universidade Federal do Paraná (UFPR)

Open Forum II. Responsabilidade social corporativa y sector público

SALA OROC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Paulo Dias.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

CONTABILIDADE E GESTÃO PÚBLICA: ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA

Margarida Rodrigues, Ana. Universidade de Aveiro. **Ferreira, Augusta.** Universidade de Aveiro

AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE FINANCEIRA E ORÇAMENTAL DAS ENTIDADES PÚBLICAS

Correia Ribeiro, Pedro Soutelinho. Instituto Superior de Ciências Sociais e Políticas - ISCSP

RESPONSABILIDADE SOCIAL CORPORATIVA E STANDARDS

De Sena Portugal Dias, Alcina. Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto

REVELACIÓN Y TRANSPARENCIA, UN FACTOR DE MEJORA EN LOS PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DEL GOBIERNO CORPORATIVO. ANÁLISIS DE CASO EN ENTIDADES PÚBLICAS DEL SECTOR EDUCATIVO EN COLOMBIA

Rojas Molina, Leidy Katherine. Fundación Universitaria San Mateo

RELAÇÃO ENTRE O NÍVEL DE LEGIBILIDADE DAS INFORMAÇÕES DOS RELATÓRIOS AMBIENTAIS E O DESEMPENHO DE COMPANHIAS LISTADAS NA B3

Ramos, Fernando M. Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Anderson, Kananda.** Universidade do Contestado (UnC). **Rodrigues de Souza, Taciana.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Schuh, Clari.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Vieira Xavier, Redvânia.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Ott, Ernani.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos)

EVIDÊNCIAS EMPÍRICAS DO CAPITAL HUMANO NAS DEMONSTRAÇÕES CONTABILÍSTICAS

Leão Peres, Jorge. Universidade Lusíada de Angola

SESIÓN II

JUEVES 20 · 16:00-17:30 h

Reserach Workshop 2. Economía social: análisis del sector y gestión de las entidades

SALA INDEG-ISCTE

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Manuel Rodríguez.** Director de la Cátedra AECA-ABANCA de Economía, Finanzas y Administración de Empresas

ANÁLISIS DE LAS AGRUPACIONES DE MARISCADORES/AS A PIE EN GALICIA (ESPAÑA) A PARTIR E LA TEORÍA DEL GOBIERNO DE LOS BIENES COMUNES DE ELINOR ÖSTROM

Fernández Gestido, Mercedes. Socióloga. **Iglesias Pastoriza, Tito.** Economista

DISCUSSANT: **Beatriz Guzmán**

LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO

Tobar Pesántez, Luis. Universidad Politécnica Salesiana del Ecuador. **Solano Gallegos, Santiago.** Universidad Politécnica Salesiana del Ecuador

DISCUSSANTS: **Mercedes Fernández y Tito Iglesias**

LA MONETIZACIÓN DEL VALOR SOCIAL DE LAS COFRADÍAS DE PESCADORES DE CANARIAS

Guzmán-Pérez, Beatriz. Instituto Universitario de Empresa de la Universidad de La Laguna. **Mendoza Jiménez, Javier.** Universidad de la Laguna. **Pérez Monteverde, M^a Victoria.** Universidad de La Laguna. **Román Cervantes, Cándido.** Universidad de La Laguna

DISCUSSANT: **Luis Tobar**

A. Auditoría

SALA APOTEC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Rafael López Mera.** LMN Luca Auditores

EXPECTATION GAP E A INDEPENDÊNCIA NA APARÊNCIA EM AUDITORIA





Samagaio, António. Universidade de Lisboa.
Verga Matos, Pedro. Universidade de Lisboa.
Menezes, Joana. Universidade de Lisboa.
Curto, Ana. Universidade de Lisboa

PRINCIPAIS ASSUNTOS DE AUDITORIA DO NOVO RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES DAS EMPRESAS DO NOVO MERCADO

Jardim Olivatti Staub, Layla Gabrielly. Universidade Estadual de Maringá (UEM).
Asanuma Paulino, Viviane. Universidade Estadual de Maringá (UEM). **De Oliveira Moraes, Romildo.** Universidade Estadual de Maringá (UEM)

NÍVEL DE CONGRUÊNCIA ENTRE OS PRINCIPAIS ASSUNTOS DE AUDITORIA E OS FATORES DE RISCOS REPORTADOS PELAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Arruda, Corinto Lucca. Faculdade Fipecafi.
Menchini, Fernando. Faculdade Fipecafi.
Lopes da Silva, Fabiana. Universidade de São Paulo (USP). **Pelucio-Grecco, Marta Cristina.** Universidade Mackenzie (Brasil)

A PERCEÇÃO SOBRE A MANIPULAÇÃO DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA EM PORTUGAL: PERSPETIVA DE ESTUDANTES DE MESTRADO EM AUDITORIA

Rodrigues, Lucas. Instituto Politécnico de Coimbra. **Alberto, Fernanda.** Instituto Politécnico de Coimbra

IMPACT OF FAMILY INVOLVEMENT IN OWNERSHIP AND MANAGEMENT ON FIRM PERFORMANCE: EVIDENCE FROM SPAIN

Tabot Ntoug, Liou Agbor. University of Vigo.
Santos de Oliveira, Helena Maria. Polytechnic Institute of Porto (IPP). **Ferreira Pereira, Cláudia Maria.** Polytechnic Institute of Porto (IPP). **Ferreira de Sousa, Benjamim Manuel.** Polytechnic Institute of Porto (IPP). **Moreira Carvalho Bastos, Susana Adelina.** Polytechnic Institute of Porto (IPP). **Mesonge Kome, Cacilia.** University of Yaoundé II

B. Insolvencia empresarial

SALA PORTUGAL

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Domingo García.**
 Presidente de la Comisión de Financiación y Valoración de empresas de AECA

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS Y DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE LOS ADMINISTRADORES CONCURSALES COMO FACTORES DETERMINANTES DEL ÉXITO DEL PROCESO CONCURSAL

García Marí, José Horacio. Universidad Politécnica de Cartagena. **Sánchez Vidal, F. Javier.** Universidad Politécnica de Cartagena.
Tomaseti Solano, Eva. Universidad Politécnica de Cartagena

UNA REVISIÓN DE LAS EMPRESAS CONCURSADAS EN ESPAÑA: 2009-2016

Álvarez Ferrer, Antonio. Universitat Rovira i Virgili. **Campa Planas, Fernando.** Universitat Rovira i Virgili

EFICIÊNCIA DOS MODELOS MULTISSECTORIAIS DE PREVISÃO DE FALÊNCIA EMPRESARIAL - O CASO DO SECTOR PRIMÁRIO IBÉRICO

Peres M., C. J. Instituto Politécnico de Lisboa.
Antão, M. A. Universidade Lusíada de Lisboa

MODELO DE PROBABILIDADE CONDICIONADA NA PREVISÃO DE FALÊNCIA BANCÁRIA EM PORTUGAL

Amaral, Marco. Instituto Politécnico do Cávado e do Ave. **Antelo, Manel.** Universidade de Santiago de Compostela. **Peón, David.** Universidade da Corunha

RISCO, RETORNO E EQUILÍBRIO NA BOLSA DE VALORES PORTUGUESA

Sampaio, Fátima R.R.L. Economista-Portugal.
Lopes, Isabel C.S. Instituto Politécnico do Porto.
Gomes, Luís M.P. Instituto Politécnico do Porto

B. Análisis financiero

SALA ESPAÑA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Ana Isabel Lopes.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

O DESEMPENHO EMPRESARIAL NUMA ÓTICA DE CAIXA: ESTUDO COMPARATIVO ENTRE AS PME'S EXCELÊNCIA E AS MÉDIAS EMPRESAS PORTUGUESAS

Alegria Carreira, Francisco. Escola Superior de Finanças Empresariais-Instituto Politécnico de Setúbal. **Monteiro Alexandre, Paulo.** Escola



ORDEM DOS
REVISORES OFICIAIS
DE CONTAS

Integridade. Independência. Competência.



A intervenção do ROC inspira confiança aos agentes económicos

*O ROC previne riscos, defende a legalidade,
antecipa problemas, encontra soluções.*

Rua do Salitre n.º 51
1250-198 Lisboa
T 21 353 61 58 | F 21 353 61 49

Avenida da Boavista, n.º 3477/3521, 2.º
4100-139 Porto
T 22 616 81 17 | F 22 610 21 58

www.oroc.pt



Superior de Finanças Empresariais-Instituto Politécnico de Setúbal. **Nuno Parda, Pedro.** Escola Superior de Finanças Empresariais-Instituto Politécnico de Setúbal

ANÁLISIS FUNDAMENTAL COMO HERRAMIENTA DE EVALUACIÓN DE LA HETEROGENEIDAD ENTRE LAS EMISORAS QUE COMPONEN EL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

Muñoz González, Luis Fernando. Universidad Autónoma Metropolitana. **Solís Tepexpa, Sergio.** Universidad Autónoma Metropolitana

A APLICAÇÃO DAS TEORIAS SOBRE A ESTRUTURA DE CAPITAL: PECKING ORDER, TRADE-OFF E SINALIZAÇÃO NAS UNIDADES HOTELEIRAS EM PORTUGAL

De Brito Martins, Aida Maria. Escola Superior de Turismo e Hotelaria, do Instituto Politécnico da Guarda. **Do Carmo Azevedo, Graça Maria.** Instituto Superior de Contabilidade e Administração. **Da Costa Pinho, Joaquim Carlos.** Engenharia Industrial e Turismo, na Universidade de Aveiro

FINANÇAS COMPORTAMENTAIS: TEORIA DA PERSPETIVA E CONTABILIDADE MENTAL

Marques, João F.B. Instituto Politécnico do Porto. **Pereira Gomes, Luís.** Instituto Politécnico do Porto

ESTRUTURA DE MONITORAMENTO DAS EMPRESAS BRASILEIRAS: PROCESSOS ADMINISTRATIVOS SANCIONADORES (PAS) DA CVM

Felice Cervo, Lucas. Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos)-Brasil. **Beatriz Macagnan, Clea.** Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos)-Brasil

C. Innovación

SALA BRASIL

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Inna Paiva.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y LA FORMACIÓN-APRENDIZAJE EN EL DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS AGRÍCOLAS: EL EFECTO MEDIADOR DE LA INNOVACIÓN EN LOS PROCESOS PRODUCTIVOS

Rojo Ramírez, Alfonso A. Universidad de Almería. **Ramírez Orellana, Alicia.** Universidad de Almería

MANAGEMENT CONTROL SYSTEMS AND INNOVATION: A CASE STUDY ENLIGHTENED BY INSTITUTIONAL THEORY

Silva Barros, Rúben. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Dias Simões da Costa Ferreira, Ana Maria.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

FIRM PERFORMANCE IN FAMILY SMES: THE INFLUENCE OF FAMILY MANAGEMENT AND THE MEDIATING EFFECTS OF MANAGEMENT CONTROL SYSTEMS AND TECHNOLOGICAL INNOVATION

Ruiz-Palomo, Daniel. Universidad de Málaga. **Diéguez-Soto, Julio.** Universidad de Málaga. **Duréndez, Antonio.** Universidad Politécnica de Cartagena

HACIA UN MODELO DE ORGANIZACIÓN MANEJADA POR DATOS

Muñoz González, Luis Fernando. Universidad Autónoma Metropolitana (UAM) México. **Quiroz Vieyra, Gerardo.** Universidad Autónoma Metropolitana (UAM) México

PROCESS ANALYSIS USING BUSINESS PROCESS MANAGEMENT: A CASE STUDY ON INCIDENT MANAGEMENT

Pereira, João. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Martins, Ana Lúcia.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Pereira, Rúben.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

H. Responsabilidad social corporativa y gestión

SALA COLOMBIA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Dolores Gallardo.** Universidad de Extremadura

MODELO DE SOSTENIBILIDAD BASADO EN ACTIVIDADES: UNA PROPUESTA PARA INTEGRAR LA SOSTENIBILIDAD EN LAS ORGANIZACIONES

Rodríguez-Olalla, Ana. Universidad Politécnica de Madrid. **Avilés-Palacios, Carmen.** Universidad Politécnica de Madrid

LA ESTRUCTURA DE PREFERENCIAS DE LOS AHORRADORES: ¿VALORAN LOS DEPÓSITOS ÉTICOS Y SOLIDARIOS?

Palacios González, María Manuela. Universidad de Extremadura. **Chamorro Mera, Antonio.** Universidad de Extremadura

LA FILANTROPÍA CORPORATIVA Y EL VALOR DE MERCADO. EL EFECTO MODERADOR DE LA INDUSTRIA

López Pérez, María-Victoria. Universidad de Granada. **Arco Castro, María-Lourdes.** Universidad de Granada. **Pérez López, M^a Carmen.** Universidad de Granada. **Rodríguez Arlza, Lázaro.** Universidad de Granada

THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON FINANCIAL DEBT. EUROPEAN EVIDENCE

Fernández-Cuesta, Carmen. Universidad de León. **Castro, Paula.** Universidad de León. **Tascón, María T.** Universidad de León. **Castaño, Francisco J.** Universidad de León

FACTORES DETERMINANTES Y MODERADORES DEL NIVEL DE SALUD LABORAL DE LOS PROFESIONALES CONTABLES

Ariza Montes, José Antonio. Universidad Loyola Andalucía. **Fernández Navarro, Francisco de Asís.** Universidad Loyola Andalucía. **Molina Sánchez, Horacio.** Universidad Loyola Andalucía. **Del Pozo Antúnez, José Joaquín.** Universidad Loyola Andalucía

Open Forum I. Información financiera y normalización contable

SALA MÉXICO

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Isabel Lourenço.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

ANÁLISE DA UTILIDADE DA MENSURAÇÃO A VALOR JUSTO DOS ATIVOS FLORESTAIS SOB A ÓTICA DE USUÁRIOS INTERNOS DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Queiroz Pereira, Robson. University of São Paulo. **Miranda de Moreira, Leide Vânia.** University of São Paulo. **Hideo Nasu, Vitor.** University of São Paulo. **Flores, Eduardo.** University of São Paulo. **Martins, Eliseu.** University of São Paulo

A AUDITORIA E A GESTÃO DO RISCO

Fernandes Bouça, Mariana. Polytechnic Institute of Porto (IPP). **Moreira Carvalho Bastos, Susana Adelina.** Polytechnic Institute of Porto (IPP)

LA RELACIÓN DE LA CONTABILIDAD, LA GESTIÓN DE LA CALIDAD Y LAS NIIF

Dueñas Casallas, Robinson. Universidad Militar Nueva Granada en Bogotá-Colombia. **Duran Arias, Yeanette Mireya.** Universidad Militar Nueva Granada en Bogotá-Colombia. **Moncayo Orjuela, Bibiana Carolina.** Universidad Militar Nueva Granada en Bogotá-Colombia

IMPOSTOS DIFERIDOS: UM DESAFIO PARA A GESTÃO

Candeias Godinho Henriques, Maria Teresa. Instituto Politécnico de Setúbal (ESCE-IPS)

A CAPACIDADE PREDITIVA DO RESULTADO INTEGRAL NAS EMPRESAS PORTUGUESAS COM VALORES COTADOS EM BOLSA

Fonseca, Joana S. Instituto Superior de Contabilidade e Administração-Universidade de Aveiro. **Rendeiro Carmo, Cecilia M.** Instituto Superior de Contabilidade e Administração-Universidade de Aveiro

INVESTIGAÇÃO SOBRE MATERIALIDADE: ANÁLISE CRÍTICA E DESENVOLVIMENTOS RECENTES

Sousa, Andreia. Universidade de Aveiro. **Carvalho, Carla.** Universidade de Aveiro-Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra. **Carmo, Cecilia.** Universidade de Aveiro-Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra

Open Forum III. Historia de la contabilidad, Control de gestión, Entidades sin fines de lucro y Turismo

SALA ARGENTINA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Maria Joao Machado.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

O PROBLEMÁTICO RECONHECIMENTO DOS BENS DO PATRIMÓNIO HISTÓRICO, ARTÍSTICO E CULTURAL: O CASO DOS MUNICÍPIOS DA SUB-REGIÃO MINHO-LIMA

Catarino Rua, Susana. Escola Superior de Gestão do Instituto Politécnico do Cávado e do Ave





PROPOSTA DE UMA MATRIZ DE RESPOSTA A TENDÊNCIAS PARA SUPORTE À DECISÃO EMPRESARIAL. UMA RELEITURA DA ESTRATÉGIA DE OCEANO AZUL

Dias de Sousa, Ivo. Universidade Aberta.
Carvalho, Luísa. Universidade Aberta

ANÁLISIS DE LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN FRENTE A ALTERNATIVAS DE RIESGO EN LA COMPRA DE ACCIONES DESDE UN ENFOQUE NEURONAL EN LOS ESTUDIANTES DE PREGRADO EN FINANZAS DE LA CIUDAD DE MANIZALES

Trejos Salazar, Damiano Felipe. Universidad de Caldas. **Quintero Muñoz, Claudia Liliana.** Universidad Nacional de Colombia. **Escobar Ortega, Mauricio.** Universidad Nacional de Colombia

BENEFÍCIOS NÃO MONETÁRIOS CONCEDIDOS A EXECUTIVOS ASSOCIADOS ÀS METAS: UM ESTUDO COM EMPRESAS BRASILEIRAS DE ENERGIA DA B3 (BM&FBOVESPA)

Ferreira Costa, Gabriel. Universidade Federal de Pernambuco-UFPE. **Barbosa Tenório, José Nelson.** Universidade Federal de Pernambuco-UFPE

A EVOLUÇÃO DOS CONCEITOS ASSOCIADOS À NORMALIZAÇÃO CONTABILÍSTICA

Duarte da Silva Magro, Nuno. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Varela Lopes Dias, Paulo Jorge.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

A UTILIZAÇÃO DE ÍNDICES NA MEDIÇÃO DA COMPARABILIDADE NA CONTABILIDADE FINANCEIRA

Duarte da Silva Magro, Nuno. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

RELATO FINANCEIRO NAS IPSS DE LISBOA, PORTO E SETÚBAL: O DESAFIO DA CONTABILIDADE

Candeias Godinho Henriques, Maria Teresa. Instituto Politécnico de Setúbal (ESCE-IPS).
Dos Santos Gomes, Cláudia Sofia. Instituto Politécnico de Setúbal (ESCE-IPS). **Tomé Correia, Fátima da Conceição.** Instituto Politécnico de Setúbal (ESCE-IPS)

SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA CIRCULAR EN ESPAÑA Y PORTUGAL. APLICACIONES AL SECTOR TURISMO

Rodríguez Antón, José Miguel. Universidad Autónoma de Madrid. **Alonso Almeida, María del Mar.** Universidad Autónoma de Madrid.
Rubio Andrada, Luis. Universidad Autónoma de Madrid. **Celemín Pedroche, María Soledad.** Universidad Autónoma de Madrid

El Experto Contable Acreditado. Panorama nacional e internacional

SALA OROC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Horacio Molina.** Secretaría Técnica ECA y Universidad Loyola Andalucía

- Estudio realizado para la Acreditación Experto Contable ECA® por **Antonio Barral y Marta de Vicente.** Universidad Loyola Andalucía

Desde 1979 apoyando la práctica y el desarrollo de los profesionales de la contabilidad y la gestión

Prestaciones

de los socios de **aeca**

Descubra todas las ventajas de nuestros socios



Prestigio

en su sector

- **Experto Contable Acreditado-ECA**

Mérito válido para contratos y peritaje

- **Logotipo de Socio**
Para tarjetas, papelería y web profesional



Información

online actualizada

Zona privada de socios en www.aeca.es

- Documentos
- Revistas
- Newsletters
- Publicaciones



Formación

continuada

- **Jornadas Prácticas**
Presenciales y online



Relaciones

profesionales

Know How y Networking

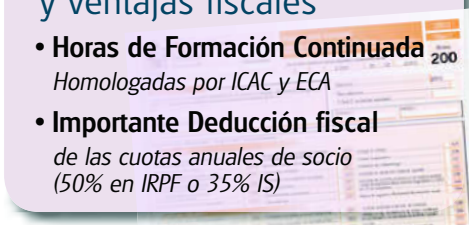
- Congresos
- Conferencias
- Entregas de Premios
- Redes Sociales



Capacitación

y ventajas fiscales

- **Horas de Formación Continuada** 200
Homologadas por ICAC y ECA
- **Importante Dedución fiscal**
de las cuotas anuales de socio
(50% en IRPF o 35% IS)



Publicidad

Visibilidad para su empresa

- Un colectivo de más de 3.000 socios
- Anuncios gratuitos en Revista y web AECA





SESIÓN III

VIERNES 21 · 09:00-10:00 h

Reserach Workshop 3. Buen gobierno corporativo: estructura, diversidad y otros aspectos [09:00-10:30 h]

SALA INDEG-ISCTE

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Eduardo Bueno**. Presidente de la Comisión de Organización y Sistemas de AECA

GOVERNAÇÃO DAS SOCIEDADES E QUALIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA EM EMPRESAS FAMILIARES VERSUS NÃO FAMILIARES

Capela Borralho, João Miguel. Universidade Lusófona de Humanidades e Tecnologias (Portugal). **Gallardo Vázquez, Dolores**. Universidad de Extremadura (España).

Hernández-Linares, Remedios. Universidad de Extremadura (España). **Paiva, Inna**. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa (Portugal)

DISCUSSANT: **Francisco Javier Jimeno**

FACTORES QUE INFLUYEN EN LAS PRÁCTICAS DE BUEN GOBIERNO: INDEPENDENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Melón Izco, Álvaro. Universidad de La Rioja. **Ruiz Cabestre, Fco. Javier**. Universidad de La Rioja. **Ruiz-Olalla Corcuera, M^a Carmen**. Universidad de La Rioja

DISCUSSANTS: **João Miguel Capela, Dolores Gallardo e Inna Paiva**

ENFOQUES COMPETITIVOS Y CONCURRENTES SOBRE LA INFLUENCIA DE LA DIVERSIDAD EN EL GOBIERNO CORPORATIVO: ANÁLISIS EN EMPRESAS ESPAÑOLAS

Jimeno de la Maza, Francisco Javier. Universidad de Valladolid. **Redondo Cristóbal, Mercedes**. Universidad de Valladolid.

DISCUSSANT: **Álvaro Melón**

A. Análisis contable

SALA APOTEC

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Fernanda Pedrosa Alberto**. ISCAC-Instituto Politécnico de Coimbra

BRAZILIAN INFLATION RATE: IF I DO NOT SEE IT IN ACCOUNTING, DOES IT NOT EXIST?

Wille Sarquis, Raquel. University of São Paulo. **Bittar-Godinho, Denise**. University of São Paulo. **Dos Santos Gomes, Márcia**. University of São Paulo. **Flores, Eduardo**. University of São Paulo. **Martins, Eliseu**. University of São Paulo

PERDAS POR IMPAIRMENT DO GOODWILL - ANÁLISE DOS FATORES QUE DETERMINAM O SEU RECONHECIMENTO

Esteves-Thiago, Leonardo. Universidade de São Paulo. **Lopes da Silva, Fabiana**. Universidade Mackenzie (Brasil). **Pelucio-Grecco, Marta Cristina**. Faculdade Fipecafi. **Gomes da Silva-Junior, Luís Carlos**. Faculdade Fipecafi. **Pereira Leão, Cícero**. Faculdade Fipecafi

UM NOVO MODELO DE MENSURAÇÃO SUBSEQUENTE DO GOODWILL: UMA PROPOSTA

Neves, João. Instituto Superior de Contabilidade e Administração. **Carvalho, Carla**. Universidade de Aveiro

USO DE RATIOS CODA COMO PROPUESTA PARA MINIMIZAR O ELIMINAR PROBLEMAS INTRÍNSECOS AL USO DE RATIOS CLÁSICAS

Linares-Mustarósa, Salvador. Universitat de Girona. **Farreras Noguerb, Maria Àngels**. Universitat de Girona. **Arimany Serratc, Núria**. Universitat de Vic. **Coenders Gallartd, Germà**. Universitat de Girona

MEASURING EARNINGS QUALITY: A PROPOSAL FOR A THEORETICAL FRAMEWORK AND AN EMPIRICAL METHOD

Licerán Gutiérrez, Ana. Universidad de Jaén. **Cano Rodríguez, Manuel**. Universidad de Jaén

B. Financiación e inversión

SALA PORTUGAL

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Isabel Martínez**. Universidad de Murcia

TRADE CREDIT AS A SUBSTITUTE FOR BANK FINANCE IN RURAL SMALL ENTERPRISES

Peón, David. University of Coruna. **Guntín, Xulia**. University of Santiago de Compostela

LAS INVERSIONES EN TIC Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO EMPRESARIAL: UNA REINTERPRETACIÓN DESDE LA ÓPTICA DE RECURSOS Y CAPACIDADES

Piñeiro Sánchez, Carlos. University of A Coruña.
De Llano Monelos, Pablo. University of A Coruña. **Rodríguez López, Manuel.** University of A Coruña/ IESIDE-Cátedra AECA-ABANCA de Economía, Finanza y ADE

DECISÕES SOBRE ESTRUTURA DE CAPITALS NAS EMPRESAS FAMILIARES PORTUGUESAS

Pestana, Luciana J. Contabilista-Portugal.
Gomes, Luís M. P. Instituto Politécnico do Porto.
Lopes, Isabel C. S. Instituto Politécnico do Porto

C. Gobierno corporativo. Intangibles

SALA ESPAÑA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Joaquina Laffarga.** Universidad de Sevilla

LOS SISTEMAS DE REMUNERACIÓN DE DIRECTIVOS DESDE LA PERSPECTIVA DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES

Martínez Morán, Pedro-César. Universidad Pontificia Comillas. **Crespo Espert, José Luis.** Universidad de Alcalá.

EL PAPEL DE LAS CONSEJERAS EN LA RED DE PODER CORPORATIVO ESPAÑOL

Duarte-Atoche, Teresa. Universidad de Sevilla.
Laffarga, Joaquina. Universidad de Sevilla.
Sabater, Ana. Universidad Miguel Hernández

ANÁLISE DE REDES SOCIAIS NO COMÉRCIO INFORMAL: UM ESTUDO DO FLUXO DE INFORMAÇÕES, AQUISIÇÃO DE CONHECIMENTO E DESEMPENHO

Laviniki Neumann, Juliane. IMED Business School. **Guedes Laimer, Claudionor.** IMED Business School

INTANGIBLES Y CREACIÓN DE VALOR EN LA ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO: LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Longo-Somoza, Mónica. Comunidad de Madrid. **Salmador, María Paz.** Universidad Autónoma de Madrid. **Bueno Campos, Eduardo.** AECA

D. Balanced scorecard

SALA BRASIL

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Ana Maria Simões.** Sub diretora da IBS - Business School do ISCTE-IUL

IDENTIFICAÇÃO DAS LACUNAS DE DESEMPENHO E PROPOSTA DE MELHORIAS NO BALANCED SCORECARD: UM ESTUDO DE CASO

Rodrigues Quesado, Patrícia. Escola Superior de Gestão do Instituto Politécnico do Cávado e do Ave. **Costa, Cátia.** Escola Superior de Gestão do Instituto Politécnico do Cávado e do Ave

ANÁLISE DO USO DOS INDICADORES DE DESEMPENHO E COMPETÊNCIAS ORGANIZACIONAIS EM EMPRESAS ATACADISTAS SOB A PERSPECTIVA DO BALANCED SCORECARD

Lira Sá, Elanuzza Gracielly. Universidade Federal Rural de Pernambuco. **Nobre Amorim, Tânia.** Universidade Federal Rural de Pernambuco.
Bernardes Da Silva, Abinair. Universidade Federal Rural de Pernambuco

O BALANCED SCORECARD E A BUROCRACIA NO MEIO HOSPITALAR-REVISÃO DE ESTUDOS EMPÍRICOS

Costa Oliveira, Helena. Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto. **Lima Rodrigues, Lúcia.** Universidade do Minho

F. Contabilidad pública e investigación

SALA COLOMBIA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Lourdes Torres.** Secretaria General de AECA. Universidad de Zaragoza

ESTRATEGIAS DE IMPLEMENTACIÓN DE LAS NICSP EN COSTA RICA

Araya Leandro, Carlos. Universidad de Costa Rica. **López Hernández, Antonio Manuel.** Universidad de Granada

INVESTIGACIÓN EN CONTABILIDAD, ACCOUNTABILITY EN EL SECTOR PÚBLICO: UNA REVISIÓN BIBLIOMÉTRICA

Betancourt, Zuley. Universidade de Aveiro.
Ferreira, Augusta. Universidade de Aveiro





FINANCIAL PERFORMANCE OF GOVERNMENT BOND PORTFOLIOS BASED ON ENVIRONMENT, SOCIAL AND GOVERNANCE CRITERIA

Badía, Guillermo. University of Zaragoza.
Pina, Vicente. University of Zaragoza.
Torres, Lourdes. University of Zaragoza

O PAPEL DA AUDITORIA INTERNA NA PROMOÇÃO DA ACCOUNTABILITY-ESTUDO DE CASO NAS COMUNIDADES INTERMUNICIPAIS DA REGIÃO DE COIMBRA E DE VISEU DÃO LAFÕES

Félix, Sofia. Coimbra Business School (ISCAC/IPC). **Morais, Maria Georgina.** Coimbra Business School (ISCAC/IPC). **Fonseca, Joana.** Coimbra Business School (ISCAC/IPC)

H. Responsabilidad social corporativa y sectores

SALA MÉXICO

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Rogério Serrasqueiro.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

COMPROMETIMENTO PROFISSIONAL: PROFISSIONAIS DE CONTABILIDADE VS ESTUDANTES DE CONTABILIDADE

João Alves, Jéssica. Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Lisboa.
Alves de Jesus, Tânia. Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Lisboa

EMPRESA PÚBLICA Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Cordero Ferrero, Javier. Directivo en empresa publica

COMPANY TOWNS EN PATAGONIA. VESTIGIOS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA EN EL PATRIMONIO INDUSTRIAL

Chacoma Quintana, Graciela Edith. Universidad Nacional de la Patagonia Austral

LA RESPONSABILIDAD SOCIAL Y MEDIOAMBIENTAL Y SUS EFECTOS SOBRE EL DESEMPEÑO ECONÓMICO, FINANCIERO Y BURSÁTIL DE LAS EMPRESAS BRASILEÑAS COTIZADAS

Lopes de Oliveira Filho, Miguel. Universidade Federal de Pernambuco-Brasil. **Moneva Abadía, José Mariano.** Universidad de Zaragoza-España. **Ortas Fredes, Eduardo.** Universidad de Zaragoza-España

F. Entidades locales

SALA ARGENTINA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Maria Antónia de Jesus.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

EVALUANDO LA TRANSPARENCIA DIGITAL EN LOS AYUNTAMIENTOS ESPAÑOLES MEDIANTE UNA METODOLOGÍA BIDIMENSIONAL

Garrido Rodríguez, Juan Carlos. Universidad de Granada. **Zafra Gómez, José Luis.** Universidad de Granada. **López Hernández, Antonio Manuel.** Universidad de Granada

IMPLICACIÓN DE LOS GOBIERNOS LOCALES CACEREÑOS EN LA PROMOCIÓN DEL EMPRENDIMIENTO

Nevado Gil, Mª Teresa. Universidad de Extremadura. **Cagica Carvalho, Luisa.** Universidade de Évora. **Prieto Ballester, Jorge Manuel.** Universidad de Extremadura

TRANSPARÊNCIA DA GESTÃO FISCAL X ENDIVIDAMENTO: UMA ANÁLISE NOS ESTADOS E MUNICÍPIOS BRASILEIROS DE ACORDO COM A LEI DE RESPONSABILIDADE FISCAL/2000

Bernardes Da Silva, Abinair. Universidade Federal Rural de Pernambuco. **Batista Nascimento, João Marcelo.** Universidade Federal Rural de Pernambuco. **Lima De Freitas, Maurício Assuero.** Universidade Federal Rural de Pernambuco. **Lira Sá, Elanuzza Gracielly.** Universidade Federal Rural de Pernambuco

LA IMPORTANCIA DE LOS EFECTOS ESPACIALES EN LA DEUDA MUNICIPAL

Balaguer Coll, María Teresa. Universitat Jaume I. **Ivanova Toneva, Mariya.** Universitat Jaume I

Experto Contable Acreditado®

La acreditación de mayor prestigio para profesionales y firmas



Como entidad declarada de Utilidad Pública por el conjunto de su labor, AECA, asociación decana de los profesionales de la contabilidad en España, crea en diciembre de 2013 la primera Acreditación en España para Expertos Contables. En un contexto como el actual, en el que la mejora de los servicios profesionales en nuestro país se ha considerado prioritaria, se pretende estimular así el mercado y dar confianza y garantía de calidad al receptor de los servicios profesionales

Acreditamos su experiencia profesional y la de su entidad frente a terceros

Qué se acredita y con qué objetivo

Experto Contable Acreditado-ECA® es una marca registrada que **certifica que la persona que la obtiene es un profesional altamente cualificado y con dilatada experiencia** en trabajos del máximo nivel relacionados con la contabilidad e información financiera. Surge por iniciativa de la propia profesión ante la inexistencia en España de un título oficial acreditativo de contable, como sí tienen otros países de nuestro entorno.

Tiene como objetivo acreditar y poner en valor frente a terceros la experiencia y alta cualificación del candidato, con un conocimiento actualizado con **formación continuada**.

Entre otras prestaciones, permite la diferenciación por calidad, pudiendo optar a nuevos clientes y contratos por sus servicios más especializados. AECA ha alcanzado además **acuerdos para que puedan desempeñar nuevos trabajos**, como con el **Colegio de Registradores de España**, para potenciar ECA® en los requerimientos de los Registros Mercantiles de servicios de expertos independientes que garanticen la realidad del patrimonio social en determinadas operaciones sociales; o con varios **Tribunales Superiores de Justicia, como Madrid, Valencia, Andalucía, Ceuta, Melilla y la Región de Murcia**, para que los ECA® sean **reconocidos como peritos judiciales en materia contable** y entren en los sorteos para las peticiones de peritaje solicitadas por todos estos juzgados y tribunales.

Los ECA® generan confianza y seguridad al conocer y aplicar con rigor la compleja y cambiante normativa contable nacional e internacional, facilitando a la empresa reflejar la transparencia en sus operaciones y la imagen fiel en sus cuentas anuales.

Alta cualificación del experto

ECA® se diferencia de otros servicios de certificación y cualificación por el nivel de competencia exigido a los solicitantes, basado principalmente en una carrera profesional y en unos conocimientos contrastados y perfectamente justificados en materia de contabilidad e información financiera.

Requisitos del candidato

Pueden optar a ser ECA® los socios de AECA que superen la valoración de sus méritos y experiencia obtenidos, fundamentalmente, durante los 15 años anteriores a la solicitud. El **Comité de Evaluación** de la acreditación analiza y realiza una valoración objetiva de los datos que aporta el candidato, con el fin de considerar su idoneidad como experto contable.

Vigencia de la acreditación

La acreditación tiene una **vigencia de 5 años**; una vez vencido dicho plazo deberá ser solicitada su renovación, lo que supondrá una reevaluación, para la que se aportarán los méritos, formación y experiencia acumulados durante ese período.

También para empresas, firmas y departamentos

La última novedad en el ámbito de estas acreditaciones y que impulsó recientemente también la Asociación, es la posibilidad de que una empresa, firma, asesoría o departamento especializado, obtenga el sello de **Entidad Acreditada-ECA®**, garantizando su profesionalidad y buenas prácticas contables, al tener en su dirección y responsables de área un determinado número de expertos contables ECA®, además de suscribir los «Principios ECA® sobre Control de Calidad y Responsabilidad».

aeca Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas

- ▶ Más de **3.000 asociados** y un grupo en LinkedIn de más de **25.000 miembros**.
- ▶ Emite **opiniones y pronunciamientos** sobre temas de interés y actualidad profesional. Única emisora de Principios y Normas de Contabilidad **incorporados al PGC**.
- ▶ Con un completo programa de **formación continua** y reuniones profesionales.

- ▶ **Reconocida a nivel nacional e internacional** por las entidades de expertos contables más prestigiosas.
- ▶ Con **foros y grupos especializados en materia contable** como: Foro AECA de Instrumentos Financieros (FAIF), Ponencia AECA sobre Información Integrada (Integrated Reporting Suite) o Jornada AECA sobre Normalización y Derecho Contable.

91 547 44 65
info@aeca.es
www.aeca.es



Sesión para estudiantes

SALA OROC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Paulo Dias**.
ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

THE MARQUIS OF POMBAL REFORMS IN ACCOUNTING AND TODAY'S IMPLICATIONS

Lucas, Ana. Universidade Europeia |Laureate International Universities. **Dias, Diana**.
Universidade Europeia - Laureate International Universities

ÉTICA E GOVERNO DAS SOCIEDADES EM PORTUGAL: UMA INTERLIGAÇÃO DE CONCEITOS

Cunha, Mariana. ISCAC. **Cascão, Patrícia**.
ISCAC. **Gonçalves, Miguel**. ISCAC

THE RELATIONSHIP BETWEEN BOARD'S DIVERSITY AND THE REPUTATION OF INTEGRATED REPORTS

Oliveira Braz, Maria João. ISCTE-IUL Instituto Universitário de Lisboa. **Lopes, Ana Isabel**.
ISCTE-IUL Instituto Universitário de Lisboa

SER CONTABILISTA CERTIFICADO EM PORTUGAL: A RESPONSABILIDADE DO PROFISSIONAL PERANTE A LEGISLAÇÃO FISCAL E PARAFISCAL (SÍNTESE E COMENTÁRIOS CRÍTICOS)

Lopes Conceição, Beatriz. Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra, ISCAC. **Martins da Costa, João**. Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra, ISCAC. **Gonçalves, Miguel**. Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra, ISCAC

SESIÓN IV

VIERNES 21 - 10:00-11:00 h

A. Información financiera y sectores

SALA APOTEC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Enrique Ortega**.
Presidente de la Comisión de Principios y Normas de Contabilidad de AECA

BOARD INTERLOCKING E SOBRECARGA EM EMPRESA BRASILEIRAS

Edwards Barros, Cláudio Marcelo.
Universidade Federal do Paraná. **Douglas Colauto, Romualdo**. Universidade de São Paulo. **Veneroso Alves da Cunha, Jacqueline**.
Universidade de São Paulo

ENDEUDAMIENTO BANCARIO Y MANIPULACIÓN DEL RESULTADO EN EL CONTEXTO ESPAÑOL: LA INFLUENCIA DEL CICLO ECONÓMICO

Ayuso Estellés, Javier. Universidad de Valencia. **Giner Inchausti, Begoña**. Universidad de Valencia. **Pardo Pérez, Francisca**. Universidad de Valencia

REFLEXÕES SOBRE A PRÁTICA CONTABILÍSTICA APLICÁVEL AO SETOR AGRÍCOLA EM ANGOLA E PROPOSTA PARA A SUA MELHORIA

Martins Pires, Amélia Maria. Instituto Politécnico de Bragança (IPB). **Castelo Branco, Victorino Mauro**. Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

EFEITOS DA ADOÇÃO DA IFRS 11 NO REPORTE DE ACORDOS CONJUNTOS: UM ESTUDO EXPLORATÓRIO

Calçada Lopes, Mariana. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa. **Lopes, Ana Isabel**.
ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

A. Fiscalidad y empresa familiar

SALA PORTUGAL

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Jesús Peregrina**.
AECA

LOS INCENTIVOS FISCALES Y LA ARMONIZACIÓN DE LA PRESIÓN FISCAL EN LA UNIÓN EUROPEA

Bustos Contell, Elisabeth. Universidad de Valencia. **Peraire Saus, Josefina.** Universidad Europea de Valencia. **Climent Serrano, Salvador.** Universidad de Valencia. **Labatut Serer, Gregorio.** Universidad de Valencia

AS TRIBUTAÇÕES AUTÓNOMAS E A MANIPULAÇÃO DE RESULTADOS: EVIDÊNCIA EMPÍRICA NAS PME PORTUGUESAS

Sousa, Andreia. Universidade de Aveiro. **Da Mota Lopes, Cidália Maria.** Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra. **Pisco Viseu, Clara Margarida.** Instituto Superior de Contabilidade e Administração de Coimbra

ANÁLISIS DE LA PRIMA DE RIEGO EN LAS MUJERES AUDITORAS: EL CASO ESPAÑOL

Aguilar Agreda, Jisela Marivel. Universidad de Murcia. **Serrano Madrid, José.** Universidad de Murcia. **Bernabé Pérez, M^a Mercedes.** Universidad de Murcia

INFLUENCIA DEL CARÁCTER FAMILIAR EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS ESPAÑOLAS: ANÁLISIS EN FUNCIÓN DEL CICLO ECONÓMICO

Terrón Ibáñez, Sara. Universidad de Granada. **Gómez Miranda, María Elena.** Universidad de Granada. **López-Sánchez, Lina Marleny.** Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. **Rodríguez Ariza, Lázaro.** Universidad de Granada

B. Valoración de empresas y sectores

SALA ESPAÑA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Helena Isidro.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

APLICAÇÃO DO MÉTODO CASH VALUE ADDED (CVA) NA AVALIAÇÃO DE PME COMERCIAIS-ESTUDO DE CASO

Monte, Ana Paula. Instituto Politécnico de Bragança. **Fernandes, António.** Instituto Politécnico de Bragança. **Rocha Duarte Lopes, Valdir.** Instituto Politécnico do Porto

¿CÓMO VALORAN LOS INVERSORES LA INFORMACIÓN SOBRE DESEMPEÑO

AMBIENTAL, SOCIAL Y DE GOBIERNO CORPORATIVO?

Miralles Quirós, María del Mar. Universidad de Extremadura. **Miralles Quirós, José Luis.** Universidad de Extremadura. **Daza Izquierdo, Julio.** Universidad de Extremadura. **García Fenés, Joaquín.** Universidad de Extremadura

APLICAÇÃO DO EVA NA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS COTADAS E NÃO COTADAS NA BOLSA: UMA APLICAÇÃO AO SECTOR BANCÁRIO DE CABO VERDE

Monte, Ana Paula. Instituto Politécnico de Bragança. **Fernandes, António.** Instituto Politécnico de Bragança. **Tavares de Brito, Paulo Jorge.** Instituto Politécnico do Porto

THE PROBLEM WITH ACCOUNTING PARTIAL IDENTITIES

Sánchez-Vidal, F. Javier. Universidad Politécnica de Cartagena

C. Recursos humanos

SALA BRASIL

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Maria Joao Machado.** ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

THE CONTACT PERSONNEL'S ROLE IN THE INSURANCE INDUSTRY

Marcos, Anabela. ISCAC e da FDUC

O PROCESSO DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE FORNECEDORES NO SETOR PÚBLICO BRASILEIRO

Da Silveira Dalenogare Pereira, Francine. IMED Business School. **Guedes Laimer, Claudionor.** IMED Business School. **Bressiani Pagnussatt, Tamires.** IMED Business School

RELACIÓN ENTRE EL CAPITAL INTELECTUAL Y EL DESEMPEÑO ORGANIZATIVO EN INSTITUCIONES EDUCATIVAS: EL CASO DE SONORA (MÉXICO)

Morales-Clark, Laura. Instituto Tecnológico de Sonora-ITSON. **Longo-Somoza, Mónica.** Comunidad de Madrid. **García-Revilla, Raquel.** Universidad a Distancia de Madrid-UDIMA. **Bueno Campos, Eduardo.** AECA





D. Control de gestión

SALA COLOMBIA

PRESIDENTA DE LA SESIÓN: **Ana Maria Simões**. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

A INTEGRAÇÃO DO SISTEMA DE GESTÃO DA QUALIDADE NO CONTROLO INTERNO DAS ORGANIZAÇÕES-ANÁLISE COMPARATIVA ISO E ICIF-COSO

Serralheiro, Ana. Centro de Emprego e Formação Profissional de Coimbra (IEFP). **Morais, Georgina**. Coimbra Business School-ISCAC

PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO E ORÇAMENTO EMPRESARIAL COMO FERRAMENTAS DE CONTROLE E GESTÃO EM UMA EMPRESA DO SETOR ALIMENTÍCIO

Schuh, Clari. Universidade de Santa Cruz do Sul (Unisc). **Wickert Schuh, Tanise**. Universidade de Santa Cruz do Sul (Unisc). **Rodrigues de Souza, Taciana**. Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Vieira Xavier, Redvânia**. Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos). **Kronbauer, Clóvis Antônio**. Universidade do Vale do Rio dos Sinos (Unisinos)

PROGRAMA DINHEIRO DIRETO NA ESCOLA- PRESTAÇÃO DE CONTAS DAS UNIDADES EXECUTORAS DO MUNICÍPIO DO RECIFE (PE/ BRASIL)

Barbosa Tenório, José Nelson. Professor Universitário. **Luna Santos, Josianne Viana**. **Alves Marinho de Araújo, Fabiana**.

H. Responsabilidad social corporativa y gobierno corporativo

SALA MÉXICO

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Ilídio Lopes**. ISCTE-Instituto Universitário de Lisboa

A QUALIDADE DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DAS SOCIEDADES NÃO FINANCEIRAS PORTUGUESAS

Pereira, Agostinho. Instituto Politécnico de Santarém, Portugal. **São João, Ricardo**. Instituto Politécnico de Santarém, Portugal

THE LATIN AMERICAN GOVERNMENTS' DISCLOSURE STRATEGY IN THE VOLUNTARY NATIONAL REVIEWS: IS THE SPEECH ALIGNED WITH THE REALITY?

Gambetta, Nicolás. Universidad ORT Uruguay. **García Fronti, Inés**. Universidad de Buenos Aires. **Geldres Weiss, Valeska**. Universidad de la Frontera. **Gómez, Mauricio**. Universidad Nacional de Colombia. **Jaramillo, Marcela**. Universidad Autónoma del Estado de México

CORPORATE GOVERNMENT AND ECONOMIC AND FINANCIAL RESOURCES CHARACTERISTICS AS DRIVERS OF SUSTAINABILITY IN BRITISH HIGH EDUCATION INSTITUTIONS

Alonso Carrillo, Mª Inmaculada. Universidad de Castilla- La Mancha. **Núñez Chicharro, Montserrat**. Universidad de Castilla- La Mancha. **Priego de la Cruz, Alba María**. Universidad de Castilla- La Mancha. **Mangena, Musa**. Essex University

G. Nuevas tecnologías y contabilidad

SALA ARGENTINA

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: **Enrique Bonsón**. Presidente de la Comisión de Nuevas Tecnologías y Contabilidad de AECA

INSTAGRAM IN THE SOCIAL MEDIA MARKETING STRATEGY OF FASHION RETAILERS

Bonsón Fernández, Rocío. Universidad de Huelva. **Escobar Rodríguez, Tomás**. Universidad de Huelva

LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN Y SU APLICABILIDAD EN LA CONTABILIDAD. DE LA PARTIDA DOBLE AL SISTEMA DE TRIPLE ENTRADA

Rodríguez López, Manuel. University of A Coruña/ IESIDE-Cátedra AECA-ABANCA de Economía, Finanzas y ADE. **Piñeiro Sánchez, Carlos**. University of A Coruña. **De Llano Monelos, Pablo**. University of A Coruña

UNA PROPUESTA DE APLICACIÓN DE LA CONTABILIDAD EN BLOCKCHAIN

Wanden-Berghe Lozano, José Luis. Universidad de Alicante. **Fernández Daza, Eliseo**. Universidad de Alicante

Congresos AECA

Máxima Calidad Científica

Tras cerca de 40 años de trayectoria, los Congresos AECA se han convertido por derecho propio en distintivo de calidad científica e investigadora

Internacional

Convocatoria abierta con la participación de **investigadores de todo el mundo**



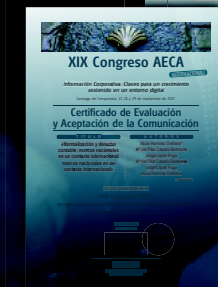
Calidad

Revisión anónima **por pares** de las Comunicaciones recibidas

Publicación

Acuerdos con **revistas reconocidas de Impacto Científico** para la publicación de las mejores Comunicaciones presentadas, como la REFC*

* Revista Española de Financiación y Contabilidad.



Workshops

Con una selección de **Comunicaciones de Alta Calidad Científica**, debatidas por medio de la figura del *Discussant*



Reconocimiento

Emisión de **Certificados Diferenciales de la Calidad Científica (CDCC)**

Difusión

Web, app del Congreso y **redes sociales**

Edición

Divulgación de los trabajos a través de una **obra digital recopilatoria**





ESTUDIO DEL EFECTO DE LA INNOVACIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS VENTAS DE LAS PYMES EN PERIODOS DE RECESIÓN ECONÓMICA. APLICACIÓN DE UN CONSTRUCTO SOBRE INNOVACIÓN VALIDADO MEDIANTE LA TEORÍA DE LA MEDICIÓN DE RASCH

López Fernández, José Manuel. Universidad de Cantabria. **Somohano Rodríguez, Francisco Manuel.** Universidad de Cantabria. **Martínez García, Francisco Javier.** Universidad de Cantabria

I / K. Turismo / Cooperativas

SALA OROC

PRESIDENTE DE LA SESIÓN: José Miguel Rodríguez Antón. Presidente de la Comisión de Turismo de AECA

THE IMPACT OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON FIRM PROFITABILITY IN SME SPANISH HOTEL INDUSTRY

Abeal Vázquez, José Pablo. Universidad de La Coruña. **Álvarez García, Begoña.** Universidad de La Coruña. **Monje Amor, Ariadna.** Universidad de La Coruña

EFICIENCIA DEL SECTOR HOTELERO EN ANDALUCÍA

Pérez López, Gemma. Universidad de Granada. **Ibarrondo Dávila, María Pilar.** Universidad de Granada

AUMENTO DA RENTABILIDADE COM A REDUÇÃO DOS CUSTOS PELA ADOÇÃO DE NOVAS TECNOLOGIAS EM COOPERATIVAS DE CRÉDITO: UM ESTUDO DE CASO NUMA COOPERATIVA DE CRÉDITO

Chaves da Silva, Rodrigo Antonio. Academia Mineira de Ciências Contábeis. **Chagas, Tales Santos, Carla**

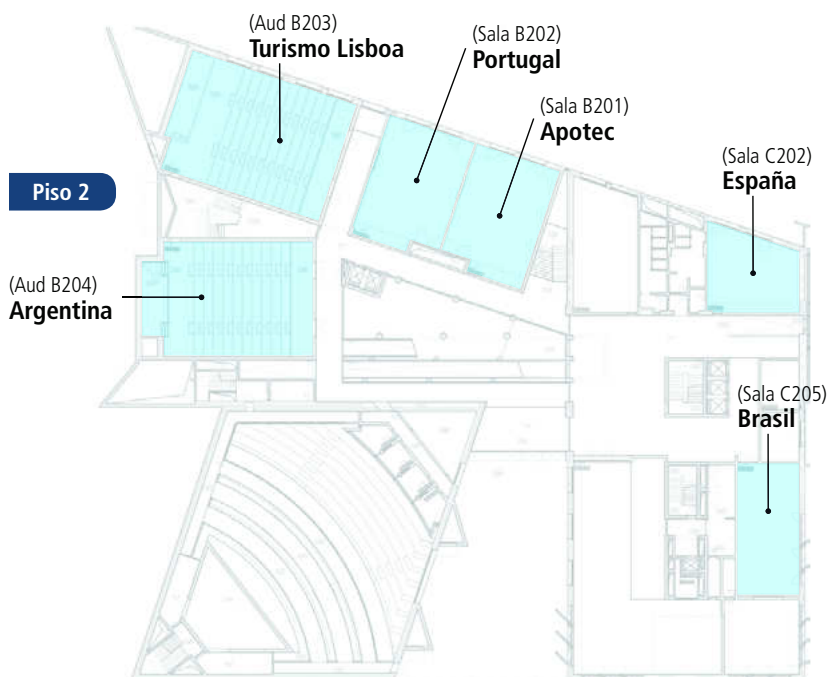
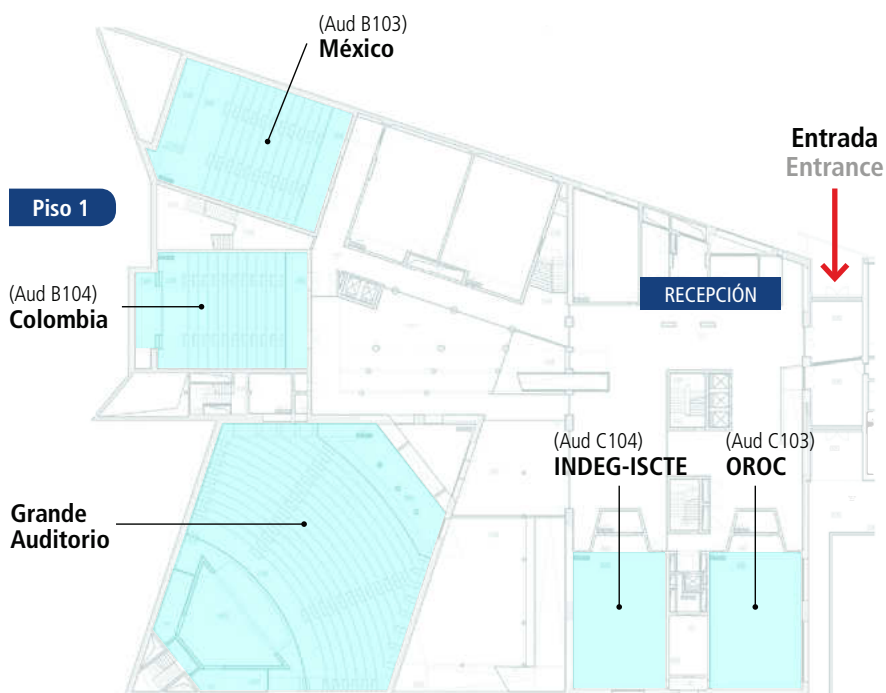
Pósteres

EXPLORANDO TWITTER PARA LA DIVULGACIÓN DE RSC: INFLUENCIA DE LA FIRMA Y DEL CEO EN LATINOAMÉRICA

Suárez Rico, Yuli Marcela. Universidad Nacional de Colombia. **García Benau, María Antonia.** Universidad de Valencia. **Gómez Villegas, Mauricio.** Universidad Nacional de Colombia

Plano de situación de las salas (Edificio II)

31



XVIII Encuentro AECA



Lisboa-Portugal, 20-21 de septiembre 2018

Sede del Encuentro

ISCTE - Instituto Universitário de Lisboa
Avenida das Forças Armadas 376, 1600-077 Lisboa
GPS: Latitud: 38.748753; Longitud: -9.153692



Publicaciones del Encuentro

Disponibles en la web del Encuentro:

www.xviiiencuentroaeca.pt

Comunicaciones presentadas · Actas del Encuentro

Obra digital · ISBN: 978-84-16286-48-5. Recopilación de los textos completos de las Comunicaciones aceptadas y Pósteres en el programa científico de sesiones paralelas del Encuentro. La publicación dispone de sistema de búsqueda por áreas temáticas, así como enlaces a las páginas del Encuentro y todos sus contenidos.

Programa-Guía del Encuentro



Contiene:

- Programa General
- Programa de Sesiones Paralelas, Research Workshops y Pósteres
- Comités Organizador y Científico
- Entidades del Encuentro
- Plano de situación de salas
- Publicaciones

Revista del Encuentro



Revista Especial del XVIII Encuentro AECA, con veinticuatro artículos de autores participantes en el Encuentro (66 págs.).



XVIII Encuentro Internacional AECA

Lisboa-Portugal, 20-21 de septiembre 2018

ENTIDADES DEL ENCUENTRO

ORGANIZADORES

aeca
Asociación Española de Contabilidad
y Administración de Empresas

ISCTE IUL
Instituto Universitário de Lisboa

APOYOS Y PATROCINIOS

INDEG ISCTE
Executive Education



GOLD



**ORDEM DOS
REVISORES OFICIAIS
DE CONTAS**

Integridade. Independência. Competência.

SILVER



BRONZE

www.xviiiencuentroaeca.pt

WiFi del Encuentro en ISCTE-IUL: RED: **ISCTE-IUL-Guest** PASSWORD: **Regen53te**

**APLICAÇÃO DO MÉTODO *CASH VALUE ADDED* (CVA) NA AVALIAÇÃO DE PME
COMERCIAIS – ESTUDO DE CASO**

Ana Paula Monte

Professora coordenadora; Unidade de Investigação Aplicada em Gestão (UNIAG¹), Portugal
Instituto Politécnico de Bragança, Portugal

António Fernandes

Prof. Adjunto, Unidade de Investigação Aplicada em Gestão (UNIAG¹), Portugal
Instituto Politécnico de Bragança, Portugal

Valdir Rocha Duarte Lopes

Instituto Politécnico do Porto (Portugal);

Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

Escola Superior de Tecnologia e Gestão – Departamento de Economia e Gestão

ÁREA TEMÁTICA: B - Valoración y Finanzas

Palavras chave: Avaliação de empresas, CVA, empresas não cotadas, Comércio

¹ UNIAG, unidade de I&D financiada pela FCT - Fundação para a ciência e a Tecnologia, Ministério da Ciência, Tecnologia e Ensino Superior, no âmbito do projeto n.º UID/GES/4752/2016

APLICAÇÃO DO MÉTODO *CASH VALUE ADDED* (CVA) NA AVALIAÇÃO DE PME COMERCIAIS – Estudo de caso

Resumo

A avaliação de Empresas tem sido uma preocupação constante dos gestores, detentores do capital e demais *stakeholders*, podendo satisfazer vários objetivos.

No presente trabalho pretende-se descrever o método de avaliação de empresas CVA - *Cash Value Added*, com o propósito de indicar se o mesmo é adequado para encontrar o valor intrínseco de uma empresa e fazer a aplicação prática num estudo de caso.

Os resultados indicam que o método CVA valoriza as empresas que apresentem maior taxa de crescimento, maior rentabilidade das vendas e custo médio do capital mais elevado, uma vez que assume este como taxa de remuneração das amortizações económicas, em vez das contabilísticas e é usado como taxa de atualização dos *cash-flows* (como *proxy* da remuneração dos capitais investidos).

Palavras chave: Avaliação de empresas, CVA, empresas não cotadas, Comércio.

Key words: Valuation of companies, CVA, Unlisted companies, trade.

INTRODUÇÃO

Hoje em dia tudo é avaliado, e as empresas não são exceção. Entre outros, são avaliados os investidores, gerentes, clientes, fornecedores, políticas, funcionários e todo o ambiente da organização. Risco e incerteza acompanham todas as decisões do dia-a-dia dos gestores. Para minimizar esses riscos, é necessária uma avaliação detalhada de toda a atividade da empresa. A realização deste trabalho justifica-se, uma vez que a avaliação das empresas é fundamental para que as empresas, cotadas e as não cotadas, possam conhecer o seu valor num mercado cada vez mais competitivo.

Este trabalho tem como problemática a avaliação de empresas, com enfoque nos métodos de avaliação de empresas não cotadas. A escolha deste tipo de empresas está relacionada com o facto das empresas não cotadas constituírem a maior parte do tecido empresarial português. Dada a importância deste grupo de empresas, no tecido empresarial, surge a necessidade de dotar estas empresas com ferramentas que lhes permitam conhecer o seu valor com vista a poderem garantir uma melhor informação para os investidores e restantes *stakeholders*.

Este tema ainda se encontra pouco discutido no mundo académico, principalmente em Portugal, sendo uma das justificações para a sua realização. Este também se justifica tendo em conta a ideia de Copeland, Koller e Murrin (2002) ao considerarem que, as empresas são avaliadas com o objetivo de sustentar as decisões administrativas ou de investimento, sejam elas de aquisição, de alienação ou de adoção de medidas estratégicas. Esta ideia é reforçada por Kramná (2014) ao afirmar que a avaliação de empresas é indispensável para a identificação de fontes de criação de valor económico, sendo considerado pelo autor uma área em desenvolvimento.

Note-se ainda que, a avaliação das empresas permite que os gestores sejam avaliados ao comparar o valor da empresa quando iniciam funções e quando cessam funções. Neste sentido, Fernandez (2015b) considerara que o processo de avaliação de uma empresa ajuda a identificar fontes de criação e destruição de valor económico dentro da empresa. Largani, Kaviani, e Abdollahpour (2012) referem ainda que, no mundo competitivo atual, o valor e criação de riqueza para os acionistas estão entre os mais importantes objetivos das empresas.

Desta forma, o trabalho tem como principais objetivos: (i) proceder à revisão de literatura sobre o método Cash Value Added como método de avaliação adequado à avaliação de empresas não financeiras cotadas e não cotadas em bolsa; e (ii) a aplicação prática do método CVA a um caso prático, selecionado por conveniência, relativo a uma empresa pertencente ao setor do comércio por grosso de carnes e produtos à base de carnes (CAE¹ 46320).

¹ CAE - Classificação Portuguesa das Atividades Económicas

Para além da introdução e da conclusão o presente trabalho está dividido em duas partes. Na primeira parte procede-se ao enquadramento teórico do caso, abordando o processo de *due diligence* que antecede a avaliação de empresas, seguido da revisão de literatura sobre o método de avaliação CVA, do cálculo do custo médio do capital e a análise de sensibilidade. A segunda parte é referente ao estudo de caso, constituído por três secções. Na primeira secção apresenta-se o objetivo e o desenho do estudo empírico. Em seguida, calcula-se as principais variáveis para aplicar na avaliação pelo método CVA e na terceira secção avalia-se a empresa selecionada para o estudo de caso, aplicando o método CVA e procedendo à análise de sensibilidade para identificar as variáveis críticas na avaliação da empresa. Por fim, nas conclusões, são apresentadas as principais conclusões do trabalho, com referência a algumas limitações, bem como possíveis linhas de investigação futuras.

1 – AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

1.1 - *Due Diligence* e a Avaliação do negócio ou empresa

A avaliação de empresas não é uma tarefa fácil de se realizar, dado que, independentemente do método de avaliação que se escolhe, existe a necessidade de se estimar diversas variáveis, nomeadamente variáveis associadas à determinação do risco de negócio, da estimativa do custo do capital, estando em ambos os casos sempre presente uma grande quantidade de incerteza. A valorização da empresa, ou valor estimado de uma empresa, consiste em formar uma opinião especializada e imparcial sobre o valor de toda a empresa, as suas unidades organizacionais individuais, recursos, capital próprio e dívidas (Trunk & Stubelj, 2013). O valor de uma empresa está dependente de fatores de caráter objetivo e conjuntural verificando-se, por vezes, alguma subjetividade na estimação dos referidos fatores (Mota, Barroso, Nunes, & Ferreira, 2006). Mota et al. (2006) acrescentam que, para além de se efetuar uma análise da empresa é fundamental fazer-se uma análise da envolvente, onde existem variáveis que normalmente fogem ao controlo dos responsáveis da empresa. Para Barrios (2013), a avaliação de empresas é um processo pelo qual os números são atribuídos a eventos ou acontecimentos económicos, de acordo com regras previamente definidas, com a finalidade específica de divulgar, ao investidor, a capacidade da empresa em remunerar o capital investido. Neste sentido, “a avaliação de empresas e negócios consiste no processo usado para determinar o valor de uma entidade comercial, industrial, de serviços ou de investimento com o intuito de exercer uma atividade económica” (Neves, 2002, p.3).

Do ponto de vista de Barrios (2013) para avaliar uma empresa é necessário combinar o conhecimento de diversas áreas, desde a engenharia financeira, contabilidade, gestão financeira, economia, direito, estratégia empresarial, os mercados, e certamente, o conhecimento de outras ciências empresariais. Nesta linha de pensamento, Barros (1999)

vai mais longe e considera que a avaliação de empresas depende da capacidade de compreender o setor, o negócio e o ambiente económico, como um todo, tendo sempre presente a capacidade de previsão. Este autor refere ainda que, a determinação do valor de uma empresa, numa ótica de continuidade, é obtida através da utilização de diferentes métodos. Os diferentes métodos levam, certamente, a avaliações diferentes. Deste modo, Fernandez (2015a) considera que o valor da empresa não pode ser confundido com o seu preço, sendo este a quantidade monetária acordada entre o vendedor e o comprador, no ato da venda/compra de uma empresa. O valor da empresa, encontrado pelos diferentes métodos, poderá ser um ponto de partida, para uma negociação com o objetivo de se determinar o preço da empresa.

1.2 – Método CVA - *Cash Value Added*

A gestão deve ser capaz de avaliar consistentemente a empresa, do ponto de vista do investidor, separando os investimentos estratégicos dos não estratégicos (Ottosson & Weissenrieder, 1996). Esta distinção, na opinião de Ottosson e Weissenrieder (1996), é fundamental para os detentores de capital na medida que apenas os investimentos estratégicos criam valor acrescentado. A distinção entre estes dois investimentos vai fazer com que os gestores se preocupem mais com os investimentos estratégicos, dando menor importância aos não estratégicos. Segundo Ottosson e Weissenrieder (1996), o *Cash Value Added* (CVA) fornece à administração um feedback relevante sobre o resultado financeiro das decisões de investimento passadas, ajudando-os a evitar/repetir decisões de investimento precárias no futuro e a identificar os investimentos verdadeiramente rentáveis.

A avaliação dos diversos investimentos estratégicos, dentro da empresa, pode ser feita, de forma isolada ou em conjunto, por intermédio do método CVA (Bukvic, 2016; Ottosson & Weissenrieder, 1996). Este método foi uma medida desenvolvida pela BCG (*Boston Consulting Group*) que inclui apenas valores de caixa. Ottosson e Weissenrieder (1996) propõem, para o seu cálculo a determinação do Fluxo de Caixa Operacional (OCF) correspondendo ao somatório das seguintes três rubricas: lucro operacional antes de depreciações, juros e impostos; movimentos de fundo de maneo; e investimentos não estratégicos. O valor encontrado em OCF é comparado com o valor do Fluxo de Caixa Operacional Necessário (OCFD) considerado necessário para atender às necessidades financeiras do investidor em investimentos estratégicos da empresa.

Segundo Ottosson e Weissenrieder (1996), o CVA deve ser calculado tendo em conta a equação [1]:

$$NPV_{(investment)} = \frac{OCF_1 - OCFD_1}{(1+r)} + \dots + \frac{OCF_n - OCFD_n}{(1+r)^n} = \frac{CVA_1}{(1+r)} + \dots + \frac{CVA_n}{(1+r)^n} = PV(CVA_{1...n}) \quad [1]$$

Este modelo permite construir um índice para comparar diferentes unidades dentro da mesma empresa ou diferentes empresas (Ottosson & Weissenrieder, 1996). Essa comparação tem em conta o desempenho da organização atualmente e no passado. Para os autores essa comparação pode ser feita mediante a equação [2]:

$$CVA_{ind} = \frac{\text{Operating Surplus margin} + \text{WCM margin} + \text{Non-Strategic Investment margin}}{\text{OCFD margin}} \quad [2]$$

Em que:

Operating Surplus margin – Margem excedente de operação;

WCM margin – margem de movimento de *Working Capital*;

Non-Strategic Investment margin – margem de investimento não estratégico;

OCFD margin – Margem de Fluxo de Caixa Operacional Necessário.

O modelo CVA inclui tópicos relevantes para serem analisados pela gestão. A atenção não é desviada para discussões sobre questões contabilísticas, que normalmente não criam valor. O modelo é simples e estritamente ligado às operações em curso e, portanto, pode ser utilizado pelos gestores para compreender e comunicar as realidades do negócio (Ottosson & Weissenrieder, 1996).

Os métodos baseados em fluxos de caixa descontados devem ser usados para análise de investimentos e para a valorização do futuro (Ottosson & Weissenrieder, 1996). A principal diferença do CVA em relação aos outros indicadores de valor é que leva em conta a soma das depreciações económicas (considera a possibilidade de reinvestimento das depreciações) (Zavorotniy, 2014).

Segundo Ottosson e Weissenrieder (1996), o modelo CVA inclui apenas itens de caixa, em vez de medir o custo de oportunidade do investidor em termos de percentual, ou seja, o modelo CVA usa o custo de oportunidade do investidor em termos de caixa. Para os autores, a diferença entre o OCF (*Operating Cash Flow*) e o OCFD (*Operating Cash Flow Demand*) é o CVA. A primeira parte (OCF) representa basicamente os ganhos antes de depreciações, juros e impostos (EBIT) ajustados por encargos não monetários, movimentos de *working capital* e investimentos não estratégicos. A segunda parte (OCFD) refere-se ao custo de capital dos investidores, principalmente os juros e dividendos (Ottosson & Weissenrieder, 1996). Sendo o CVA para um período uma boa estimativa do fluxo de caixa gerado acima ou abaixo da exigência do investidor para esse período. Do ponto de vista dos autores, esta análise pode ser feita em cada nível da empresa e o CVA para a empresa é o CVA agregado de seus investimentos estratégicos.

Tendo em atenção a equação [1][2], o CVA para cada período calcula-se tendo em conta as equações [3] e [4], método desenvolvido pela consultoria *Boston Consulting Group*:

$$CVA_i = ROLI_i + AC_i - AE_i - RU * WACC_i \quad [3]$$

Em que:

$ROLI_i$ – Resultado operacional líquido de impostos relativo ao ano i ;

AC_i – Amortizações contabilísticas relativas ao ano i ;

AE_i – Amortizações económicas relativas ao ano i ;

RU – Recursos utilizados (ativo não corrente) no ano base;

i – Ano respetivo;

$WACC_i$ – *Weighted Average Cost of Capital* ou custo médio ponderado do capital relativo ao ano i .

$$AE_i = \frac{AC_i * WACC_i}{(1 + WACC_i)^u - 1} \quad [4]$$

sendo: u – Vida útil dos ativos fixos.

Em concordância com Ottosson e Weissenrieder (1996), o modelo de CVA inclui apenas tópicos de relevantes para a gestão. Para os autores, a atenção não é desviada para as discussões sobre questões de contabilidade que não estão relacionadas com o valor. É simples porque mede apenas o fluxo de caixa, e tem o objetivo de mostrar se os investimentos estratégicos são lucrativos ou não e orientar os gestores nas discussões comerciais de cada dia (Ottosson & Weissenrieder, 1996).

1.3 – Determinação do Custo Médio Ponderado de Capital (WACC)

O WACC não é mais do que o retorno mínimo essencial para a empresa, usado para calcular o valor da empresa como taxa de desconto de fluxos de caixa futuros. Ou seja, este representa a média dos custos de capitais próprios e dos capitais alheios mediante a aplicação da Equação [5].

$$WACC = \frac{E}{E+D} * r_E + \frac{D}{E+D} * r_D * (1-T) \quad [5]$$

Onde:

E – Valor do capital próprio;

D – Valor do capital alheio;

r_E – Taxa de custo do capital próprio;

r_D – Taxa de custo do capital alheio;

T – Taxa de imposto sobre o rendimento

O custo de capital de uma determinada empresa dependerá do risco percebido, conforme julgado pelo mercado (Howard, 2008). Para se determinar o custo do capital próprio, nas empresas cotadas em bolsa, é frequente utilizar-se o modelo CAPM, que depende de três variáveis: taxa de juro sem risco (r_f), risco de mercado (β_i) e o prémio de risco de mercado ($r_M - r_f$).

O modelo CAPM é um dos modelos mais utilizados nas condições dos países da União Europeia (Dzuričková, Fabinyová, & Mihalčová, 2015). De acordo com Dzuričková et al. (2015), este modelo tem aplicação geral no mercado, isso significa que a carteira de mercado deve incluir todos os investimentos financeiros, mas pode haver um problema com a sua utilização na prática, porque existem empresas que não estão cotadas no mercado de ações como é o caso das empresas em estudo.

No caso das empresas não cotadas em bolsa, a determinação deste custo, é bem mais difícil, sendo necessário estimar os prémios de risco que deverão incorporar o risco de negócio e o risco financeiro (Carvalho, 2014). Este modelo só pode ser aplicado adequadamente para as empresas cotadas em bolsa. Como as empresas em estudo não são cotadas em bolsa, não sendo possível apurar a rentabilidade exigida pelos acionistas ou custo de oportunidade do capital próprio pelo modelo CAPM, utiliza-se como *proxy* do custo do capital próprio, a rentabilidade média obtida por todas as empresas do mesmo sector de atividade no mercado (Neves, 2002). O autor considera um enorme erro a utilização como custo do capital próprio a rentabilidade histórica dos capitais próprios das empresas sujeitas a avaliação, porque a rentabilidade dos capitais próprios não representa um custo de oportunidade para o investidor.

Desta forma, utiliza-se como custo do capital próprio, a rentabilidade média obtida por todas as empresas do setor do comércio por grosso de carne e produtos à base de carne, mesmo tendo a consciência das possíveis distorções provocadas pelas grandes empresas nos dados do setor. O custo de oportunidade do capital é um dos parâmetros mais importantes que afetam o valor final da empresa (Dzuričková et al., 2015).

O custo com capital alheio representa a remuneração que as empresas em estudo pagam às instituições financeiras pela disponibilidade de capital que lhes é concedido. Para a determinação do custo do capital alheio foram considerados os empréstimos de curto e médio/ longo prazo remunerados. O custo do capital alheio depende dos seguintes fatores (Neves, 2000, p.191):

- Taxa de juro no mercado monetário – alterações nas taxas de juro no mercado monetário têm implicações sobre as taxas de juro do crédito;

- Risco de incumprimento da empresa – quanto maior o risco de incumprimento maior o prémio de risco de risco os bancos incorporam na taxa de juro a praticar à empresa;
- Taxa de imposto sobre lucros provoca uma poupança fiscal sobre os custos financeiros da empresa.

Para o cálculo desta variável considera-se apenas as dívidas a instituições financeiras de curto e médio/longo prazo no último ano histórico sendo este custo determinado pela Equação Error: Reference source not found:

$$K_d = \frac{\text{Juros}}{CB} \quad [6]$$

Em que:

K_d – Custo do capital alheio;

Juros – Montante dos encargos financeiros (juros pagos) suportados pela empresa.

CB – Capital bancário.

Segundo Rappaport (1999), esta taxa é apropriada para atualizar os *cash flows* para o momento atual.

1.4 – Análise de Sensibilidade

Uma das principais ferramentas da gestão que se pode utilizar na avaliação de empresas e negócios é a análise de sensibilidade, sendo importante na tomada de decisões recorrendo a construção de cenários, possibilitando ao gestor tomar medidas de contingência para diferentes situações futuras. No processo de avaliação, a análise de sensibilidade permite estimar a variação do valor da empresa ou do negócio, em consequência de variações que possam ocorrer nas variáveis independentes, mantendo-se as restantes constantes (Neves, 2002).

A análise de sensibilidade permite analisar o impacto que pequenas alterações nas variáveis causam no resultado final. Medeiros, Alencar e Almeida (2016) referem que a análise de sensibilidade serve para identificar a sensibilidade dos parâmetros do modelo e avaliar a robustez dos resultados. A análise de sensibilidade é um passo crucial no processo de construção de modelos e resultados (Borgonovo & Plischke, 2016). Do ponto de vista de Frey e Patil (2002), a análise de sensibilidade pode ajudar na identificação de pontos críticos de controlo, priorizando a recolha de dados, verificação e validação de um modelo. Para os autores, o modelo de análise de sensibilidade pode ser utilizado para identificar o risco mais significativo ou, os fatores de risco que ajudam no desenvolvimento de prioridades para a atenuação dos riscos.

2 – Estudo de Caso

Nas próximas secções aborda-se o objetivo do estudo e os procedimentos necessários para aplicar o método de avaliação CVA à empresa selecionada. Determina-se as variáveis necessárias à implementação do método (estimativa do crescimento das vendas, WACC e dos resultados operacionais líquidos de impostos), determina-se o valor da empresa e dos seus capitais próprios através do método CVA e, por último, implementa-se a análise de sensibilidade de modo a identificar as variáveis críticas na avaliação da empresa.

2.1 - Objetivo do estudo e desenho do estudo empírico

O presente trabalho consiste em fazer uma análise teórica e prática do método de avaliação de empresas CVA – *Cash Value Added* aplicado a uma empresa não financeira e não cotada localizada na região Norte de Portugal com o CAE 46320 – Comércio por grosso de carnes e produtos à base de carnes.

Para respeitar o anonimato da empresa em estudo, foi atribuída a codificação E1. Para a avaliação desta empresa selecionou-se o método CVA uma vez que este se adapta às características de empresas não cotadas em bolsa. Neste trabalho foi utilizado o sistema de preços contantes, sendo que todos os dados foram capitalizados para o ano 2016.

2.2 - Variáveis Utilizadas

Para aplicação do método de avaliação selecionado e descrito anteriormente teve-se em consideração as seguintes variáveis: *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), custo do capital próprio, custo do capital alheio, estimação do crescimento das vendas, valor residual e capital investido.

Para a determinação do WACC da empresa em estudo considerou-se os valores apresentados nas tabelas 1 e 2, respetivamente custo do capital próprio e custo do capital alheio. A Tabela 1 Tabela 1. Rendibilidade do capital próprio da empresa e do setor. exibe a rendibilidade do capital próprio da empresa e para o setor comércio por grosso de carnes e produtos à base de carnes (CAE46320), no período 2011 a 2016. Os dados do setor referem-se à média aparada, bem como a respetiva média desta média aparada neste intervalo de tempo. A média aparada corresponde à média calculada a partir dos rácios individuais das empresas do agregado, excluindo os valores extremos da distribuição (Banco de Portugal, 2017).

Tabela 1. Rendibilidade do capital próprio da empresa e do setor.

	Anos						Média
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
RCP Empresa	7,45	1,37	5,10	3,62	8,86	8,86	5,28
RCP setor	7,45%	1,37%	5,10%	3,62%	8,86%	8,86%	5,28%

Fonte: Central de Balanços do Banco de Portugal (2017).

A Tabela 2 apresenta o custo com o capital alheio da empresa e do setor no período de 2011 a 2016, assim como a respetiva média neste período.

Tabela 2. Custo do capital alheio da empresa e do setor.

	Anos						Média
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Empresa	2,78%	10,61%	11,62%	6,71%	4,76%	5,49%	7,00%
Setor	n.d.	3,85%	5,05%	4,26%	4,58%	4,24%	4,40%

Nota: n.d. – não disponível.

Fonte: Central de Balanços do Banco de Portugal (2017) e dados contabilísticos da empresa.

Para o crescimento das vendas utilizou-se o método previsional para efetuar a previsão das taxas de crescimento das vendas, recorrendo à função do EXCEL® «Previsão.linear». A partir das taxas previsionais será elaborada a demonstração de resultado previsional, bem como a estimativa das restantes variáveis. A taxa de crescimento das vendas irá ser determinada no pressuposto de que as empresas não farão reinvestimentos ao longo dos anos em análise, o que segundo Fernandes (2002), parece ser razoável uma vez que a empresa em estudo ainda não atingiu toda a sua capacidade de produção.

Para determinar o valor da empresa é ainda necessário determinar o seu valor residual (valor em continuidade) no final do período de previsão. Neste último período prevê-se que as empresas tenham um crescimento nulo. Assim, o valor em continuidade será o valor atual no último ano de previsão da perpetuidade do CVA com crescimento nulo. Segundo Neves (2000), o valor residual pode ser calculado tendo em conta as equações [7] e [8]:

$$VR_n = M * CVA_n \quad [7]$$

Sendo:

$$M = \frac{1}{WACC_n} \quad [8]$$

Onde:

VR_n – $\hat{}$ Representa o Valor residual no último ano para o qual se fizeram previsões;

CVA_n – $\hat{}$ Representa o CVA no ano n;

n – $\hat{}$ Representa o último ano para o qual se fizeram previsões;

M – $\hat{}$ Representa o valor de uma renda de termos unitários perpétuos;

$WACC_n$ – Custo médio ponderado do capital no ano n.

Para Rappaport (1999), o valor residual corresponde à maior fatia do valor da empresa, na medida em que, apenas é razoável efetuar previsões para horizontes temporais na ordem dos cinco a dez anos.

O capital investido é a soma de todo o financiamento da empresa, além dos passivos operacionais não remunerados, como contas a pagar, salários e impostos acumulados (Young, 1997). Para o autor, este pode ser entendido como a soma do capital próprio e toda a dívida com juros a curto e a longo prazo.

Para o cálculo de capital investido recorre-se aos balanços relativos aos anos 2011 a 2016. O cálculo do investimento inicial será feito com base no ativo fixo líquido, ou seja, o ativo fixo bruto menos as amortizações e depreciações acumuladas em 2016, sendo este valor considerado em 2017.

2.3 – Avaliação da empresa através do método CVA

A empresa E1 é uma sociedade por quotas, constituída em 2001, que se dedica ao comércio de carnes e produtos à base de carnes, situada em Ribeirão, concelho de Vila Nova de Famalicão, distrito de Braga.

Tendo em conta a análise económica e financeira da empresa E1, observa-se que esta empresa tem vindo a perder uma certa eficiência e capacidade na utilização dos recursos postos à sua disposição, não seguindo a tendência que se verifica no setor de atividade que se insere. O que permite concluir que neste momento a empresa poderá não ser muito atrativa para os investidores, já que não está a crescer ao ritmo do mercado e não consegue apresentar valor acrescentado. De referir que se trata de uma empresa que privilegia a segurança em vez do risco, que não existe uma relação estreita entre o rácio capital alheio/capital próprio. É uma empresa com um défice de tesouraria de 21 dias, o que evidencia uma menor eficiência da empresa na gestão das vendas, sendo que apresenta liquidez, possivelmente excessiva (capacidade dos ativos líquidos para fazer face as responsabilidades de curto prazo), resultado da incapacidade da gestão em receber a dívida dos clientes que tende a aumentar de ano para ano e também da ineficiência em vender os produtos, dado que os inventários aumentam também de ano para ano.

Tendo em conta a Tabela 3 apresenta-se a estrutura de custos da empresa E1 e do setor que está na base da determinação dos métodos de avaliação da empresa. Os valores apresentados nesta tabela são médios e constata-se que, em geral a estrutura de custos da empresa E1 é ligeiramente melhor quando comparada com a do setor, com exceção dos gastos com pessoal.

Tabela 3. Estrutura de custos, em %, da empresa E1 e do setor.

Rubricas	Média	
	E1	Setor
Vendas e prestações de serviços	100,00%	100,00%
Subsídios à exploração	0,03%	0,13%
CMVMC	87,68%	88,15%
FSE	4,76%	5,42%
Gasto com o pessoal	5,61%	4,51%
Imparidade de inventários	0,00%	0,01%
Imparidade de dívidas a receber	0,21%	0,85%
Outros rendimentos e ganhos	0,14%	1,35%
Outros gastos e perdas	0,21%	0,98%
EBITDA	1,70%	1,57%
Gastos/reversões de dep. e amort.	0,66%	0,93%
EBIT	1,04%	0,64%
Juros e rendi. Similares suportados	0,01%	0,01%
Juros e gastos similares suportados	0,18%	0,48%
EBT	0,87%	0,16%
Imposto sobre rendimento período	0,28%	0,25%
RLP	0,59%	-0,09%

Nota: CMVMC- Custo das mercadorias vendidas e Matérias consumidas; FSE – Fornecimentos de serviços externos; EBITDA – Resultados antes de juros, impostos e amortizações; EBIT – Resultados antes de juros e impostos; EBT – Resultados antes de impostos (RAI) e RLP – Resultado líquido do período.

Fonte: Elaboração própria a partir dos dados financeiros da empresa E1 e da Central de balanços do Banco de Portugal (2017), para os dados do setor.

Na Tabela 4, determina-se o WACC da empresa e do setor. Tendo em conta que não se espera que a empresa contraia novos empréstimos ou obtenha novos aumentos de capital próprio, obteve-se uma taxa constante de 3,64% para a empresa E1 e de 2,69% para o setor, a partir de 2017.

Tabela 4. Determinação do WACC para a empresa E1 e setor.

Rubricas	Empresa	Setor
1. Capital próprio	638.583 €	690.749 €
2. Capital alheio	335.999 €	1.588.562 €
3. Capital próprio e Passivo	974.582 €	2.279.311 €
4. Custo dos financiamentos obtidos*	7,00%	4,40%
5. RCP*	2,64%	5,28%
6. Imposto sobre o rendimento	21%	21%
7. Peso do passivo remunerado		31%
WACC	3,64%	2,69%

Nota: RCP- Rendibilidade dos capitais próprios, calculado pela razão entre os resultados líquidos e os capitais próprios; WACC – *Weighted Average Cost of Capital*, calculado de acordo com a equação Error: Reference source not found.

* Relativamente ao setor foi considerada a média aparada, correspondendo à média calculada a partir dos rácios individuais das empresas do agregado, excluindo os valores extremos da distribuição (Banco de Portugal, 2017).

De referir que os montantes dos capitais próprios e dos capitais alheios do setor são os valores médios constantes na Central de Balanços do Banco de Portugal (2017) para 2016 (ano base de avaliação). Relativamente aos montantes destas rúbricas para a empresa, estes são os valores respeitantes a 2016. Da análise da Tabela 4 verifica-se que a empresa E1 tem um custo de capital superior ao verificado no setor, visto que esta empresa apresenta um maior custo de financiamento bancário e menor rendibilidade do capital próprio quando comparado com o setor.

Após se ter determinado todas as variáveis necessárias à operacionalização dos modelos, procede-se de seguida à avaliação da empresa, recorrendo ao método CVA (ver Tabela 5 e **Tabela 6**). Os valores previstos para o período 2017 a 2021, tomaram por base o ano 2016 e a estrutura de custos média calculada com base nos valores históricos do período 2011 a 2016, a preços constantes de 2016, como referido no ponto 2.1 do capítulo sobre a metodologia.

Tabela 5. Determinação dos valores anuais para aplicação do método CVA relativo à empresa E1.

Valores em Euro (€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Faturação	4.671.942	4.039.818	3.535.350	3.030.882	2.526.415	2.021.947
CMVMC	4.050.598	3.541.959	3.099.661	2.657.363	2.215.065	1.772.767
FSE	245.077	192.312	168.297	144.282	120.268	96.253
Gasto com Pessoal	316.799	226.550	198.260	169.970	141.680	113.389
Outos Gastos e Perda	12.165	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dep. e Amort.	30.675	30.675	30.675	30.675	30.675	30.675
EBIT	16.627	48.321	38.457	28.592	18.727	8.863
Imposto	9.655	10.147	8.076	6.004	3.933	1.861
EBIT Líquido	6.973	38.174	30.381	22.588	14.795	7.002
Amortiz. Contabil.	30.675	30.675	30.675	30.675	30.675	30.675
Amortiz. Económic.		5.705	7.263	9.862	15.064	30.675
RU	260.808	230.133	199.458	168.782	138.107	260.808
RU*WACC		9.484	8.369	7.253	6.138	5.022
CVA Anual		53.660	45.424	36.147	24.268	1.979
g – Taxa de Crescimento	(6,13%)					
WACC	3,64%					

Nota: CMVMC- Custo das mercadorias vendidas e Matérias consumidas; FSE – Fornecimentos de serviços externos; EBITDA – Resultados antes de juros, impostos e amortizações; EBIT – Resultados antes de juros e impostos; EBT – Resultados antes de impostos (RAI) e RLP – Resultado Líquido do período; WACC – Custo médio ponderado do capital; RU – Recursos Utilizados; CVA – *Cash Value Added*.

A Tabela 6 apresenta os cálculos para a determinação do valor total da empresa E1 e dos seus capitais próprios, de acordo com o método CVA.

Tabela 6. Cálculo do valor da empresa E1 pela aplicação do método CVA.

Valores em Euro (€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CVA anual		53.660	45.424	36.147	24.268	1.979
CVA em continuidade						51.089
CVA atual	190.469					
Capital total inicial	735.404					
Valor total da empresa	925.874					
Passivo Financeiro	335.999					

Valor dos cap. Próprios 589.875

Nota: CVA – *Cash Value Added*.

De acordo com a Tabela 6, o valor dos capitais próprios da empresa E1, pelo método CVA, é de 589.875€ tendo em conta as variáveis da empresa. Este valor teve como base de cálculo a estrutura de custos e políticas de gestão do período histórico da empresa. Como para o período previsional, a gestão da empresa pode seguir outras políticas, estimou-se novamente o valor da empresa assumindo que a gestão poderá seguir as políticas e estrutura de custos média do setor, mantendo-se a estimativa do volume de negócios da empresa. Do mesmo modo, para o custo médio ponderado do capital considerou-se o custo de capital próprio e o custo do capital alheio médio do setor bem com a sua estrutura média de capital. Os valores obtidos, tendo base os dados do setor na determinação do EBIT da empresa, são ligeiramente mais baixos, em todos os anos, que os obtidos quando usado a estrutura de custos da empresa. No entanto, o valor dos capitais próprios é superior correspondendo a 642.924€. Este aumento deve-se fundamentalmente a alteração do WACC que com os dados da empresa é de 3,64% e com os dados do setor é de 2,69%, originando um forte impacto no valor em continuidade. A empresa, em 2016, apresenta um capital próprio de 1.478.192€ bastante superior ao valor dos capitais próprios anteriormente encontrados. Este comportamento evidencia uma destruição de valor ao longo dos anos, ainda que o EBIT seja positivo, mas não suficiente para remunerar o capital investido.

Esta análise indicia que haverá fatores que terão influência no valor da empresa e dos seus capitais próprios pelo que, de seguida, procede-se à análise de sensibilidade das variáveis CMVMC, FSE, gastos com pessoal, volume de negócios, taxa de crescimento histórica e WACC.

A análise de sensibilidade permite identificar quais as variáveis que mais poderão influenciar o valor da empresa.

Tabela 7. Análise de sensibilidade – CMVMC, para a empresa E1.

CMVM C	(var %)	CVA (€)
77,68%	-10%	4.462.870
79,68%	-8%	3.688.271
81,68%	-6%	2.913.672
83,68%	-4%	2.139.073
85,68%	-2%	1.364.474

87,68%	0%	589.875
89,68%	2%	(184.724)
91,68%	4%	(959.323)
93,68%	6%	(1.733.922)
95,68%	8%	(2.508.521)
97,68%	10%	(3.283.120)

Pela análise da Tabela 7 verifica-se que a empresa E1 é sensível a variações da margem bruta de comercialização. Uma redução de 10% no peso dos CMVMC na estrutura de custos da empresa, mantendo as restantes variáveis constantes, contribui para que o valor da empresa aumente, estimando-se que seja de 4.462.870€. Por outro lado, um aumento de 10% do peso dos CMVMC na estrutura de custos reduz, significativamente, o valor da empresa estimando-se que seja de (3.283.120€).

Embora a empresa apresente uma margem de lucro bruta muito próxima da verificada pelo setor, como se verificou na Tabela 3, esta é mais sensível considerando os dados do setor.

A empresa não é muito sensível a variações quer dos FSE, quer dos custos com pessoal, uma vez que o peso destes gastos no volume de negócios é reduzido.

A análise de sensibilidade efetuada ao volume de negócios tem em conta a variação em cada um dos anos de forma acumulada. Se a empresa aumentar o seu volume de negócios 10%, em cada um dos anos, o valor dos seus capitais próprios atual, pelo método do CVA, aumenta 78%, sendo esse aumento significativamente maior (100%) considerando os dados do setor.

O WACC também faz com que o valor da empresa seja sensível, uma vez que vai influenciar o desconto efetuado em cada um dos anos. Se o WACC diminuir 45% o valor da empresa, pelo método CVA, diminui cerca de 11% verificando-se uma diminuição maior se forem tidos em conta os dados do setor (12%).

Conclusão

A avaliação de empresas não é uma tarefa fácil. A empresa vale pelo empreendimento que consubstancia, mas também valerá pelos empresários que a detêm ou gestores que a conduzem e ainda pelo meio que a envolve, encontrando-se estes fatores em constante evolução. Mallinson e French (2000) defendem que para se poder avaliar, é necessário ter-se em conta várias variáveis. Desta forma, a escolha de um método é uma tarefa algo

complexa e requer a estimação de algumas variáveis influenciadoras na avaliação. Isto porque, o valor é uma qualidade dos bens e direitos e eventuais contingências que motiva a sua aquisição. Ao se apreciar uma qualidade, está-se a incorporar, em alguma medida, subjetividade podendo variar, assim, o valor de pessoa para pessoa.

Diferentes valorizações permitem que os bens se comercializem dando origem aos mercados, nos quais, a confrontação de valores dá origem ao preço. O mercado das empresas não reúne as características de um mercado perfeito, nem é um mercado homogéneo (empresas com idênticas características diferem nos lucros, eficiência ou produtividade). Isto significa que, não existem parâmetros universais com operatividade mínima para uma avaliação. Quando se avalia, devem-se considerar várias hipóteses sempre em função dos objetivos da avaliação.

Para avaliar as empresas (e negócios) estão à disposição dos diversos interessados variados métodos de avaliação que pressupõem, na maior parte dos casos, a assunção de premissas quanto à evolução futura da empresa, do seu mercado, e por consequência do seu valor estimado. Neste trabalho foi descrito sucintamente um dos métodos de avaliação de empresas CVA que se adequa a avaliação de empresas não cotadas em bolsa.

Para a avaliação da empresa procedeu-se à análise da situação financeira e económica histórica, no período de 2011 a 2016, da empresa e do setor de atividade (usando os valores médios deste), a partir do qual se analisou a estrutura de custos e políticas de gestão adotadas pela empresa. Apurou-se também o custo médio do capital (WACC) da empresa e apurou-se a média do WACC da empresa e do setor para esse período. Considerou-se ainda a previsão do volume de negócios da empresa pelo método dos mínimos quadrados, com a função do EXCEL®, “PREVISÃO. LINEAR”.

Estes resultados indiciam que o método CVA permite avaliar as empresas não cotadas em bolsa com a particularidade de assumir uma taxa de remuneração das amortizações económicas, em vez das contabilísticas.

Uma das principais limitações a apontar neste trabalho relaciona-se com a escassez de informação extra contabilística que permita complementar a avaliação.

Deste modo sugere-se em trabalhos futuros inserir informação extra contabilística na avaliação realizada.

Referências Bibliográficas

- Banco de Portugal. (2017). Quadros do setor. Retrieved 8 November 2018, from <https://www.bportugal.pt/qesweb/UI/QSApplication.aspx?mlid=1339>
- Barrios, A. (2013). Valoración de empresas: métodos de valoración business valuations: valuation methods. *Revistas.Ugca.Edu.Co*, 2, 87–100.
- Barros, C. P. (1999). *Avaliação financeira de projectos de investimento*. (Vulgata, Ed.).

Lisboa.

- Borgonovo, E., & Plischke, E. (2016). Sensitivity analysis: A review of recent advances. *European Journal of Operational Research*, 248(3), 869–887. <http://doi.org/10.1016/j.ejor.2015.06.032>
- Bukvic, V. (2016). Value based management with some practical examples in slovenian industries. *Advances in Business-Related Scientific Research Journal*, 7(2), 40–79.
- Carvalho, B. (2014). *Criação de valor - o cash value added como métrica de avaliação da performance*. ISCAL.
- Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2002). *Avaliação de empresas valuation: calculando e gerenciando o valor das empresas*. (M. M. de A. Filho, Ed.) (3ª Edição). São Paulo: Makron Books LTda.
- Dzuričková, J., Fabinyová, R., & Mihalčová, B. (2015). The opportunity cost of equity capital. *Procedia Economics and Finance*, 23(October 2014), 1492–1498. [http://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00462-1](http://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00462-1)
- Fernandes, A. (2002). *Sobre a avaliação de empresas não cotadas na bolsa pelo método cva aplicação às pme's do sector do azeite em trás-os-montes*. Universidade do Minho.
- Fernandez, P. (2015). Company valuation methods. *Iese Business School-Universidad de Navarra*, 1–20. [http://doi.org/10.1016/0305-0483\(73\)90101-1](http://doi.org/10.1016/0305-0483(73)90101-1)
- Frey, H. C., & Patil, S. R. (2002). Identification and review of sensitivity analysis methods. *Risk Analysis*, 22(3), 553–578. <http://doi.org/10.1111/0272-4332.00039>
- Howard, M. K. (2008). *Accounting and business valuation methods: How to interpret ifrs accounts*. (Eb. Index, Ed.) (1st ed). Amsterdam: 1st ed. Amsterdam: CIMA Publishing. 2008.
- Kramná, E. (2014). Key input factors for discounted cash flow valuations. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 11(1), 454–464.
- Largani, M. S., Kaviani, M., & Abdollahpour, A. (2012). A review of the application of the concept of shareholder value added (SVA) in financial decisions. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 40, 490–497. <http://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.03.221>
- Mallinson, M., & French, N. (2000). Uncertainty in property valuation – The nature and relevance of uncertainty and how it might be measured and reported. *Journal of Property Investment & Finance*, 18(1), 13–32. <http://doi.org/10.1108/14635780010316636>
- Medeiros, C. P., Alencar, M. H., & Almeida, A. T. (2016). Hydrogen pipelines: Enhancing information visualization and statistical tests for global sensitivity analysis when evaluating multidimensional risks to support decision-making. *International Journal of Hydrogen Energy*, 41(47), 22192–22205. <http://doi.org/10.1016/j.ijhydene.2016.09.113>
- Mota, A. G., Barroso, C. S., Nunes, J. P., & Ferreira, M. A. (2006a). *Finanças empresariais:*

- teoria e prática*. (P. Team, Ed.) (2.^a Edição). Lisboa.
- Mota, A. G., Barroso, C. S., Nunes, J. P., & Ferreira, M. A. (2006b). *Finanças empresariais: teoria e prática*. (P. Team, Ed.) (2.^a Edição). Lisboa.
- Neves, J. C. Das. (2000). *Análise financeira - vol I técnicas fundamentais*. (L. texto editora, Ed.) (12.^a Edição). Lisboa.
- Neves, J. C. Das. (2002). *Avaliação de empresas e negócios*. (McGraw-hil, Ed.). Lisboa.
- Ottosson, E., & Weissenrieder, F. (1996). Cash value added - a new method for measuring financial performance. *Gothenburg Studies in Financial*, 1–10. <http://doi.org/10.2139/ssrn.58436>
- Portugal de portugal. (2016). Quadros do setor. Retrieved 8 November 2018, from <https://www.bportugal.pt/qesweb/UI/QSApplication.aspx?mlid=1339>
- Rappaport, A. (1999). *Creating shareholder value: A guide for managers and investors*. New York: Simon and Schuster.
- Trunk, A., & Stubelj, I. (2013). The financial-economic crisis and value of equity capital: A case study of slovenian public limited companies 2006-2011. *Expert Systems with Applications*, 40(18), 7562–7570. <http://doi.org/10.1016/j.eswa.2013.07.055>
- Young, D. (1997). Economic value added: Primer for european managers. *European Management Journal*, 15(4), 335–343. [http://doi.org/10.1016/S0263-2373\(97\)00014-5](http://doi.org/10.1016/S0263-2373(97)00014-5)
- Zavorotniy, R. (2014). Cash value added as an indicator of efficiency of issuer's development in crisis economic environment. *Journal of International Studies*, 7(3), 44–54. <http://doi.org/10.14254/2071-8330.2014/7-3/4>