

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 structure with multiple towers and arches, situated on a rocky island in the water. 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 / Cordobés / Ruiz / De Vicente Calvo / Gragera / Romero / Roperio 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 / Cabrira / 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 / Moraes / 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 / Moraes
- 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

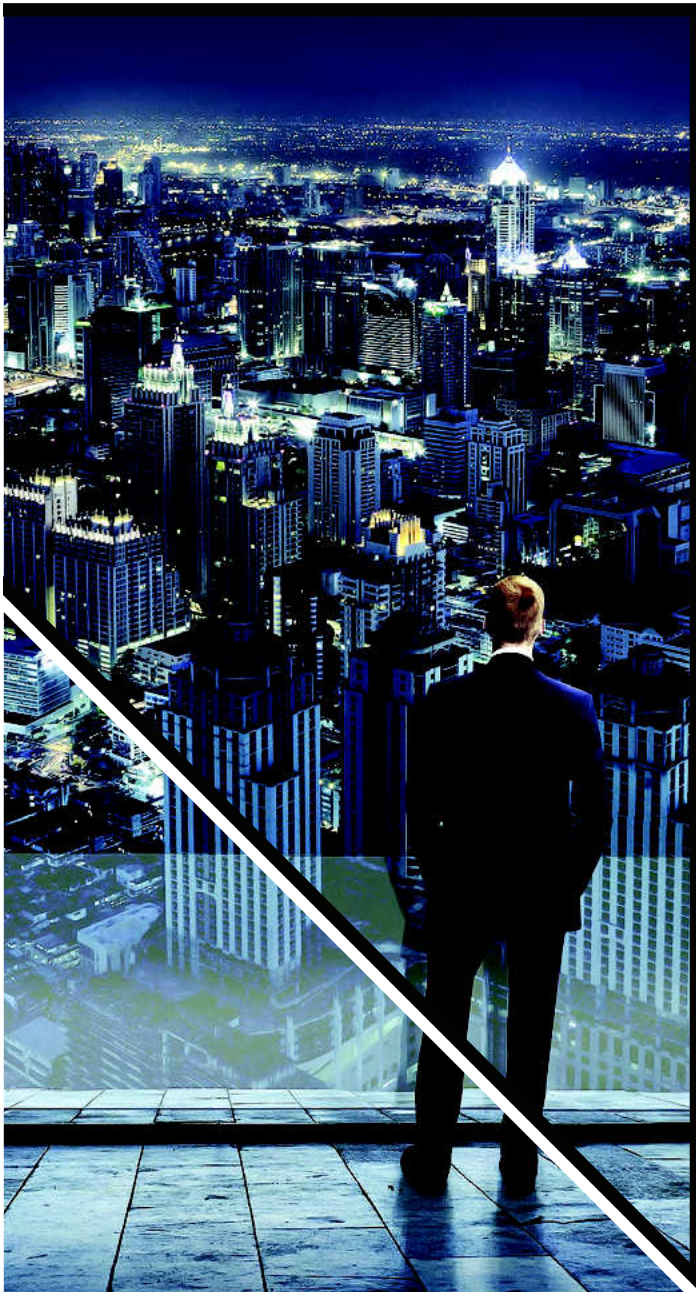
LA TRANSPARENCIA EN LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA EN BLOCKCHAIN COMO GRANARÍA PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LOS STAKEHOLDERS

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

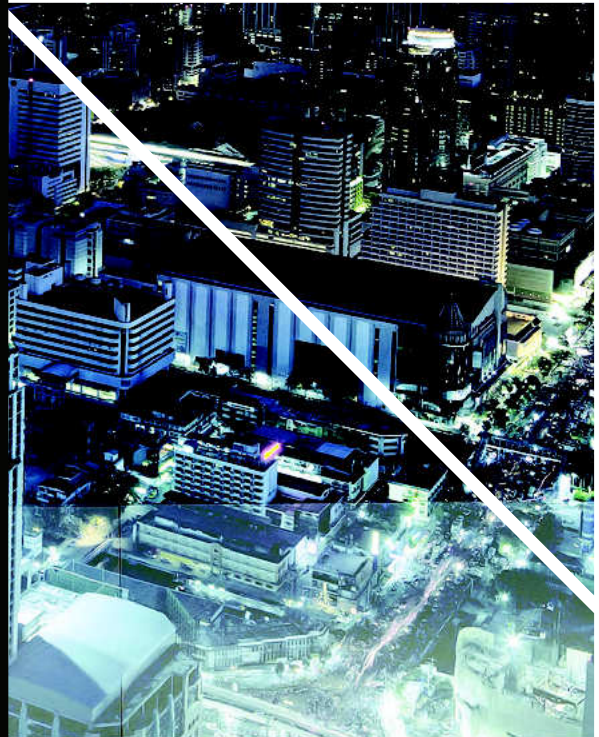
Martins Pires, Amélia Maria. Instituto Politécnico de Bragança (IPB). **Peixinho de Araújo Rodrigues, Fernando José.** Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

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

RISE ABOVE

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. **Castañó, 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

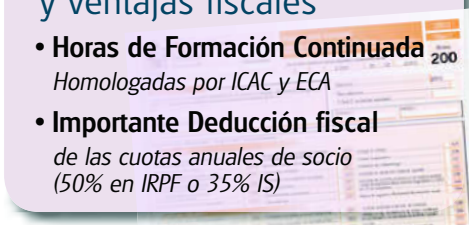
- Congresos
- Conferencias
- Entregas de Premios
- Redes Sociales



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 CAPITAIS 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 pública

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 periodo.

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, M^a 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**



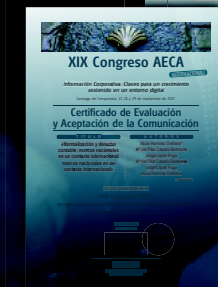
Calidad

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**

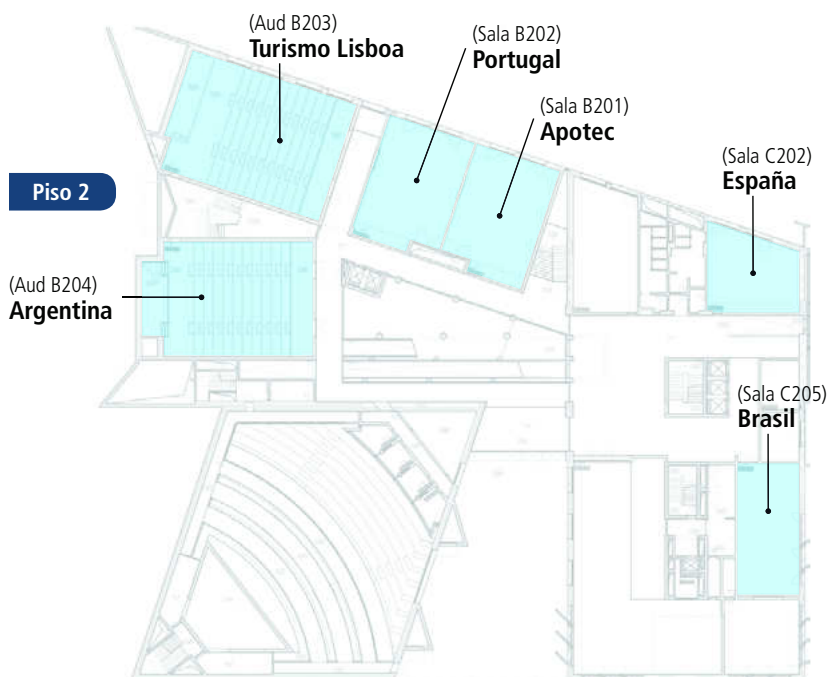
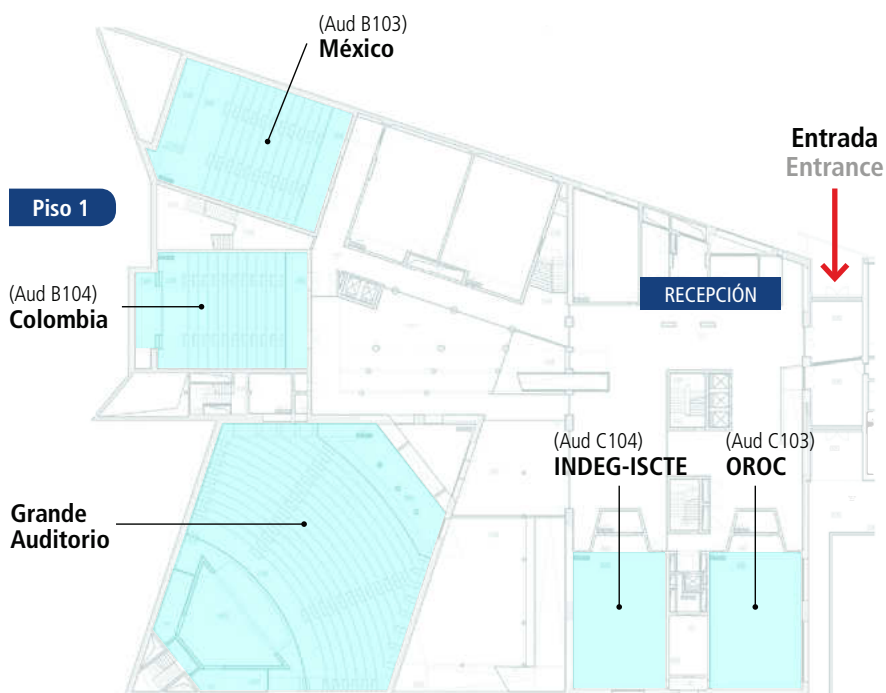
Pósteres

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



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.).



Turismo

de

Lisboa

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

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

Paulo Jorge Tavares de Brito

Instituto Politécnico do Porto (Portugal)

Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

Escola Superior de Tecnologia e Gestão – Departamento de Economia e Gestão
Bragança (Portugal)

ÁREA TEMÁTICA: B - Valoración y Finanzas

Palavras chave: avaliação de empresas; EVA; Cabo Verde; bancos

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 EVA NA AVALIAÇÃO DE EMPRESAS COTADAS E NÃO COTADAS NA BOLSA: uma aplicação ao sector bancário de Cabo Verde

Resumo

Este trabalho tem como motivação avaliar empresas financeiras, mais concretamente bancos comerciais do setor bancário cabo verdiano, cotadas e não cotadas na bolsa de valores, através do método do valor económico acrescentado (EVA).

Da análise económica e financeira (histórica) realizada constata-se que a CECV foi a instituição que apresentou, em termos médios, uma gestão mais eficiente dos seus ativos e que o BCA foi o que apresentou maior capacidade em gerar lucros a partir do seu capital próprio. Verificou-se que todos os bancos, obtiveram EVA estimados negativos, o que poderá indiciar que a gestão destes bancos estará a destruir valor.

Palavras chave: avaliação de empresas; EVA; Cabo Verde; bancos.

Key words: business valuation; EVA; Cape Verde; banks.

INTRODUÇÃO

A avaliação de empresas é um tema complexo, mas de extrema importância pelo qual muitos investigadores, da área financeira, tentam encontrar procedimentos que se adaptem da melhor maneira possível a cada situação ou ramo específico de atividade da empresa. Além da necessidade, por parte da gestão, em calcular o valor real da empresa, esta temática revela bastante importância para os acionistas e investidores, na medida que fornece elementos para aqueles que pretendem tomar decisões estratégicas e atrair novos investimentos. Ao avaliar uma empresa há uma determinada dependência de fatores que influenciam o valor real (ou intrínseco) da mesma. Fatores estes que podem ser de carácter objetivo, conjuntural ou subjetivo.

As empresas ao terem uma noção do valor que valem no mercado, transmitem mais confiança quer na tomada das decisões de investimentos, quer de desinvestimentos. A avaliação da empresa irá ser a base do processo de negociação: será indicador do valor mínimo na perspectiva do vendedor e do valor máximo na perspectiva do comprador. O valor não deve ser confundido com o preço, isto porque, o preço é a quantidade acordada entre o vendedor e o comprador, na transação de uma empresa, enquanto o valor específico de uma empresa pode ser diferente devido a uma infinidade de razões (Fernandez, 2001).

Este trabalho tem como objetivo primordial avaliar empresas cabo-verdianas do sector financeiro, cotadas e não cotadas na bolsa de valores e efetuar uma comparação entre as empresas avaliadas de modo a verificar qual delas apresenta maior valor no mercado cabo-verdiano.

Este trabalho está dividido em três secções, além da introdução e da conclusão. Na primeira secção procede-se à revisão da literatura, sobre o método EVA - *Economic Value Added* aplicado à avaliação de empresas. Na segunda secção é retratada a metodologia adotada na execução desta investigação, incluindo questões de investigação e objetivos, metodologia a ser aplicada na investigação empírica e recolha das variáveis de investigação e tratamento dos dados. Na terceira secção é feito o tratamento e discussão dos resultados, abrangendo uma breve apresentação dos bancos avaliados e a respetiva avaliação, ou seja, a análise dos resultados obtidos. Por último, nas conclusões, são apresentadas as principais conclusões do trabalho, com referência a algumas limitações, bem como possíveis linhas de investigação futuras.

1 – AVLIAÇÃO DE EMPRESAS

1.1 - O método do “Economic Value Added”

O *Economic Value Added* (EVA) da empresa é apenas uma medida do retorno incremental que o investimento ganha sobre a taxa de retorno do mercado. Por outras palavras, pode-se afirmar que o EVA mede a rentabilidade líquida do custo de capital. Como os investigadores

observaram, uma empresa só fica mais rica se ela investir dinheiro e no final obteve um retorno maior do que o custo do dinheiro investido (Sharma & Kumar, 2010). Os autores acrescentam ainda que o EVA é uma estimativa do verdadeiro lucro económico ou o montante pelo qual os lucros excedem ou ultrapassam o rendimento mínimo exigido pelos acionistas e credores caso eles tivessem investido em outros títulos de risco comparável.

O EVA é calculado pela diferença entre os resultados operacionais sem os impostos estimados para a empresa e o valor de resultados exigidos pelos sócios e credores. É o excedente de resultados operacionais exigido pelos acionistas e credores (Neves, 2000).

Para Vieito e Maquieira (2010) e Mota et al. (2006), o EVA calcula a diferença entre a rentabilidade adquirida pelo capital investido na empresa e o custo total desse capital. Ao calcular o EVA, os executivos verificam se estão a criar, ou a destruir, valor com as suas decisões. Também acrescentam que, quando a rentabilidade do capital investido é superior ao custo do capital investido, existe criação de valor, caso contrário, se a situação é inversa, existe destruição de valor. De acordo com Mota et al. (2006), o EVA possui uma forma de cálculo simples, ao multiplicar o valor do capital investido pela diferença entre a rentabilidade do capital investido (ROIC) e o custo médio ponderado desse mesmo capital. Estes autores afirmam ainda que uma empresa só irá obter valor económico acrescentado, ou seja, um EVA positivo, quando a rentabilidade do capital investido é maior que o seu custo.

Para alguns autores (e.g., Sharma & Kumar, 2010; Pruthy & Hara, 2014), o EVA pode ser calculado do seguinte modo [equação (1)]:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{TCI} \cdot \text{WACC}) \quad (1)$$

Onde,

EVA – *Economic Value Added*;

NOPAT - Lucro operacional líquido após impostos;

TCI - Capital total investido;

WACC - Custo médio ponderado do capital.

Este conceito mostra-nos que quando uma empresa não consegue gerar lucros que permitam sustentar o custo total do capital investido, esta empresa não é rentável (Bhan, 2009).

A avaliação de empresas e negócios, por intermédio do indicador EVA requer a utilização de um outro método denominado de *Market Value Added* (MVA). Este método corresponde à soma dos EVA a criar ao longo dos anos previsionais, atualizados para o momento inicial (Vieito & Maquieira, 2010). Para Neves (2000), o MVA é o valor atualizado dos excedentes dos resultados operacionais exigido pelos acionistas e credores. Neste sentido, o MVA

deve-se adicionar aos capitais totais investidos da empresa para se poder estimar o valor intrínseco da empresa.

Mota et al. (2006) referem que o conceito do MVA teve origem a partir do conceito de EVA. O MVA mede o valor criado pela empresa no passado e o valor que se pretende criar no futuro. Um MVA positivo demonstra claramente que o mercado acredita que ao investir nesta empresa irá certamente obter uma rentabilidade superior ao custo do capital investido, enquanto que, um MVA negativo significa, obviamente, o contrário. Ainda Mota et al. (2006) acrescentam que o MVA não é mais do que o somatório dos EVA atualizados criados ao longo dos anos.

De acordo com Aloy Niresh e Alfred (2014), o valor adicionado de mercado, também conhecido como o valor criado para o acionista, é o excesso de valor de mercado sobre o valor contabilístico (ver equação (2)).

$$\text{MVA} = \text{Valor de mercado} - \text{Capital investido} \quad (2)$$

O capital investido, também conhecido como capital aplicado, é o somatório do capital próprio com o capital da dívida financiada pelos acionistas e detentores de dívidas das empresas. Os gestores devem procurar obter o maior MVA para os acionistas. Mas só o alcançamos quando a empresa obtém um retorno em excesso em relação ao custo do capital. O MVA seria reduzido se a empresa investir capitais em projetos que anda a ter VAL negativo. O MVA é o valor atual dos futuros EVA esperados da empresa (Aloy Niresh & Alfred, 2014).

Assim, a ligação entre EVA e MVA é justificado através da seguinte equação (3) e (4):

$$\text{MVA} = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{\text{EVA}_i}{(1+\text{WACC})^i} \quad (3)$$

Ou seja, tratando-se de uma perpetuidade simplifica-se para:

$$\text{MVA} = \frac{\text{EVA}}{\text{WACC}} \quad (4)$$

O MVA é afetado não apenas pela atividade que a empresa exerce, mas também por fatores externos que influenciam o preço das ações, ou seja, através de várias outras variáveis que a empresa não consegue controlar. No entanto, acredita-se que as empresas que conseguem obter EVA positivos, com crescimentos ao longo dos anos, também maximizam o seu MVA no longo prazo (De Wet, 2012).

1.2 - Avaliação de empresas em condições de incerteza e o processo de decisão do investimento

Ao avaliar uma empresa é inevitável trabalhar com situações de incerteza, em relação aos resultados previstos e riscos assumidos, que de uma maneira ou de outra acabará sempre por transmitir um certo grau de insegurança, por parte dos investidores, ao refletirem na possibilidade das previsões não se virem a concretizar. Neste sentido, para que seja possível superar essas limitações é necessário identificar vários outros acontecimentos possíveis, que poderão fracassar um determinado investimento. Dos métodos existentes, para avaliar empresas em condições de incerteza, destaca-se o método da análise de sensibilidade e o método da análise de cenários.

Um tomador de decisões estará sempre interessado em saber o quanto sensível pode ser uma tomada de decisão de aceitar as estimativas previstas sobre as variáveis de um determinado projeto, ou seja, que margem de erro pode conter as estimativas antes de aceitar uma determinada decisão. É aqui que a análise de sensibilidade pode ser útil, onde um tomador de decisão, com um mecanismo formal, avalia possíveis consequências em vários cenários (Woodward, 1995). Ainda Woodward (1995), acrescenta que essa técnica tem sido descrita de várias maneiras, por exemplo como uma análise para descobrir os fatores vulneráveis em um determinado projeto. Essencialmente, sugere-se que a análise da sensibilidade do retorno esperado do projeto a erros nas estimativas subjacentes pode ser útil, para indicar quais erros apresentam maior relevância. Isso permite que a gestão investigue a proposta de forma mais aprofundada ou a rejeite, talvez na opção de uma alternativa com menor retorno projetado, mas com menor risco de erros nas estimativas. Para Van Groenendaal e Kleijnen (2002), o objetivo da análise de sensibilidade é determinar quais são os fatores, dentro de um conjunto total de fatores num determinado modelo, que devem ser o foco de atenção, isto é, quais são os fatores que apresentam realmente uma maior relevância nos resultados.

Por seu lado, o planeamento de cenários é uma abordagem qualitativa das variáveis que não são facilmente quantificáveis e envolve a criação de acontecimentos futuros, possíveis e coerentes, com o objetivo de identificar e avaliar contingências, incertezas, tendências e oportunidades para a tomada de decisões. Originalmente foi desenvolvido durante os anos 1970 pelo *Royal Dutch Concha*. A técnica foi utilizada nas empresas no início da década de 1970 para gerar cenários plausíveis sobre o futuro a longo prazo do ambiente (e.g., Hanson, 2003; Kennedy, Perrottet, & Thomas, 2003; Miller & Waller, 2003). Através da análise de cenários pode-se verificar que há pouca evidência de como os analistas avaliam e comunicam os riscos esperados e as incertezas que afetam o valor de uma empresa a longo prazo (Joos, Piotroski, & Srinivasan, 2016). Também Alessandri et al. (2004) asseguram que o planeamento de cenários fornece aos gestores um modo organizado de analisar e avaliar incertezas e contingências, sendo corrente que os especialistas sugerirem a criação de 3 a

5 cenários. Acrescentam ainda que, o processo de elaboração de cenários, geralmente envolve as seguintes fases:

- Identificar as forças;
- Seleção de forças significativas;
- Apreciação das forças para estabelecer cenários;
- Escrita de "acontecimentos" ou *scripts*;
- Estabelecer indicadores (ex.: indicadores de liderança que sugerem para que direção anda o cenário específico).

O planeamento de cenários, em primeiro lugar, ajuda na identificação dos riscos e incertezas de longo prazo e o seu impacto na empresa como um todo e, em segundo lugar, auxilia os executivos na definição das suas alternativas e opções, ou seja, aumenta as suas opções (Alessandri et al., 2004).

2 - METODOLOGIA DA INVESTIGAÇÃO

O presente trabalho desenvolve-se tendo por base a seguinte pergunta de partida:

Existe discrepância entre os *Book Values* e os valores de mercado das empresas avaliadas?

Pelo que neste sentido pretende-se responder às seguintes questões de investigação:

- O método EVA é adequado para avaliar empresas do setor financeiro?
- O método EVA é apropriado para avaliar empresas cotadas e não cotadas?
- Qual o custo médio de capital das empresas financeiras cabo-verdianas em particular os bancos comerciais?

O objetivo principal deste trabalho é de avaliar empresas cabo-verdianas do sector financeiro, cotadas e não cotadas na bolsa de valores e proceder à sua comparação. A partir deste objetivo geral visa-se, com este trabalho, responder aos seguintes objetivos específicos:

- Aplicar o método de avaliação EVA a empresas cotadas e não cotadas;
- Determinar o custo de capital alheio das empresas em avaliação;
- Determinar o custo de capital próprio das empresas em avaliação;
- Determinar o WACC das empresas em avaliação;
- Comparar o valor das empresas selecionadas para avaliação.

A amostra é constituída por quatro empresas, mais concretamente quatro bancos comerciais do sistema bancário cabo-verdiano. Dois deles estão cotados na bolsa de valores de Cabo Verde e os outros dois não estão cotados. Dos bancos cotados encontra-se o Banco Comercial do Atlântico e a Caixa Económica de Cabo Verde e dos não cotados encontra-se o Banco Interatlântico e o Banco Cabo-verdiano de Negócios.

A motivação para realizar esta pesquisa surgiu com o facto de ser uma área de elevada importância, dentro do campo das finanças empresariais, mas também porque existem poucos trabalhos científicos que retratem essa temática da avaliação de empresas e negócios e, muito menos ainda da avaliação de empresas ou instituições financeiras e em particular nos países de língua oficial portuguesa - PALOP (talvez com exceção do Brasil). É nesse sentido que surgiu essa motivação em avaliar bancos comerciais do setor bancário cabo-verdiano (dado o crescimento e pujança desta economia entre os diferentes PALOP).

A recolha dos dados foi efetuada através dos *sites* dos bancos, onde foi possível fazer o *download* de todas as demonstrações financeiras e relatórios de contas das respetivas instituições e também no *site* do Instituto Nacional de Estatística de Cabo Verde (INECV), onde foi levantado todos os dados acerca das taxas da inflação dos anos de 2006 a 2016.

Na avaliação de qualquer empresa ou negócio, utilizando um determinado método de avaliação, o avaliador depara-se com algumas variáveis que, por vezes, nem sempre são possíveis de determinar, ou seja, são variáveis que dependem fortemente do tipo de empresa ou negócio, da situação real da empresa, bem como de outros fatores.

Para que seja possível avaliar estas instituições financeiras pelo método do EVA e MVA, foi necessário determinar os resultados operacionais previsionais líquidos de impostos sobre o rendimento [EBIT (1-t)]. Para tal, foram estimados os rendimentos e juros similares (proveitos), para os anos 2017 a 2021, a partir dos dados históricos do ano 2016, projetados através da regressão linear pelo método dos mínimos quadrados relativos aos anos de 2006 a 2016, utilizando a função estatística Previsão do *software* Excel®.

Após a determinação dos rendimentos e juros similares previsionais (2017-2021) foi determinada a estrutura média, da demonstração de resultados dos anos 2006-2016, dos restantes gastos e rendimentos. Essa estrutura média multiplicada pelos rendimentos e juros similares previsionais obtém-se o resultado operacional previsional para os anos (2017-2021). Posteriormente a este valor adicionou-se as amortizações e depreciações do exercício e das provisões líquidas de reposições e anulações, obtendo-se os fluxos de caixa livres previstos para os anos futuros. No cálculo do custo do capital próprio, para a determinação do WACC, não foi possível aplicar a fórmula tradicional de cálculo pelo modelo CAPM, como sugerido na revisão da literatura. A principal razão prende-se com as características específicas do mercado bolsista cabo-verdiano, que é altamente ilíquido e ineficiente. Como alternativa determina-se a rendibilidade média dos capitais próprios do sector dividindo o valor médio dos resultados líquidos sobre o valor médio dos capitais próprios, sendo esse o valor considerado como custo do capital próprio. Da mesma forma também foi calculado o custo do capital alheio dividindo o valor médio dos juros e encargos similares sobre o valor médio dos passivos totais.

Atendendo à dimensão dos valores monetários, que as demonstrações financeiras apresentam, as unidades monetárias utilizadas são em milhões de Escudo Cabo-verdianos (CVE). Os valores históricos, das demonstrações de resultados, encontram-se todos capitalizados ao mesmo momento temporal (2017). A taxa de capitalização utilizada foi baseada nas taxas anuais de inflação acessíveis na página do Instituto Nacional de Estatística de Cabo Verde relativas aos anos de 2006 a 2016.

Tendo em conta a quantidade de variáveis estimadas, assim como os pressupostos tidos em conta ao longo do trabalho, foi elaborada uma análise de sensibilidade com as variáveis que poderão ser consideradas mais sensíveis.

3 - APRESENTAÇÃO E DISCUSSÃO DOS RESULTADOS

3.1 – Caracterização das empresas da amostra

Nesta subsecção procede-se à caracterização sumária de cada um dos bancos selecionados para avaliação.

3.1.1 - Banco Comercial do Atlântico (BCA)

O Banco Comercial do Atlântico (BCA) foi criado, no dia 1 de setembro de 1993, como resultado da separação das vertentes comercial e de supervisão, que vinham sendo desempenhadas pelo Banco de Cabo Verde (BCV), desde 29 de setembro de 1975, tendo o BCV passado, assim, a partir de 1993, a assumir apenas as funções de Banco Central (Banco Comercial do Atlântico, 2017).

O BCA, sociedade anónima de capitais exclusivamente públicos, foi criado pelo Decreto-lei nº 43/93, de 16 de julho, com o capital inicial de 500.000.000\$00 (quinhentos milhões de escudos). Foi constituída, na mesma data, através do Decreto-lei nº 44/93, a comissão instaladora do BCA composta por 5 (cinco) membros, de entre os quais um presidente, nomeados por despacho do Ministro das Finanças (Banco Comercial do Atlântico, 2017). De acordo com Banco Comercial do Atlântico (2017), o primeiro Conselho de Administração do BCA iniciou as suas atividades no dia 1 de setembro de 1993. O BCA conta atualmente com 34 balcões instalado em todas as Ilhas e em quase todos os concelhos. A partir do ano 1999, apostando nas novas tecnologias, introduziu as máquinas automáticas como mais uma opção para os canais de distribuição. Em 2015 apostou na instalação de máquinas de depósitos rápidos, primeira rede de máquinas para depósitos de notas (Banco Comercial do Atlântico, 2017).

3.1.2 - Caixa Económica de Cabo Verde (CECV)

A Caixa Económica de Cabo Verde (CECV), foi criada a 18 de maio de 1928 com a designação de "Caixa Económica Postal", integrada no então serviço dos "Correios e Telégrafos" sob a tutela do Ministério das Telecomunicações da República Portuguesa. No

dia 30 de dezembro de 1985, foi transformada numa instituição financeira autónoma, com a designação de Caixa Económica de Cabo Verde, sob a tutela do Ministério das Finanças de Cabo Verde. De 1993 a 2000, a Caixa Económica de Cabo Verde, teve um crescimento qualitativo e quantitativo substancial, bem visível, sobretudo a nível nacional. Este desenvolvimento consubstancia com o crescimento verificado a nível dos depósitos, do crédito concedido e dos fundos próprios. Também este crescimento foi proporcionado, de entre outros, pelo alargamento da gama de produtos e serviços, alargamento da rede de agências, introdução de um novo estilo de relacionamento com o cliente e soluções informáticas modernas e inovadoras (Caixa Económica de Cabo Verde, 2017).

Ainda segundo a mesma fonte, em 2012, a Caixa Económica de Cabo Verde tornou-se no 1.º Banco em Cabo Verde com certificação internacional do Sistema de Gestão da Segurança de Informação e do Sistema de Gestão da Qualidade em conformidade com as normas internacionais ISO 27001:2013 e ISO 9001:2015, respetivamente.

3.1.3 - Banco Interatlântico (BI)

Em fevereiro de 1998, a Caixa Geral de Depósitos (CGD) inaugurou uma Sucursal em Cabo Verde, com o objetivo de aproveitar as potencialidades de uma economia em desenvolvimento e de contribuir para a dinamização do sistema financeiro local. A Sucursal veio complementar a presença da CGD no território, que já existia sobre a forma de Escritório de Representação do ex-Banco Nacional Ultramarino. Em 1999, ocorreu a transformação da Sucursal em banco de direito cabo-verdiano, sob a denominação Banco Interatlântico, S.A. (BI), passando a CGD a deter 70% do seu capital social. A restante participação acionista encontra-se repartida por um conjunto de empresários e empresas locais (Banco Interatlântico, 2017).

O BI no âmbito da sua política de alargamento seletivo, com abertura de agências em zonas de maior potencial de desenvolvimento económico e crescimento empresarial, possui um total de 9 agências e 2 gabinetes, sendo 5 concentradas na Ilha de Santiago, uma em S. Vicente, duas no Sal e uma na Ilha da Boa Vista (Banco Interatlântico, 2017).

Empenhado em prestar elevados níveis de serviço e uma oferta de produtos e serviços global, o Banco Interatlântico, SA tem-se destacado especialmente no que toca aos sistemas de pagamento, com desempenho significativo na expansão da rede de automação bancária (ATM¹ e POS²) no País. O BI também tem apostado na emissão de cartões (débito e crédito) tendo sido pioneiro no mercado nacional, com o lançamento de um cartão de débito rede vintí4, voltado exclusivamente para o segmento feminino (Banco Interatlântico, 2017).

¹ ATM (*Automated Teller Machine*) - Sigla inglesa que representa uma caixa eletrónica, máquina para realizar operações bancárias.

² POS (*Point of sale / Point of servisse*) - Sigla inglesa que representa uma caixa registradora em uma loja, ou outro local onde ocorre uma transação de venda. Pode também máquinas de cartão de créditos e outros terminais eletrónicos de vendas.

Em meados de 2008, através da Bolsa de Valores (BVC), o Banco Interatlântico, S.A. realizou uma emissão de obrigações subordinadas no valor de 500.000.000 CVE, que foi a primeira emissão por subscrição pública, de obrigações subordinadas realizadas em Cabo Verde. Em 20 de Abril de 2010, o Banco Interatlântico, SA procedeu a um aumento de capital, de 600.000.000 CVE para 1.000.000.000 CVE, tendo a CGD mantido a sua participação de 70%. Com este aumento de capital, o BI reforçou os seus fundos próprios, no contexto das novas exigências resultantes das IAS³ em Cabo Verde (Banco Interatlântico, 2017).

3.1.4 - Banco Cabo-verdiano de Negócios (BCN)

A história do Banco Cabo-verdiano de Negócios (BCN) remonta a fevereiro de 1996, altura em que o Banco Totta & Açores, de Portugal, abriu uma sucursal na cidade da Praia, na ilha de Santiago em Cabo Verde. A sucursal passou a Banco de direito cabo-verdiano, com a denominação de BTCV - Banco Totta de Cabo Verde, em janeiro de 2003, abrindo mais duas agências no Mindelo e na Assomada (Banco Cabo-verdiano de Negócios, 2017). Com a criação do BTCV começa uma nova fase do Banco que viria a culminar com a aquisição, em outubro de 2004, da totalidade do seu capital, pela empresa cabo-verdiana SEPI - Sociedade de Estudos e Promoção de Investimentos, S.A. e com essa negociação surge assim o 1.º Banco privado e 100% cabo-verdiano em toda a história do sistema financeiro nacional. Em fevereiro de 2005, por razões de ordem estratégica, a SEPI, decide alterar a denominação do Banco passando, a partir dessa data a chamar-se BCN - Banco Cabo-verdiano de Negócios (Banco Cabo-verdiano de Negócios, 2017).

Em fevereiro de 2007, o BCN e o Banif estabeleceram uma parceria estratégica, que vai contribuir para um reposicionamento do BCN no mercado cabo-verdiano da banca. A 24 de Março de 2017, a ÍMPAR adquire a posição acionista que o Banif detinha no BCN, correspondente a 51,7% das ações, concluindo assim as negociações que já vinham decorrendo desde dezembro de 2016, voltando a colocar o BCN como o único Banco em Cabo Verde com capital e gestão 100% cabo-verdianos (Banco Cabo-verdiano de Negócios, 2017).

3.2 - Avaliação das empresas

3.2.1 – Análise económica e financeira dos bancos para o período 2006-2016

Da análise económica e financeira realizada aos bancos objeto de estudo pode-se constatar, a partir das médias dos anos históricos em estudo, que o banco que apresenta uma gestão dos seus ativos mais eficiente é a CECV, sendo o BCA o banco que apresenta uma maior capacidade em gerar lucros. De salientar ainda que, de acordo com a Tabela 1, o

³ IAS - (International Accounting Standard) - Sigla inglesa que representa as normas internacionais de contabilidade.

banco BCN é o banco que, em média, apresenta a maior margem financeira ao longo do período em análise. Denota-se ainda que, a maioria dos bancos analisados apresentaram quebras na margem e rentabilidade entre os anos 2011 e 2013, possivelmente em resultado do efeito retardado da crise financeira mundial que se instalou em 2007/2008.

Tabela 1 – Análise geral dos bancos através da média e desvio padrão dos rácios financeiros analisados, no período 2006-2016

Rácios	BCA		CECV		BI		BCN		BCV - 2016
	MD ¹	DP ³	MD ¹	DP ³	MD ¹	DP ³	MD ¹	DP ³	IRFSBCV ²
ROA ⁴	0,74	0,38	0,81	0,44	0,67	0,50	0,63	0,36	0,3
ROE ⁵	15,77	9,17	10,56	5,63	9,13	7,51	6,27	3,30	4,0
ML ⁶	16,47	5,47	14,45	4,88	13,95	9,68	11,85	7,19	-
RA ⁷	4,31	0,81	5,48	2,22	4,20	1,09	5,41	0,43	-
MF ⁸	3,01	0,60	3,75	0,74	3,00	0,86	4,01	0,52	2,5

Notas: ¹MD: Média; ²IRFSBCV: Indicadores de Robustez Financeiro do Setor Bancário de Cabo Verde; ³DP: Desvio Padrão
⁴ROA: *Return On Assets*; ⁵ROE: *Return On Equity*; ⁶ML: Margem Lucro; ⁷RA: Rotação dos Ativos; ⁸MF: Margem Financeira

Comparando a média dos indicadores analisados, por cada banco, com os indicadores de robustez financeiro do setor bancário cabo-verdiano, pode-se verificar que todos os bancos apresentam valores médios acima dos valores apresentados pelos indicadores de robustez financeiro do setor bancário, ou seja, apresentam valores médios acima dos mínimos exigidos pelo banco central de Cabo Verde. De salientar que, o setor bancário de Cabo Verde apresentou uma ROE de 11,7%, em 2016, sendo que o BCA apresentou um rácio médio de 15,77%, a CECV apresentou um rácio médio de 10,56%, o BI apresentou um rácio médio de 9,13% e o BCN apresentou um rácio médio de 6,27%. Como se pode verificar, pela análise dos rácios anteriores, os bancos cotados apresentam uma rentabilidade dos capitais próprios superior ou muito próxima do setor, enquanto que os bancos não cotados apresentam uma rentabilidade dos capitais próprios abaixo da média do setor.

3.2.2 – Avaliação do BCA

A taxa de crescimento, dos juros e rendimentos similares do BCA, foi determinada com base na taxa de crescimento histórica, nos anos de 2006 a 2016, realizando-se uma previsão para os cinco anos futuros (2017-2021), tal como referido na secção 2. A Tabela 2 representa a demonstração de resultados previsional do BCA, para o período de 2017 a 2021.

Tabela 2 - Demonstração de Resultados Previsional do BCA em milhões de CVE

Categories	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Juros e Rendimentos Similares	3.718	3.731	3.715	3.700	3.685	3.669
Juros e Encargos Similares	1.807	1.587	1.580	1.574	1.567	1.561

Margem Financeira	1.911	2.144	2.135	2.126	2.118	2.109
Rendimentos de Instrumentos de Capital	133	213	212	211	211	210
Rendimentos de Serviços e Comissões	395	449	447	445	443	441
Encargos de Serviços e Comissões	39	42	42	42	41	41
Result. Ativ Financeiros Disponíveis p/Venda	-	-	-	-	-	-
Resultados de Reavaliação Cambial	139	158	158	157	156	156
Resultados de Alienação de Outros Ativos	5	1	1	1	1	1
Outros Resultados de Exploração	67	157	157	156	155	155
PRODUTO BANCÁRIO	2.611	3.081	3.068	3.055	3.043	3.030
Custos com Pessoal	1.253	1.203	1.199	1.194	1.189	1.184
Gastos Gerais Administrativos	661	706	703	700	697	694
Amortizações do Exercício	187	194	193	192	191	191
Provisões Líquidas de Reposições e Anulações	-	205	204	203	202	201
Imparidade de Outros Ativos Finan. Líquidos	185	188	187	186	186	185
Imparidade de Outros Ativos Liquida Reversões	-	8	8	8	8	8
Resultados de Filiais Excluídas de Consolidação	39	29	29	29	29	29
Resultados Operacionais antes de Impostos	364	607	604	602	599	597
Impostos	91	152	151	150	150	149
Resultados Operacionais Líquidos de Impostos	273	455	453	451	449	447

Para a aplicação do método do EVA, teve-se por base a rubrica dos resultados operacionais líquidos de imposto, apresentados na Tabela 2, aos quais foi descontado o valor médio do custo de capital suportado. Como se pode observar na Tabela 3, os EVA ao longo do período são negativos. Tal indicia que o custo médio de capital é superior ao retorno do capital investido, não se verificando a criação de valor por parte da empresa. Esta tendência ainda se pode confirmar, a partir dos valores dos EVA previstos que, nos próximos anos, o BCA continuará a destruir o seu valor, ou seja, o banco BCA não irá acrescentar valor económico porque ao longo dos anos previstos terá resultados operacionais líquidos de impostos inferiores aos valores do custo de capital suportado.

Tabela 3 - Cálculo do EVA, MVA e VE do BCA em milhões de CVE

Rubricas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Valor em Continuidade
Resultados Operacionais Líquido de Impostos	273	455	453	451	449	447	
CI ¹	79 693						
Crescimento do PIB*	0,22%						
WACC ²	2,49%						
EVA³		- 1 532	- 1 533	- 1 535	- 1 537	- 1 539	- 67 721
MVA⁴	- 65 554						
VE⁵	14 139						

Notas: ¹CI: Capital Investido; ²WACC: Custo médio ponderado do capital; ³EVA: *Economic Value Added*; ⁴MVA: *Market value added*; ⁵VE: Valor (Total) da Empresa. *O Crescimento do PIB corresponde ao crescimento médio previsto para os próximos 5 anos (2017-2021).

Dado que todos os valores dos EVA são negativos (ver Tabela 3), o MVA do BCA é negativo de 65.554 milhões de CVE, isto porque o MVA é o valor atualizado de todos os EVA futuros.

De forma a analisar o impacto das rubricas dos juros e rendimentos similares (proveitos) e do produto bancário (proveitos) nos valores alcançados foi realizada a análise de sensibilidade. Desta análise, pode-se constatar que, para o BCA obter um valor positivo do MVA, os juros e rendimentos similares (proveitos) têm que crescer a uma taxa média, em cada ano previsional, de aproximadamente 40% ou o produto bancário (proveitos) crescer à taxa média anual de 14%. Foi ainda efetuada a análise de sensibilidade, tendo em conta a variação de duas variáveis em simultâneo, variando as rubricas de margem financeira e de gastos com o pessoal, o qual revela que, mesmo aumentando a margem 10% ou diminuindo os gastos com o pessoal em 20% terá um resultado negativo do MVA. Verificou-se ainda que se margem tiver um crescimento de 4,5% e os juros e rendimentos similares (proveitos) 30%, ou no caso da margem crescer acima de 3,5% e o produto bancário 13%, o BCA terá um MVA positivo.

3.2.3 - Avaliação da CECV

Os valores dos juros e rendimentos similares foram determinados com base nos valores históricos de 2006 até 2016 e a partir destes foi realizada uma previsão para os cinco anos futuros, tal como descrito na secção 2. A Tabela 4 representa a demonstração de resultados previsional da CECV, para o período de 2017 a 2021.

Tabela 4 - Demonstração de Resultados Previsional da CECV em milhões de CVE

Categorias	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Juros e Rendimentos Similares	3.334	3.686	3.835	3.985	4.134	4.284
Juros e Encargos Similares	1.670	1.502	1.563	1.624	1.685	1.746
Margem Financeira	1.664	2.183	2.272	2.361	2.449	2.538
Rendimentos de Instrumentos de Capital	-	93	97	101	104	108
Rendimentos de Serviços e Comissões	182	350	364	378	392	406
Encargos de Serviços e Comissões	65	50	52	54	56	58
Result. Ativ Financeiros Disponíveis p/Venda	-	0	0	0	0	0
Resultados de Reavaliação Cambial	68	179	187	194	201	208
Resultados de Alienação de Outros Ativos	3	383	398	414	429	445
Outros Resultados de Exploração	140	89	92	96	99	103
PRODUTO BANCÁRIO	1.992	3.227	3.358	3.489	3.620	3.751
Custos com Pessoal	726	749	780	810	840	871
Gastos Gerais Administrativos	535	790	822	854	886	918
Amortizações do Exercício	220	230	239	249	258	267
Provisões Líquidas de Reposições e Anulações	14	564	587	609	632	655
Imparidade de Outros Ativos Finan. Líquidos	299	296	308	320	332	344
Imparidade de Outros Ativos Líquida Reversões	-	-	-	-	-	-
Resultados de Filiais Excluídas de Consolidação	7	-5	-5	-5	-5	-6
Resultados Operacionais antes de Impostos	204	594	618	642	666	690
Impostos	51	148	154	160	166	172
Resultados Operacionais Líquidos de Impostos	153	445	463	481	499	517

As restantes rubricas são calculadas, multiplicando os valores previstos dos juros e rendimentos similares pela média final de cada rubrica da demonstração de resultados histórica percentual da CECV.

Para a aplicação do método do EVA, também teve por base a rubrica dos resultados operacionais líquidos de imposto, apresentada na Tabela 4, aos quais foi descontado o valor médio do custo de capital suportado, cujos resultados encontram-se na Tabela 5.

Tabela 5 - Cálculo do EVA, MVA e VE da CECV em milhões de CVE

Rubricas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Valor em Continuidade
Resultados Operacionais Líquido de Impostos	153	445	463	481	499	517	
CI ¹	61 369						
Crescimento do PIB*	0,22%						
WACC ²	2,53%						
EVA³		- 1 105	- 1 087	- 1 069	- 1 051	- 1 033	- 44 789
MVA⁴	- 43 530						
VE⁵	17 840						

Notas: ¹CI: Capital Investido; ²WACC: Custo médio ponderado do capital; ³EVA: *Economic Value Added*; ⁴MVA: *Market value added*; ⁵VE: Valor (Total) da Empresa. *O Crescimento do PIB corresponde ao crescimento médio previsto para os próximos 5 anos (2017-2021).

Também neste banco se observa que nos próximos anos a CECV continuará a destruir valor, dado que os EVA são negativos no período em análise e como tal resulta num MVA negativo de 43.530 milhões de CVE (ver Tabela 5). Da análise de sensibilidade realizada, pode-se averiguar que para a CECV conseguir obter um MVA positivo, os juros e rendimentos similares (proveitos) têm que crescer aproximadamente 30% ou então o produto bancário (proveitos) crescer 10%. Verificou-se ainda que mesmo aumentando a margem financeira em 10% ou diminuindo os gastos com o pessoal em 20%, a CECV continuará com um MVA negativo. Também foi efetuada análise de sensibilidade cruzando algumas variáveis, onde se pode destacar que, para a CECV conseguir obter um MVA positivo, a empresa tem que obter um crescimento (mínimo) de 4,5% da margem financeira e de (mínimo) 20% dos juros e rendimentos similares (proveitos), ou ainda, caso obtenha um crescimento de 5% da margem financeira e 8% do seu produto bancário.

3.2.4 - Avaliação do BI

A demonstração de resultados previsional do banco foi estimada com base nos valores dos juros e rendimentos similares previstos para os cinco anos futuros, de forma idêntica às empresas anteriores. A representa a demonstração de resultados previsional do BI, para o período de 2017 a 2021, que estima os juros e rendimentos similares para esse período previsional.

Tabela 6 - Demonstração de Resultados Previsional do BI em milhões de CVE

Categorias	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Juros e Rendimentos Similares	1.222	1.317	1.353	1.389	1.424	1.460
Juros e Encargos Similares	722	620	637	654	671	688
Margem Financeira	500	696	715	734	753	772
Rendimentos de Instrumentos de Capital	6	47	48	50	51	52
Rendimentos de Serviços e Comissões	160	199	204	209	215	220
Encargos de Serviços e Comissões	25	61	63	65	67	68
Result. Ativ Financeiros Disponíveis p/Venda	-	0	1	1	1	1
Resultados de Reavaliação Cambial	35	34	34	35	36	37
Resultados de Alienação de Outros Ativos	1	0	0	0	0	0
Outros Resultados de Exploração	36	67	69	71	72	74
PRODUTO BANCÁRIO	712	982	1.008	1.035	1.062	1.089
Custos com Pessoal	243	242	248	255	261	268
Gastos Gerais Administrativos	287	320	329	338	347	355
Amortizações do Exercício	50	79	81	83	85	87
Provisões Líquidas de Reposições e Anulações	-	55	57	58	60	61
Imparidade de Outros Ativos Finan. Líquidos	26	103	106	109	111	114
Imparidade de Outros Ativos Líquida Reversões	105	20	20	21	21	22
Resultados de Filiais Excluídas de Consolidação	15	21	22	23	23	24
Resultados Operacionais antes de Impostos	15	184	189	194	199	204
Impostos	4	46	47	49	50	51
Resultados Operacionais Líquidos de Impostos	12	138	142	146	149	153

As restantes rubricas são calculadas usando a média final de cada rubrica da demonstração de resultados histórica percentual do BI.

A avaliação pelo método do EVA teve por base a rubrica dos resultados operacionais líquidos de imposto, apresentada na à qual foi descontado o valor médio do custo de capital investido, cujos resultados estão refletidos na Tabela 7.

Tabela 7 - Cálculo do EVA, MVA e VE do BI em milhões de CVE

Rubricas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Valor em Continuidade
Resultado Operacionais Líquido de Impostos	12	138	142	146	149	153	
CI ¹	27 482						
Crescimento do PIB*	0,22%						
WACC ²	2,47%						
EVA³		- 541	- 537	- 533	- 529	- 525	- 23 366
MVA⁴	- 22 665						
VE⁵	4 818						

Notas: ¹CI: Capital Investido; ²WACC: Custo médio ponderado do capital; ³EVA: *Economic Value Added*; ⁴MVA: *Market value added*; ⁵VE: Valor (Total) da Empresa. *O Crescimento do PIB corresponde ao crescimento médio previsto para os próximos 5 anos (2017-2021).

Tal como verificado para os anteriores bancos, os EVA do BI são negativos ao longo do período em análise. Também há indícios que a gestão deste banco não está a criar valor e que nos próximos anos o BI continuará a destruir valor. Deste modo, tal como se observa na Tabela 7, o BI originou um MVA negativo de 22.665 milhões de CVE.

Através da análise de sensibilidade à avaliação do BI pelo método CVA, constatou-se que os juros e rendimentos similares (proveitos) do BI terão que crescer a uma taxa média anual de aproximadamente 40% para que o MVA seja positivo ou o produto bancário (proveitos) cresça à uma taxa anual de 14%. De referir ainda que o MVA será positivo se a margem financeira aumentar mais de 10% ou se verificar uma redução superior a 15% nos gastos com o pessoal. Da análise de sensibilidade efetuada cruzando variáveis, observa-se que para que o BI atingir um valor do MVA positivo, se atingir um crescimento de 30% nos juros e rendimentos similares (proveitos) e 3,5% da margem financeira, ou também caso da margem financeira cresça 3% e o produto bancário crescer 13%.

3.2.5 - Avaliação do BCN

A Tabela 8 apresenta a demonstração de resultados previsional do BCN, para o período de 2017 a 2021, tendo-se aplicado os procedimentos semelhantes aos dos outros bancos e descritos na secção 2.

Tabela 8 - Demonstração de Resultados Previsional do BCN em milhões de CVE

Categories	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Juros e Rendimentos Similares	930	1.066	1.107	1.148	1.188	1.229
Juros e Encargos Similares	305	413	429	445	461	476
Margem Financeira	625	653	678	703	728	753
Rendimentos de Instrumentos de Capital	11	9	10	10	10	11
Rendimentos de Serviços e Comissões	161	197	205	212	220	228
Encargos de Serviços e Comissões	33	33	34	35	36	38
Result. Ativ Financeiros Disponíveis p/Venda	-	0	0	0	0	0
Resultados de Reavaliação Cambial	7	7	8	8	8	8
Resultados de Alienação de Outros Ativos	9	2	2	2	2	2
Outros Resultados de Exploração	11	46	48	50	51	53
PRODUTO BANCÁRIO	791	882	916	950	983	1.017
Custos com Pessoal	153	223	231	240	248	257
Gastos Gerais Administrativos	125	245	255	264	274	283
Amortizações do Exercício	50	86	90	93	96	100
Provisões Líquidas de Reposições e Anulações	-5	21	22	23	24	25
Imparidade de Outros Ativos Finan. Líquidos	321	131	136	141	146	151
Imparidade de Outros Ativos Liquida Reversões	28	48	49	51	53	55
Resultados de Filiais Excluídas de Consolidação	-	-	-	-	-	-
Resultados Operacionais antes de Impostos	119	128	132	137	142	147
Impostos	30	32	33	34	36	37
Resultados Operacionais Líquidos de Impostos	90	96	99	103	107	110

A avaliação pelo método do EVA, também teve por base a rubrica dos resultados operacionais líquidos de imposto, apresentada na Tabela 8, à qual foi descontado o valor médio do custo de capital investido, tal como apresentado na Tabela 9. Os valores dos EVA ao longo do período são negativos, isto evidencia que nos próximos anos BCN continuará a destruir valor, ou seja, o BCN não irá acrescentar valor económico porque ao longo dos anos previstos terá resultados económicos inferiores ao custo de capital suportado.

Tabela 9 - Cálculo do EVA, MVA e VE do BCN em milhões de CVE

Rubricas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Valor em Continuidade
Resultado Operacionais Líquido de Impostos	90	96	99	103	107	110	
CI ¹	14 289						
Crescimento do PIB*	0,22%						
WACC ²	2,67%						
EVA³		- 286	- 282	- 279	- 275	- 271	- 11 069
MVA⁴	- 10 739						
VE⁵	3 550						

Notas: ¹CI: Capital Investido; ²WACC: Custo médio ponderado do capital; ³EVA: *Economic Value Added*; ⁴MVA: *Market value added*; ⁵VE: Valor (Total) da Empresa. *O Crescimento do PIB corresponde ao crescimento médio previsto para os próximos 5 anos (2017-2021).

Tendo ao longo dos anos previstos, resultados económicos inferiores que o custo de capital, o BCN apresenta um MVA negativo de 10.739 milhares CVE (ver Tabela 9).

Da análise de sensibilidade à avaliação do BCN, efetuada com o objetivo de verificar quais as rubricas da demonstração de resultados previsional são mais sensíveis na avaliação pelo método CVA, observou-se que para atingir um valor positivo do MVA, os juros e rendimentos similares (proveitos) do BCN têm que crescer, em cada ano previsional, aproximadamente 30% ou um crescimento de 11% do seu produto bancário (proveitos). Da análise feita através das rubricas de margem financeira e gastos com o pessoal, onde é possível averiguar que mesmo crescendo 10% da margem ou reduzindo os gastos com o pessoal em 20% o BCN continuará a obter o MVA negativo. Também foi realizada análise de sensibilidade intersectando duas variáveis, verificando-se que, para o BCN atingir um valor positivo do MVA, tem que registar um crescimento de 20% nos juros e rendimentos similares e 5,5% na margem financeira, ou também caso ele venha a obter um crescimento de 7,5% na margem financeira e 8% no produto bancário.

CONCLUSÕES

Este trabalho de investigação teve como objetivo avaliar empresas financeiras do setor bancário cabo-verdiano, cotadas e não cotadas na bolsa de valores através do método EVA. Optou-se por aplicar o método EVA – “*Economic Value Added*”, não só pelo facto de aparentemente ser o método mais adequado aos casos em estudo, mas, de acordo com toda a revisão de literatura efetuada, o método EVA é o que avalia as decisões dos gestores a partir dos resultados alcançados pelos mesmos.

Antes de se aplicar o método de avaliação selecionado, foi realizada uma análise económica e financeira dos rácios para todos os bancos avaliados. Dessa análise constatou-se, a partir

das médias dos anos históricos em estudo (2011 a 2016), que o CECV foi o banco que apresenta uma gestão mais eficiente dos seus ativos. Por seu lado, o BCA foi o banco que apresenta uma maior capacidade em gerar lucros, a partir do seu capital próprio. De salientar ainda que o BCN é o banco que, em média, apresentou a maior margem financeira ao longo do período em análise

Toda a informação teve por base os documentos contabilísticos e não contabilísticos, conseguidos nas páginas *online* dos bancos, tais como: Balanços, Demonstrações de Resultados, Relatórios e Contas e Relatórios de Política Monetária do Banco de Cabo Verde.

Pelo método do EVA, todos os bancos avaliados apresentaram valores negativos dos EVA ao longo dos anos previstos, originando um valor do MVA também ele negativo. Estes resultados evidenciam que, ao longo dos anos previstos, os gestores estarão a destruir o valor das empresas em estudo.

Pela comparação da rentabilidade dos capitais próprios, das empresas em estudo, com os dados do setor de Cabo Verde verifica-se que, os bancos cotados (BCA e CECV) apresentam rentabilidades dos capitais próprios superiores ou muito próximas da rentabilidade do sector. Por seu lado, os bancos não cotados (BI e BCN) apresentam rentabilidade dos capitais próprios inferior ao setor.

Conclui-se ainda que, de todas as variáveis analisadas, da demonstração de resultados previsional, a mais sensível é o produto bancário. Ou seja, para que os bancos avaliados no presente trabalho vejam a sua rentabilidade aumentar é fundamental que façam crescer o produto bancário no seu todo.

Apesar da relevância do tema, investigação realizada e dos contributos identificados, anteriormente, o presente trabalho empírico apresenta algumas limitações. Desde logo, a falta de alguma informação extra contabilística para tornar o valor encontrado mais próximo do justo valor.

Como linhas de investigação futura, tendo por base dar algumas respostas às limitações apresentadas, propõe-se que seja analisado o desenvolvimento da empresa, contemplando variáveis tais como a inovação, o ciclo de vida da empresa, a competitividade e sua internacionalização. Propõe-se ainda que seja aplicada a simulação de Monte Carlo para se conhecer, com mais precisão, o risco da avaliação.

Referências

- Alessandri, T. M., Ford, D. N., Lander, D. M., Leggio, K. B., & Taylor, M. (2004). Managing risk and uncertainty in complex capital projects. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 44(5 SPEC.ISS.), 751–767. <http://doi.org/10.1016/j.qref.2004.05.010>
- Aloy Niresh, J., & Alfred, M. (2014). The association between economic value added, market

- value added and leverage. *International Journal of Business and Management*, 9(10), 126–133. <http://doi.org/10.5539/ijbm.v9n10p126>
- Banco Cabo-verdiano de Negócios. (2017). Banco Caboverdiano de Negócios.
- Banco Comercial do Atlântico. (2017). Banco Comercial do Atlântico.
- Banco Interatlântico. (2017). Banco Interatlântico.
- Bhan, A. (2009). Mergers in indian banking sector: motives and benefits. *Electronic Copy Available at: Http://ssrn. Com/abstract, 1467813.*, 1–38.
- Caixa Económica de Cabo Verde. (2017). Caixa Económica de Cabo Verde.
- De Wet, J. H. (2012). Executive compensation and the EVA and MVA performance of South African listed companies. *Southern African Business Review*, 16(3), 57–80.
- Fernandez, P. (2001). Company valuation methods: the most common errors in valuations. *SSRN Electronic Journal*, 3(449), 1–20. <http://doi.org/10.2139/ssrn.274973>
- Hanson, J. (2003). Scenario planning requires leadership. *Credit Union Magazine*, 69, 36.
- Joos, P., Piotroski, J., & Srinivasan, S. (2016). Can analysts assess fundamental risk and valuation uncertainty? An empirical analysis of scenario-based value estimates. *Journal of Financial Economics*, 121(3), 645–663. <http://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.05.003>
- Kennedy, P., Perrottet, C., & Thomas, C. (2003). Scenario planning after 9/11: managing the impact of a catastrophic event. *Strategy & Leadership*, 31(1), 4–13. <http://doi.org/10.1108/10878570310455006>
- Miller, K. D., & Waller, H. G. (2003). Scenarios, real options and integrated risk management. *Long Range Planning*, 36(1), 93–107. [http://doi.org/10.1016/S0024-6301\(02\)00205-4](http://doi.org/10.1016/S0024-6301(02)00205-4)
- Mota, A., Barroso, C., Nunes, J., & Ferreira, M. (2006). *Finanças empresariais: teoria e prática* (2.^a). Lisboa: Publisher Team.
- Neves, J. (2000). *Análise financeira I: técnicas fundamentais* (12^a). Lisboa: Texto Editora.
- Pruthy, S., & Hara, R. (2014). A comparative study of economic and market value added of IT sector companies in India. *SSRN Electronic Journal*, 1–17. <http://doi.org/10.1037/t09077-000>
- Sharma, A. K., & Kumar, S. (2010). Economic value added (EVA): literature review and relevant issues. *International Journal of Economics and Finance*, 2(2), 200–220. <http://doi.org/10.5539/ijef.v2n2p200>
- Van Groenendaal, W. J. H., & Kleijnen, J. P. C. (2002). Deterministic versus stochastic sensitivity analysis in investment problems: an environmental case study. *European Journal of Operational Research*, 141(1), 8–20. [http://doi.org/10.1016/S0377-2217\(01\)00236-3](http://doi.org/10.1016/S0377-2217(01)00236-3)
- Vieito, J., & Maquieira, C. (2010). *Finanças empresariais: teoria e prática*. Lisboa: Escolar Editora.
- Woodward, D. G. (1995). Use of sensitivity analysis in build-own-operate-transfer project

evaluation. *International Journal of Project Management*, 13(4), 239–246. [http://doi.org/10.1016/0263-7863\(95\)00016-J](http://doi.org/10.1016/0263-7863(95)00016-J)