



BANCO DE
PORTUGAL
EUROSISTEMA

11.^a CONFERÊNCIA DO BANCO DE PORTUGAL Desenvolvimento económico português no espaço europeu

14 NOV. 2022
Lisboa | Portugal



A relação entre Portugal 2020 e a qualidade de informação financeira das Empresas

Inês Martins Soares

Orientada por
José António Cardoso Moreira





ENQUADRAMENTO

O tópico de investigação surge na sequência do ciclo de encerramento do Portugal 2020.

Falhas na literatura:

- **Qualidade da informação financeira:** foco exclusivo na definição e respetivos métodos de medição.
- **Incentivos Portugal 2020:** foco nos determinantes de aprovação dos projetos e no impacto dos fundos no desempenho das Empresas.

Requisitos para financiamento ➡ Manipulação da informação ➡ Menor qualidade de reporte



OBJETIVO

Questão de pesquisa

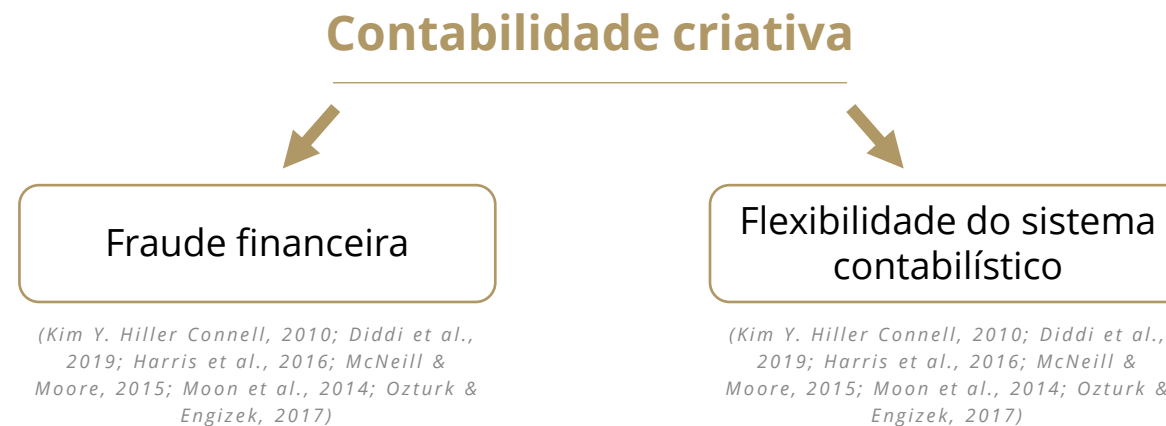
Qual é o impacto **ex-post** da **implementação** de projetos financiados pelos sistemas de incentivo do Portugal 2020 na qualidade da informação financeira das empresas?



QUALIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA

Âmbito:

- Fornecer uma representação exata da posição financeira e do desempenho económico da empresa, no sentido de transmitir *insights* úteis que possam ajudar os *stakeholders* no processo de tomada de decisão.





FUNDOS EUROPEUS E O CONTEXTO PORTUGUÊS

Tipo de projetos/ incentivos:

- i. Inovação Produtiva e Empreendedorismo
- ii. Qualificação e Internacionalização das PME
- iii. Investigação e Desenvolvimento Tecnológico



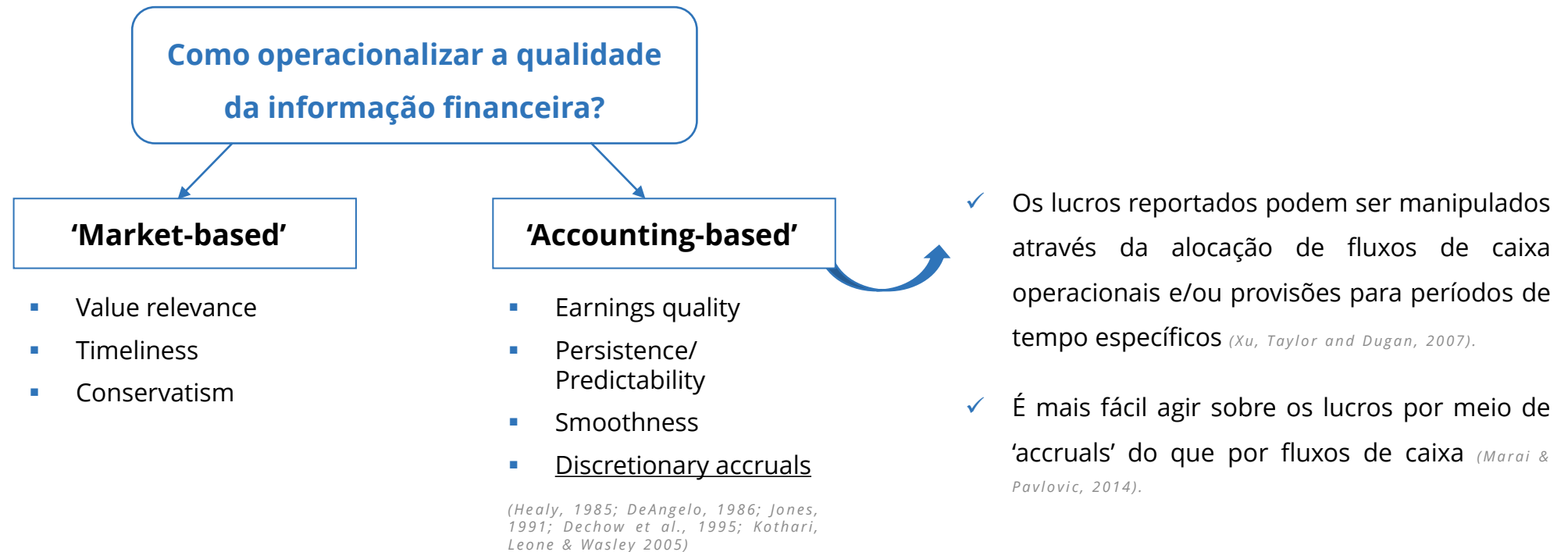
De modo a serem plenamente financiadas, as entidades deverão garantir o seguinte:

- a) Fontes de financiamento, tais como capital ou outros instrumentos
- b) Investimento contratado
- c) Projeções financeiras associadas a indicadores como volume de negócios e valor acrescentado bruto

Caso **não sejam cumpridos os critérios**, o acesso aos incentivos poderá ser impedido ou, caso sejam falhadas obrigações após a aprovação do projeto, poderá mesmo haver lugar à redução/ revogação total do incentivo



'ACCRUALS' E A ESTIMATIVA DA QUALIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA





MODELO DE INVESTIGAÇÃO

Hipótese

H1: Empresas que realizem projetos financiados por sistemas de incentivo do Portugal 2020 apresentarão, *ex-post*, uma menor qualidade de informação financeira.

A abordagem metodológica escolhida para o presente estudo foi a seguinte:

- 1.º Aplicação de uma versão modificada do modelo de Jones (performance-matched) para calcular os 'accruals' discricionários.
- 2.º Aplicação de regressão linear múltipla para testar a relação entre a qualidade da informação financeira e as variáveis independentes.

↳ Variável 'dummy' para discernir a existência de projetos em curso, num determinado ano, financiados pelos sistemas de incentivo do Portugal 2020



MODELO DE INVESTIGAÇÃO

Dados e seleção da amostra:

Número de empresas	Com PT2020	Sem PT2020
Textile industry (EAC 13)	141	2.406
Metal industry (EAC 25)	362	6.558

Número de observações	
Textile industry (EAC 13)	22.923
Metal industry (EAC 25)	62.271

	2015	2016	2017	2018
Textile industry (EAC 13)	52	73	32	22
Metal industry (EAC 25)	101	196	100	61



MODELO DE INVESTIGAÇÃO

- A) Versão modificada do modelo de Jones**, com regressão ‘cross-sectional’, incluindo uma variável para controlo do efeito de alterações a nível de financiamento (*Jones, 1991; Moreira, J., 2015*)
- B) ‘Accruals’ discricionários (Performance-matched)**, de modo a remover o efeito de ‘earnings management’ motivado por diferenças a nível de desempenho (*Kothari et al., 2005*)
- C) Regressão linear múltipla** para testar a hipótese *H1*

Modelo empírico

$$QFI_t = \beta_0 + \beta_1 PT2020_{it} + \beta_2 AUDIT_{it} + \beta_3 SIZE_{it} + \beta_4 GROWTH + \beta_5 ROA_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \epsilon_{it}$$

- **“QFI”** representa a qualidade da informação financeira das empresas, usando o valor absoluto dos ‘accruals’ discricionários como *proxy*
- **“PT2020”** assume o valor de “1” quando a empresa possua um ou mais projetos em curso e um valor de “0” caso não possua nenhum



'DISCRETIONARY ACCRUALS'

Resultado

Empresas com projetos financiados pelos sistemas de incentivo do Portugal 2020 demonstraram possuir 'accruals' discricionários estimados superiores às empresas sem projetos e, conseqüentemente, uma menor qualidade de informação financeira.

- ✓ Comportamento semelhante em ambas as indústrias testadas (têxtil e metal)
- ✓ Variação mais uniforme em empresas sem projetos Portugal 2020
- ✓ Sem diferenças significativas entre as duas abordagens aplicadas ¹

¹ (a) Performance matching de 'accruals' discricionários baseado no Return On Assets e (b) Regressão com inclusão do Return on Assets do ano corrente como variável explicativa adicional



QUALIDADE DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA

Panel A. QFI regression model results for “Textile manufacturing” industry

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.
	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)
PT2020 _t	0.2240	-0.3788	0.1411	0.4529	0.1399	-0.2516	0.2416	0.2619
	(0.030)	(0.493)	(0.047)	(0.000)	(0.089)	(0.000)	(0.000)	(0.000)

Panel B. QFI regression model results for “Metal products manufacturing” industry

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.	Coef.
	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)	(p-value)
PT2020 _t	0.0757	0.0402	0.0784	0.1566	0.1017	0.1918	0.1970	0.1086
	(0.132)	(0.386)	(0.008)	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.000)

- ✓ Na maior parte dos anos, existe uma relação positiva entre a existência de projetos financiados pelo PT2020 e os ‘accruals’ discricionários estimados.
- ✓ Empresas com projetos PT2020 são auditadas com mais frequência, possuem uma maior dimensão, registam crescimento e rentabilidade superiores e são ligeiramente menos dependentes da alavancagem financeira do que as empresas sem projetos PT2020.



CONTRIBUIÇÕES E SUGESTÕES FUTURAS

Conclusão

A existência de projetos financiados pelo Portugal 2020 tem um impacto negativo na qualidade da informação financeira das empresas.

- ✓ Aplicação de outros métodos para além dos modelos de 'accruals' discricionários;
- ✓ Horizonte temporal de análise mais alargado (testes de robustez da variável "PT2020");
- ✓ Menor heterogeneidade de setores (CAE mais restrito).

Obrigada pela atenção

