

# O Desempenho Operacional nas F&A entre PME's da Península

## Ibérica

Autor: Pedro Coelho (PG19300)

e-mail: [pedro.a.coelho@gmail.com](mailto:pedro.a.coelho@gmail.com)

Mestrado em Finanças

Orientador: Professor Gilberto Loureiro

### Resumo

As Fusões & Aquisições são tidas como um meio de rentabilizar recursos e aumentar receitas. Seja pelo interesse que despertam, seja pela disponibilidade de informação, a maior parte dos estudos centra-se nas grandes operações envolvendo empresas cotadas, com predominância da análise do desempenho baseada em indicadores de mercado. O presente estudo centra-se noutra realidade, que não tem merecido grande atenção: as PME; visa esta investigação estudar o efeito no desempenho operacional dos adquirentes envolvidos num processo de aquisição entre PME's da Península Ibérica. São utilizadas quatro medidas de desempenho operacional, com as quais se pretendem conclusões relativamente às variantes constitutivas desse desempenho. Os resultados apontam para que, no máximo das hipóteses, as empresas adquirentes apresentem uma melhoria ao nível da solvabilidade, e, em simultâneo, uma deterioração da margem de lucro. No entanto, quando controlamos desempenho face a empresas comparáveis (seleccionadas com base na dimensão, sector e desempenho pré-aquisição), todos os indicadores sofrem uma deterioração. Estes resultados podem ser interpretados na perspectiva da qualidade e quantidade da informação prestada pelas empresas alvo, ou, em alternativa, na da capacidade do adquirente em avaliar correctamente as sinergias que possam advir da operação.

Palavras-chave: fusões & aquisições; pme's; desempenho operacional.