

25
JORNADAS

Hispanolusas
Ourense 2015

Enfoques Empresariales de la Gestión Científica

UniversidadeVigo



DEPUTACIÓN PROVINCIAL
DE OURENSE

Transferencia de Conocimiento a la Empresa

Director
José Antonio Fraiz Brea

Coordinadora
Noelia Araújo Vila



Editores
José Antonio Fraiz Brea
Noelia Araújo Vila

Diseño
www.chaler.es

Imprime
Artes Gráfica Eujoa

ISBN
978-84-697-2121-6

Depósito legal
OU-6-2015

ad de la	117	As decisões sobre a estrutura de capital nas PME industriais: uma abordagem do ciclo de vida.	137	Public information in the evaluation of the global mutual fund performance.	154
presa- la lite-	118	Determinantes de liquidez: evidência nas PME e nas empresas de crescimento portuguesas.	138	Analysis of the influence of the period of activity and the size of the portfolios in their risc and diversification levels.	155
the role	119	Aproximación al estudio de los determinantes de la participación bursátil desde una óptica de género.	139	Determinantes e efeitos do endividamento das famílias em Portugal.	156
.....	120	Estimação do efeito día da semana e estratégias de investimento no mercado de capitais brasileiro.	140	Os determinantes da adoção dos modelos de corporate governance nas empresas do mercado bolsista da Península Ibérica.	157
orativa eórico.	121	The stock performance of socially responsible firms: differences among european markets.	141	Financial crises in a globalized enviroment, can we foresee them?	158
le crisis.	122	La solvencia de las instituciones financieras en España: impacto de la titulización.	142	Gestión de las organizaciones sin ánimo de lucro.	161
cultura	123	O Contributo dos benefícios fiscais à interioridade para o crescimento das empresas em Portugal.	143	Medición de la eficiencia y del cambio productivo en los albergues juveniles públicos de Andalucía.	163
.....	125	Será o CAPM ainda válido? Teste empírico aos modelos mono e multifatorial do capm nas bolsas de valores de alguns países da zona euro.	144	Entidades do setor não lucrativo: abordagem contabilística.	164
.....	127	Estudo do endividamento dos municípios portugueses: uma análise multigrupos.	145	Análise do desempenho económico da gestão pública: um estudo em uma instituição federal de ensino localizada na região sul do Brasil.	165
te.	128	"Análisis de la relación circular entre reputación corporativa y creación de valor".	146	Gestão dos sistemas e tecnologias de informação em hospitais públicos.	166
dência	129	Análisis de viabilidad técnica de un mercado organizado de derivados: condiciones para su éxito.	147	Gestão do desempenho no sector público da saúde.	167
ed: um	130	A compra de ações próprias: uma revisão da literatura.	148	¿Cómo incrementar la donación de sangre a través de campañas de marketing social?	168
écolas	131	Spanish IPD return in the primary market: New evidence.	149	Gestión deportiva.	171
etings.	132	Ligações entre as micro, small, mid e large caps da zona euro.	150	Eficiência de clubes desportivos amadores: uma aplicação do dea (data envelopment analysis).	172
ancos	133	Comovimentos na volatilidade de mercados bolsistas emergentes: efeitos da crise financeira global.	151	Perfil do consumidor de futebol/futsal: as perceções dos jogadores e treinadores sobre as motivações para a prática da modalidade.	173
as da	134	International diversification benefits employing exchange trade funds.	152	Qualidade dos serviços de health clubs: identificação perfil do consumidor como ferramenta de gestão.	174
ração	135	Interrelación crecimiento-rentabilidad en el sector industrial brasileño.	153		
to dos os em	136				

Será o capm ainda válido? Teste empírico aos modelos mono e multifatorial do CAPM nas bolsas de valores de alguns países da zona euro

José Clemente Jacinto Ferreira • joseclementeferreira@hotmail.com

Ana Paula Carvalho do Monte • apmonte@ipb.pt

Instituto Politécnico de Bragança (IPB)

Investigadora na Unidade de Investigação Aplicada em Gestão (UNIAG)

IPB, Portugal e no Núcleo de Estudos em Ciências Empresariais (NECE) - UBI, Portugal

Resumo

O objetivo deste trabalho é testar se o modelo CAPM de fator único é válido nas bolsas de valores de alguns países zona euro, quando comparado com o modelo CAPM multifatorial proposto por Fama e French – Carhart. Utilizando a metodologia de Fama e French (1993; 1996), para um período de análise de 10 anos (de fevereiro de 2001 a julho de 2014), através de 50 carteiras para a zona euro repartidas em 25 carteiras formadas em tamanho e índice *book-to-market* e 25 carteiras formadas em tamanho e momento, aplicou-se teste de regressão linear simples e múltipla.

Os resultados obtidos sugerem que, o fator risco de mercado é parte influente e significativa para explicar a rendibilidade média esperada na zona euro.

Palavras-Chave: CAPM, risco de mercado, modelo multifatorial, modelo unifatorial.

Abstract

The objective of this paper is to test if the monofactorial CAPM is valid on some stocks exchanges from some countries of Eurozone when compared with the multifactorial CAPM model proposed by Fama and French – Carhart. Using the Fama and French (1993; 1996) methodology for a period of analysis of 10 years (February 2001 to July 2014), through 50 portfolios of the Eurozone divided into 25 portfolio in size and *book-to-market* index and 25 portfolio in size and momentum, it was applied a simple and multiple linear regression test.

The results suggest that the risk market factor is influential and important part in explaining the expected average return in the Eurozone.

Keywords: CAPM, market risk, multifactorial model, one-factor model