



# Enfoques Empresariales de la Gestión Científica

UniversidadeVigo



# 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](http://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-<br>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<br>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 | <b>Gestión de las organizaciones sin ánimo de lucro.</b> .....                                                                             | 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 IPO return in the primary market: New evidence. ....                                                                                | 149 | <b>Gestión deportiva.</b> .....                                                                                                            | 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 |
| eração .....             | 135 | Interrelación crecimiento-rentabilidad en el sector industrial brasileño. ....                                                              | 153 |                                                                                                                                            |     |
| to dos<br>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