

TESTE DA HIPÓTESE DE MERCADO EFICIENTE PARA O BRASIL: EVIDÊNCIAS ENTRE 2005 E 2015

VI Encontro de Monitoria de Projetos da Graduação

Alison Zanon Vasconcelos Rodrigues Pereira, Luiz Ivan de Melo Castelar

O presente trabalho tem como objetivo estudar a Hipótese do Mercado Eficiente no mercado brasileiro durante os anos de 2005 à 2015. A Hipótese do Mercado Eficiente diz que, em um mercado dito eficiente, os preços dos títulos já refletem todas as informações disponíveis sobre os títulos, ou seja, onde não é possível alcançar retornos superiores a média do mercado considerando as informações disponíveis publicamente no momento em que o investimento é realizado. O estudo foi realizado com uma série de tempo de preço das 20 ações mais negociadas na BM&FBOVESPA coletados no site Yahoo Finance e com balanços e demonstrações contábeis das empresas coletadas no site Fundamentus, além de uma base de dados produzida pelos bolsistas do Observatório de Finanças da Universidade Federal do Ceará. A metodologia utilizada foi a estimação da Linha de Mercado de Títulos (LMT) do modelo CAPM, que sugere que para cada nível de risco sistêmico (medido pelo Beta) haverá um retorno justo. Se o mercado está justamente precificado significa que não existe oportunidade de arbitragem e, conseqüentemente, todas as informações são instantaneamente incorporadas, implicando na eficiência do mercado. Para tal teste será usada uma regressão linear entre o retorno das ações e seu respectivo beta e alguns indicadores fundamentalistas, como Grau de Endividamento, VPA e LPA. O resultado é obtido por meio de um teste de hipóteses sobre o coeficiente da regressão ligado ao beta do CAPM. Caso a hipótese não seja rejeitada, não existe a LMT e o mercado não é eficiente, havendo uma possibilidade de arbitragem no mercado, sendo o retorno do ativo medido apenas pelos indicadores fundamentalistas, esse resultado foi encontrado por Bruni e Fama (1998) no mercado acionário brasileiro. Caso a hipótese alternativa na qual o coeficiente ligado ao beta é diferente de zero, a LMT existe e o mercado é eficiente, ou seja, está bem precificado.

Palavras-chave: Mercado Eficiente. risco sistêmico. Linha de Mercado de Títulos.