



# **A INFLUÊNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS NA MOBILIDADE DE CAPITAIS INTERNACIONAIS**

Estudo Empírico Comparativo em Amostra de 22 Países

**LUÍS GUSTAVO DO LAGO QUINTEIRO**

**Brasília**

**2005**

## FICHA CATALOGRÁFICA

Quinteiro, Luís Gustavo do Lago  
A INFLUÊNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁ-  
BEIS NA MOBILIDADE DE CAPITAIS INTER-  
NACIONAIS - Estudo Empírico Comparativo em  
Amostra de 22 Países / Luís Gustavo do Lago  
Quinteiro, Brasília: UnB, 2005.  
209 p.

Dissertação – Mestrado  
Bibliografia

1. Mobilidade de Capitais Internacionais
2. Evidenciação Contábil
3. CAPM Internacional
4. Investimento Estrangeiro Direto
5. Consumo
6. Regressão Linear
7. Análise Fatorial

**UnB – Universidade de Brasília**  
**UFPB – Universidade Federal da Paraíba**  
**UFPE – Universidade Federal de Pernambuco**  
**UFRN – Universidade Federal do Rio Grande do Norte**  
Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação  
em Ciências Contábeis

**LUÍS GUSTAVO DO LAGO QUINTEIRO**

**A INFLUÊNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS NA  
MOBILIDADE DE CAPITAIS INTERNACIONAIS**

Estudo Empírico Comparativo em Amostra de 22 Países

Dissertação apresentada como requisito à obtenção do grau de Mestre em Ciências Contábeis pelo Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis – UnB, UFPB, UFPE e UFRN.

Orientador: Prof. Otávio Ribeiro de Medeiros, Ph.D.

**Brasília**

**2005**

**UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA (UnB)****Reitor:**

Prof. Dr. Lauro Morhy

**Vice-reitor:**

Prof. Dr. Timothy Martin Mulholland

**Decano de Pesquisa e Pós-Graduação:**

Prof. Dr. Noraí Romeu Rocco

**Diretor da Faculdade de Economia, Administração, Contabilidade e Ciência da****Informação e Documentação (FACE):**

Prof. Dr. César Augusto Tibúrcio Silva

**Chefe do Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais (CCA):**

Prof. Dr. Paulo Roberto Barbosa Lustosa

**Coordenador-Geral do Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação  
em Ciências Contábeis da UnB, UFPB, UFPE e UFRN:**

Prof. Dr. Jorge Katsumi Niyama

**TERMO DE APROVAÇÃO****LUÍS GUSTAVO DO LAGO QUINTEIRO****A INFLUÊNCIA DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS NA MOBILIDADE DE  
CAPITAIS INTERNACIONAIS**

Estudo Empírico Comparativo em Amostra de 22 Países

Dissertação aprovada, como requisito à obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis pelo Programa Multiinstitucional e Inter-Regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Universidade de Brasília (UnB), Universidade Federal da Paraíba (UFPB), Universidade Federal de Pernambuco (UFPE) e Universidade Federal do Rio Grande do Norte (UFRN), pela seguinte comissão examinadora:

**Professor Otávio Ribeiro de Medeiros, Ph.D.**

Programa Multiinstitucional e Inter-regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da  
UnB, UFPB, UFPE e UFRN - Orientador  
Presidente da Comissão

**Professor Doutor Alberto Borges Matias**

Universidade de São Paulo – *Campus* Ribeirão Preto  
Examinador Externo

**Professora Doutora Solange Garcia dos Reis**

Programa Multiinstitucional e Inter-regional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da  
UnB, UFPB, UFPE e UFRN  
Examinadora Interna

**Brasília, 28 de setembro de 2005.**

## DEDICATÓRIA

Ofereço este trabalho a Deus, ao meu pai e ao meu filho.

A Deus pela vida e por sempre estar me indicando o melhor caminho.

Ao meu pai, Álvaro Quinteiro Júnior (*in memoriam*), contador e primeira pessoa a me falar sobre o método das partidas dobradas, por meio de uma “*ficha tríplice*” quando eu tinha apenas 12 anos, pelos exemplos que me deixou.

Ao meu filho Gabriel, a quem devo minhas maiores alegrias ...e meus melhores exemplos.

## AGRADECIMENTOS

Acima de tudo, agradeço a Deus por ter me sustentado firme no propósito de iniciar e concluir este curso. Somente Ele pode impedir um homem de realizar seu sonho.

Agradeço à minha família pelo apoio de sempre. Ao meu pai Álvaro (*in memoriam*), pelo exemplo de homem caridoso e trabalhador honesto. À minha mãe Luzia, pela dedicação aos filhos, força, determinação em nos criar na ausência de meu pai e, também, por ter ajudado a olhar meu filho Gabriel em diversas situações nos últimos dois anos, o que me permitiu maior dedicação aos estudos. Ao meu irmão Carlos Eduardo, minha cunhada Regina e sobrinhos João Eduardo e Luiz Henrique, pelo respeito e apoio em todas as horas. À família de minha esposa, em especial, minha sogra Valdelice, que por diversas vezes nos ajudou com crianças nos últimos dois anos. Aos meus enteados Juninho e Natália, pela amizade e paciência quanto monopolizei o único computador da casa. Aos “rapinhas do tacho” Gabriel e Luísa pelas alegrias que nos trazem e, especialmente, à minha esposa Elizabeth, sem a qual nada teria sido possível.

Ao meu orientador e mestre, Professor Otávio Ribeiro de Medeiros, Ph.D., obrigado pelo apoio constante, orientação segura e dedicação. Seus exemplos e ensinamentos me fizeram descobrir a pesquisa, algo que não pretendo mais deixar.

Aos professores Doutores Jorge Katsumi Niyama e César Augusto Tibúrcio Silva, respectivamente, Coordenador-Geral e ex-Coordenador-Geral do Programa, pelos ensinamentos e esforços para transformar em realidade um Programa que tem contribuído para as pessoas, para o desenvolvimento da ciência e para o nosso País.

Ao Professor Doutor Paulo Roberto Barbosa Lustosa pelos ensinamentos, confiança e por incentivar a minha busca pela ciência, desde os tempos em que fomos colegas de trabalho no Banco do Brasil.

Ao demais Professores Doutores Antônio Artur de Souza, Bernardo Kipnis, Edwin Pinto de la Sota Silva e Jeronymo José Libonatti, pela confiança.

Aos Professor Doutores Alberto Borges Matias e Solange Garcia do Reis, membros examinadores, pelas valiosas contribuições sugeridas na banca de defesa.

Aos servidores do Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais (CCA), em especial à Márcia Andréia e Luciane, pela presteza.

Aos colegas e amigos de turma, Alves, Fernanda, Humberto, Marcellus, Robson, Sérgio, Sílvio e William, pela amizade, companheirismo, auxílios, troca de experiências e ricos debates e Paulo Rodolfo Ogliari (Turma 2 – Núcleo Brasília), pelas dicas e incentivos.

Ao Banco do Brasil S.A. pelos investimentos na minha formação e apoio à realização deste curso, em especial, aos amigos e colegas Gilberto Lourenço da Aparecida, Marcelo Jorge Lydia e Marco Geovanne Tobias da Silva, da Gerência de Relações com Investidores.

Aos amigos Daniel Bin, Marcos Antônio da Cunha e Sebastião Eustáquio Pereira, pela amizade e constantes incentivos durante a realização do curso e Carlos Augusto de Souza, pelos incentivos, desde o ano 2000, para que cursasse o mestrado.

Aos colegas Denísio Augusto Liberato Delfino, da Diretoria Internacional do BB e Odilon Roberto V. G. A. Câmara (University of Illinois at Urbana-Champaign), pelo auxílio na busca dos dados e Rafaela Mousinho Guidi, da Gerência de Assessoramento Econômico do BB, pelos comentários e sugestões.

Aos amigos e colegas do Banco do Brasil pelo apoio durante minhas ausências e incentivos, em especial, Antônio Carlos Muniz, Bruno Ciuffo Moreira, Erick Figueiredo Rodrigues, Marcelo Jorge Lydia, Paula Maria Araújo Queiroz e Sandro Jocenei Campanholo.

À Diretoria de Controladoria do Banco do Brasil e aos vários técnicos brilhantes com os quais convivi, pela importância que tiveram na minha formação.

**Muito obrigado a todos!**

**EPIGRAFE**

*“Mire na lua. Mesmo que você  
erre cairá entre as estrelas”.*

Les Brown

## RESUMO

Estudos demonstram que as informações contábeis provocam efeitos econômicos em razão do papel que exercem como redutoras da assimetria de informações no mercado. Teorias recentes indicam que o grau de relevância das informações contábeis de um país está diretamente relacionado com a mobilidade de capitais internacionais. Em países nos quais há maiores níveis de evidenciação de informações contábeis relevantes e onde a Contabilidade Financeira sofre baixa influência da Contabilidade Fiscal, haveria maior propensão à atração de capitais internacionais. Este estudo visa avaliar a influência das informações contábeis na mobilidade de capitais internacionais em amostra de 22 países, incluindo os três maiores países latino-americanos. Os países da amostra representavam cerca de 80% do PIB mundial no período de 1995 a 2001. Os resultados econométricos indicam, com 99% de confiança, que no período e amostra analisados, o grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influenciou positivamente a mobilidade de capitais internacionais. Indicam também, com 95% de confiança, que em países cuja Contabilidade Financeira sofre baixa influência da Contabilidade Fiscal há maior mobilidade de capitais. Entre os países latino-americanos, o México apresenta maior destaque tanto em relação à relevância das informações contábeis quanto ao grau de mobilidade de capitais internacionais. O Brasil apresenta a menor mobilidade de capitais da amostra e nível de relevância de informações contábeis considerado entre médio e baixo, o que indica a importância de o País acelerar o processo de aperfeiçoamento dos seus padrões contábeis, de modo que estes não se constituam em óbice aos investimentos externos. Considerando o baixo volume de investimentos realizados pelo Estado nos últimos anos, torna-se ainda mais importante o desenvolvimento de mecanismos que proporcionem maior atração de capitais internacionais para o País.

Palavras-chave: Mobilidade de Capitais Internacionais; Evidenciação Contábil; CAPM Internacional; Investimento Estrangeiro Direto; Consumo; Regressão Linear; Análise Fatorial.

## **ABSTRACT**

Previous studies have shown that accounting information cause economic effects, as a result of their role in reducing information asymmetry in capital markets. Recent theories also show that the value-relevance level of a country's accounting information is directly related to the international capital mobility. Thus, it appears that countries with higher disclosure of value relevant accounting information and where Financial Accounting is less influenced by Taxation Accounting there would be higher attraction of international capital flows. The objective of this study is to evaluate the influence of accounting information in the international capital mobility in a 22-country sample, which includes the three largest Latin American countries. The countries assessed in the sample represented around 80% of the world's GDP from 1995 to 2001. The econometric results of the study showed, with a 99% confidence level, that the degree of disclosure of value-relevant accounting information has positively influenced international capital mobility. It also showed, with a 95% confidence level, that countries where Financial Accounting is less influenced by Taxation Accounting present higher international capital mobility. Mexico was the highlight among Latin American countries, both in terms of the value relevance of accounting information and in terms of international capital mobility. On the other hand, Brazil showed the lowest level of capital mobility and also a level of value relevance of accounting information between average and low, which indicates the importance of boosting the improvement of accounting standards so that it becomes no longer an obstacle to foreign investments. Taking into consideration the low level of the Brazilian Government investment in the past few years, the development of mechanisms that allow higher international capital inflows becomes even more important.

Key words: International Capital Mobility, Accounting Disclosure, International CAPM, Consumption, Direct Foreign Investment, Linear Regression, Factorial Analysis.

## LISTA DE FIGURAS E TABELAS

Figura 1:	Hierarquia das Qualidades na Informação Contábil – SFAC nº 2.....	29
Tabela 1:	Requisitos de Evidenciação Contábil .....	64
Tabela 2:	Metodologia de Apuração da Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira .....	67
Tabela 3:	Medida de Mobilidade Baseada no Consumo - Identificação das Variáveis ....	75
Tabela 4:	Medida de Mobilidade Baseada no Consumo – Coeficientes de $\beta_1$ .....	77
Tabela 5:	CAPM Internacional - Quantidade de Ativos.....	80
Tabela 6:	CAPM Internacional – Quantidade de Ativos Válidos e Coeficiente .....	81
Tabela 7:	Medida de Mobilidade Baseada do Investimento Estrangeiro Direto .....	82
Tabela 8:	Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais e Fator Principal .....	83
Tabela 9:	Apuração do Grau de Evidenciação de Informações Contábeis.....	85
Tabela 10:	Apuração da Influência da Contabilidade Fiscal na Contabilidade Financeira.	86
Tabela 11:	Apuração das Variáveis de Controle .....	87
Tabela 12:	Sinais Esperados entre a Mobilidade de Capitais e as Variáveis Indepen- dentes .....	88
Tabela 13:	Resultados da Regressão Evidenciação ( <i>Evid_93</i> ) versus <i>Mobcap</i> .....	91
Tabela 14:	Resultados da Regressão Evidenciação ( <i>Evid_01</i> ) versus <i>Mobcap</i> .....	91
Tabela 15:	Resultados da Regressão Evidenciação ( <i>Evid_md</i> ) versus <i>Mobcap</i> .....	92
Tabela 16:	Resultados da Regressão <i>SFF</i> versus <i>Mobcap</i> .....	93
Tabela 17:	Evolução do Grau de Evidenciação ( <i>Evid</i> ).....	96
Tabela A–1:	Medida Baseada no Consumo - Teste de Raízes Unitárias - Augmented Dickey-Fuller – (ADF) .....	105
Tabela A–2:	Regressões de Mobilidade Baseada no Consumo – Testes de Robustez.....	106

Tabela A-3: Regressões de Mobilidade Baseada no Consumo – Resultados e Testes de Significância .....	107
Tabela A-4: Regressões de Mobilidade Baseada no CAPM Internacional – Resultados e Testes de Significância das Medianas .....	108
Tabela A-5: Regressões de Mobilidade Baseada no CAPM Internacional – Testes de Robustez da Medianas .....	109
Tabela A-6: Resultados da Análise Fatorial .....	110
Tabela A-7: Escore de Evidenciação de Informações Contábeis - 1993 .....	111
Tabela A-8: Escore de Evidenciação de Informações Contábeis - 2001 .....	112
Tabela A-9: Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira – Países Latino-Americanos .....	113
Tabela A-10: Matriz de Correlação de Pearson e Spearman entre as Variáveis Explicativas e Explicada.....	114
Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas – CAPM Internacional .....	115

## LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

ADF	<i>Augmented Dickey-Fuller</i>
AFS	África do Sul
ALE	Alemanha
ARG	Argentina
AUS	Austrália
BEL	Bélgica
Blue	<i>Best Linear Unbiased Estimators</i>
BRA	Brasil
CAN	Canadá
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
Cons	Medida de Mobilidade de Capitais Internacionais Baseada no Consumo
DIN	Dinamarca
DW	Durbin-Watson
ESP	Espanha
EUA	Estados Unidos
Evid	Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes
Evid_01	Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes – 2001
Evid_93	Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes – 1993
Evid_md	Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes – Médio
Fasb	<i>Financial Accounting Standards Board</i>
FIN	Finlândia
FMI	Fundo Monetário Internacional
FRA	França
GN	Granger e Newbold
HOL	Holanda
IDH	Índice de Desenvolvimento Humano
IED	Medida de Mobilidade Baseada no Investimento Estrangeiro Direto
IFS	<i>International Financial Statistics</i>
IRL	Irlanda
ITA	Itália
JAP	Japão
JB	Jarque-Bera
KMO	Kaiser-Meyer-Olkin
List	Número de Empresas Listadas <i>per Capita</i>
LN	Logaritmo Neperiano
MD&A	<i>Management Discussion and Analysis</i>
Melne	Melhor Estimador Linear Não Enviesado
MEX	México
Mobcap	Fator de Mobilidade de Capitais Internacionais
Nafta	<i>North American Free Trade Agreement</i>
Nasdaq	<i>National Association of Securities Dealers Automated Quotations</i>
NIC	Normas Internacionais de Contabilidade

NOR	Noruega
NZL	Nova Zelândia
PIB	Produto Interno Bruto
PPC	Paridade Poder de Compra
Prot	Índice de Proteção aos Acionistas
Ret_AR	Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco
RU	Reino Unido
SDR	<i>Special Drawing Rights</i>
SEC	<i>Securities and Exchange Commission</i>
SFAC	<i>Statement of Financial Accounting Concepts</i>
SFF	Indicativo da Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira
SJ	Sistema Jurídico
SWE	Suécia
SWI	Suíça
US\$	Dólares Norte-Americanos
USGAAP	<i>United States Generally Accepted Accounting Principles</i>
VC	Variável de Controle
VCAPM	Medida de Mobilidade de Capitais Internacionais Baseada no CAPM
VTC	Variabilidade da Taxa de Câmbio
WDI	<i>World Development Indicators</i>

## SUMÁRIO

<b>LISTA DE FIGURAS E TABELAS .....</b>	<b>10</b>
<b>LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS .....</b>	<b>12</b>
<b>1 INTRODUÇÃO .....</b>	<b>16</b>
<b>1.1 Identificação do Problema .....</b>	<b>17</b>
1.1.1 Hipóteses .....	18
<b>1.2 Objetivos de Pesquisa .....</b>	<b>19</b>
1.2.1 Objetivo Geral .....	19
1.2.2 Objetivos Específicos .....	19
<b>1.3 Relevância da Pesquisa .....</b>	<b>19</b>
<b>1.4 Delimitações da Pesquisa .....</b>	<b>21</b>
<b>1.5 Estrutura da Dissertação .....</b>	<b>21</b>
<b>2 REVISÃO DA LITERATURA .....</b>	<b>23</b>
<b>2.1 Referencial Conceitual da Contabilidade.....</b>	<b>23</b>
<b>2.2 Informação Contábil: Objetivos, Usuários e Características Qualitativas .....</b>	<b>25</b>
2.2.1 Objetivos da Contabilidade .....	25
2.2.2 Usuários da Informação Contábil .....	26
2.2.3 Características Qualitativas da Informação Contábil .....	28
<b>2.3 Evidenciação de Informações Contábeis .....</b>	<b>32</b>
2.3.1 Evidenciação no Contexto da Contabilidade.....	32
2.3.2 A Resistência em Evidenciar .....	33
2.3.3 O Papel da Regulamentação na Evidenciação.....	35
2.3.4 Efeitos Econômicos da Evidenciação Contábil.....	36
<b>2.4 Mobilidade de Capitais Internacionais.....</b>	<b>38</b>
2.4.1 Conceituação .....	39
2.4.2 Barreiras à Mobilidade de Capitais Internacionais.....	41
2.4.3 A Influência do Custo na Assimetria de Informações do Mercado.....	41
2.4.4 A Influência do Custo na Mobilidade de Capitais Internacionais.....	43
<b>2.5 A Relação entre Evidenciação de Informações Contábeis e Mobilidade de Capitais Internacionais .....</b>	<b>44</b>
<b>3 METODOLOGIA.....</b>	<b>46</b>
<b>3.1 Seleção Amostral e Período de Análise.....</b>	<b>47</b>
<b>3.2 Métodos Estatísticos e Econométricos .....</b>	<b>49</b>
3.2.1 Regressão Linear .....	49
3.2.2 Análise Fatorial.....	51

3.2.3	Testes de Significância e de Robustez.....	51
<b>3.3</b>	<b>Modelo de Relacionamento entre Evidenciação de Informações Contábeis e Mobilidade de Capitais Internacionais.....</b>	<b>53</b>
<b>3.4</b>	<b>Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais .....</b>	<b>54</b>
3.4.1	Medida Baseada no Consumo .....	54
3.4.2	Medida Baseada no CAPM Internacional .....	57
3.4.3	Medida Baseada no Investimento Estrangeiro Direto .....	61
3.4.4	Análise Fatorial.....	62
<b>3.5</b>	<b>Medidas de Relevância de Informações Contábeis .....</b>	<b>63</b>
3.5.1	Grau de Evidenciação das Informações Contábeis.....	63
3.5.2	Vinculação da Contabilidade Financeira à Contabilidade Fiscal .....	65
<b>3.6</b>	<b>Variáveis de Controle .....</b>	<b>67</b>
3.6.1	Variabilidade de Taxa de Câmbio .....	67
3.6.2	Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco.....	69
3.6.3	Direito Civil e Direito Comum.....	70
3.6.4	Número de Empresas Domésticas Listadas per Capita .....	71
3.6.5	Proteção ao Acionista .....	72
<b>4</b>	<b>RESULTADOS .....</b>	<b>74</b>
<b>4.1</b>	<b>Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais .....</b>	<b>74</b>
4.1.1	Medida Baseada no Consumo .....	74
4.1.2	Medida Baseada no CAPM Internacional .....	78
4.1.3	Medida Baseada no Investimento Estrangeiro Direto .....	81
4.1.4	Análise Fatorial.....	82
<b>4.2</b>	<b>Medidas de Relevância de Informações Contábeis .....</b>	<b>84</b>
4.2.1	Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes.....	84
4.2.2	Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira .....	85
<b>4.3</b>	<b>Variáveis de Controle .....</b>	<b>86</b>
<b>4.4</b>	<b>Relação entre a Evidenciação de Informações Contábeis e a Mobilidade de Capitais Internacionais .....</b>	<b>87</b>
4.4.1	Sinais Esperados e Análise de Correlação.....	88
4.4.2	Medidas de Relevância de Informações Contábeis versus Mobilidade de Capitais Internacionais .....	89
<b>4.5</b>	<b>Análise dos Resultados .....</b>	<b>93</b>
4.5.1	América Latina .....	95
4.5.2	Brasil.....	96
<b>5</b>	<b>CONCLUSÕES.....</b>	<b>98</b>
	<b>REFERÊNCIAS.....</b>	<b>100</b>
	<b>APÊNDICES .....</b>	<b>105</b>

## 1 INTRODUÇÃO

O objetivo fundamental da Contabilidade é prover seus usuários com informações relevantes para a tomada de decisões econômicas. Se esse objetivo é, ao menos, parcialmente alcançado, pressupõe-se que a evidenciação de informações contábeis produza efeitos no mercado. Nesse sentido, existem diversos estudos que corroboram essa afirmação.

De acordo com Iudícibus e Lopes (2004, p.136), no final da década de 60 surgiu um dos primeiros estudos relevantes sobre os efeitos da divulgação de informações contábeis no mercado de capitais, com o trabalho pioneiro publicado por Ball e Brown (1968). Desde então, diversos trabalhos foram desenvolvidos com o intuito de avaliar os efeitos econômicos causados pela divulgação de informações contábeis.

Greenstein e Sami (1994) demonstraram por meio de estudo empírico, que a evidenciação de informações por segmento, determinada pela SEC – *Securities and Exchange Commission* - nos EUA na década de 70, proporcionou a redução do *spread* exigido pelo mercado e aumentou a liquidez dos títulos negociados. Segundo o estudo, quanto maior o número de segmentos divulgados menor o *spread* exigido pelo mercado, demonstrando que o aumento da evidenciação proporcionou redução das incertezas e da assimetria de informações entre os investidores.

Mais recentemente, Bushman e Smith (2001, p.241) afirmaram que as diferenças nos padrões de evidenciação de informações contábeis entre países podem causar efeitos econômicos, em razão do papel que a Contabilidade exerce como geradora de *inputs* aos mecanismos de Governança Corporativa. Os autores identificaram a existência de relação positiva entre a evidenciação de informações contábeis e desempenho econômico dos mercados.

Young e Guenther (2003) avaliaram o efeito da evidenciação de informações contábeis na mobilidade de capitais internacionais em estudo realizado com amostra de 23 países no período de 1990 a 1998. Os autores concluíram que nos países nos quais a legislação determina maiores níveis de evidenciação de informações contábeis relevantes e a Contabilidade Financeira não sofre influência da Contabilidade Fiscal, esses países seriam mais propensos a apresentar maior mobilidade de capitais internacionais.

O traço comum entre os estudos citados é que o maior nível de evidenciação de informações contábeis relevantes (*value relevant accounting information*) contribui para a redução da assimetria de informações no mercado, diminuindo o risco de os investidores tomarem decisões equivocadas em negociações com investidores mais bem informados contribuindo, portanto, para o aumento do fluxo de recursos para o mercado de capitais.

Com a utilização da abordagem adotada por Young e Guenther (2003), este trabalho visa avaliar o efeito da evidenciação de informações contábeis na mobilidade de capitais internacionais. Adotou-se período de tempo de 1995 a 2001, diferente do utilizado pelos autores e procurou-se considerar, além da maior parte dos países avaliados no referido trabalho, os três maiores países latino-americanos, de modo a verificar se as conclusões alcançadas pelos autores seriam corroboradas para a amostra e período de tempo adotados neste estudo.

Nesta seção são descritos o problema de pesquisa, as hipóteses levantadas, o objetivo geral e os objetivos específicos do trabalho, a relevância da pesquisa, as delimitações do estudo e a estrutura da dissertação.

## **1.1 Identificação do Problema**

Conforme comentado, o presente trabalho baseia-se na abordagem desenvolvida por Young e Guenther (2003) e visa avaliar a influência da relevância das informações contábeis

na mobilidade de capitais internacionais, a partir da análise de 22 países, sendo que três destes são latino-americanos.

Para tanto, foram testados os efeitos de duas medidas de relevância de informações contábeis sobre a mobilidade de capitais internacionais: o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes; e o indicador de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira. Para a condução do trabalho, definiu-se a seguinte questão de pesquisa:

A relevância das informações contábeis influencia a mobilidade de capitais internacionais em uma amostra global de países e, em especial, nos países latino-americanos?

### ***1.1.1 Hipóteses***

As hipóteses cuja validade são testadas neste estudo são as seguintes:

Ha - O grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influencia positivamente a mobilidade de capitais internacionais no conjunto de países analisados.

Hb - O grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influencia positivamente a mobilidade de capitais internacionais na América Latina.

Hc - O grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influencia positivamente a mobilidade de capitais internacionais na América do Sul.

Hd – A influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afeta negativamente a mobilidade de capitais internacionais no conjunto de países analisados.

He – A influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afeta negativamente a mobilidade de capitais internacionais na América Latina.

Hf – A influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afeta negativamente a mobilidade de capitais internacionais na América do Sul.

## **1.2 Objetivos de Pesquisa**

Esta seção trata dos objetivos geral e específicos da pesquisa.

### ***1.2.1 Objetivo Geral***

O objetivo geral da pesquisa é avaliar se a relevância das informações contábeis influencia a mobilidade de capitais internacionais na amostra de países analisados.

### ***1.2.2 Objetivos Específicos***

- a) apurar o grau de evidenciação de informações contábeis relevantes em cada um dos países analisados;
- b) verificar se a Contabilidade Financeira é influenciada pela Contabilidade Fiscal em cada um dos países selecionados;
- c) calcular o grau de mobilidade de capitais internacionais de cada país da amostra;
- d) avaliar se o grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influencia a mobilidade de capitais internacionais nos países analisados; e
- e) avaliar se a influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afeta a mobilidade de capitais internacionais nos países selecionados;

## **1.3 Relevância da Pesquisa**

Existem diversos trabalhos empíricos que avaliam os efeitos econômicos da evidenciação de informações contábeis no mundo. Entretanto, este tema ainda é pouco explorado, tanto no Brasil quanto na América Latina.

Ao consultar referências recentes e os principais periódicos internacionais na área de Contabilidade, não foram encontrados estudos enfocando a relação entre a evidenciação contábil e mobilidade de capitais internacionais e que incluíssem em sua amostra países latino-americanos.

Segundo classificação do Banco Mundial<sup>1</sup>, predominam na América Latina países com médio e baixo níveis de renda e desenvolvimento, nações que carecem de recursos externos para o financiamento de seu desenvolvimento econômico.

Por suas características, esses países são geralmente mais suscetíveis a crises e o grau de confiança em suas economias é volátil, sendo possível que tais características dificultem sua inserção em estudos comparativos com países desenvolvidos.

Este aspecto fica nítido no critério de seleção de países adotado por Young e Guenther (2003, p. 559). Os autores definiram como um dos requisitos a existência de relativa estabilidade política e desenvolvimento econômico no período analisado, critério esse, que excluiria uma parcela expressiva de países latino-americanos.

*“praticamente toda evidência a respeito das propriedades dos números contábeis no processo de avaliação de empresas foi obtida em mercados desenvolvidos, especialmente Estados Unidos e Inglaterra. Mercados emergentes não tem sido tão investigados como os mercados mais desenvolvidos”* (IUDÍCIBUS e LOPES, 2004, p.159).

Portanto, conhecer a influência de determinadas variáveis na mobilidade de capitais internacionais, em especial, na América Latina, contribuiria para a definição ou realinhamento de estratégias visando a atração de recursos para a região, bem como para a expansão do conhecimento científico.

Assim, espera-se que este estudo contribua com a melhor compreensão dos efeitos econômicos da evidenciação de informações contábeis no conjunto de países analisados e, em

---

<sup>1</sup> World Bank. **List of Economies** (July 2004).

especial, nos países latino-americanos, trazendo contribuições tanto do ponto de vista teórico, quanto do ponto de vista prático para a região.

#### **1.4 Delimitações da Pesquisa**

A presente pesquisa apresenta as seguintes delimitações:

- a) a amostra analisada contempla 22 países, sendo 19 países não-latino-americanos, a saber: África do Sul, Alemanha, Austrália, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Espanha, Estados Unidos, Finlândia, França, Holanda, Irlanda, Itália, Japão, Noruega, Nova Zelândia, Reino Unido, Suécia e Suíça; e 3 países latino-americanos, que são Argentina, Brasil e México;
- b) o período de análise adotado no estudo é de 1995 a 2001; e
- c) as discussões sobre a Contabilidade, como seu Referencial Conceitual, objetivos, usuários, bem como as características qualitativas da informação contábil foram conduzidas à luz do que preconiza a escola norte-americana de Contabilidade, baseado nos documentos de divulgação do *Financial Accounting Standards Board* - Fasn.

#### **1.5 Estrutura da Dissertação**

A presente dissertação está dividida em 5 seções. Em seguida à introdução, é realizada a revisão da literatura (seção 2), na qual são tratados aspectos considerados mais relevantes para os objetivos deste estudo envolvendo a evidenciação de informações contábeis, a mobilidade de capitais internacionais e sua relação.

Na seção 3 são descritos: a seleção amostral e período de análise; técnicas estatísticas e econométricas; modelo de relacionamento entre a evidenciação de informações contábeis e

a mobilidade de capitais internacionais; medidas de mobilidade de capitais internacionais; medidas de relevância de informações contábeis; e as variáveis de controle utilizadas.

Na seção 4 são apurados e discutidos os resultados da pesquisa e, por fim, são apresentadas as conclusões do trabalho (seção 5).

## 2 REVISÃO DA LITERATURA

Esta seção tem por objetivo discutir o Referencial Conceitual da Contabilidade, os objetivos, usuários, as características qualitativas da informação contábil, bem como as questões fundamentais que envolvem a evidenciação, como sua conceituação, a resistência que os agentes econômicos têm em evidenciar, o papel da regulamentação no processo de evidenciação, como também os efeitos econômicos causados pela evidenciação.

Adicionalmente, são apresentadas teorias recentes sobre mobilidade de capitais internacionais, envolvendo aspectos tais como conceituação, barreiras à mobilidade de capitais e influência do custo na assimetria de informações no mercado e sobre a mobilidade de capitais internacionais.

Por último, são comentadas as teorias que tratam da vinculação entre a evidenciação de informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais, com destaque para o papel das informações contábeis na redução da assimetria informacional do mercado de capitais.

### 2.1 Referencial Conceitual da Contabilidade

*“deve servir como diretriz no estabelecimento de normas ou padrões contábeis, além de fornecer um conjunto de referências para solucionar questões contábeis na ausência de uma norma ou padrão específico, determinar limites de julgamento na preparação das Demonstrações Contábeis, e aumentar comparabilidade, diminuindo o número de métodos contábeis alternativos. Além disso, deve auxiliar os contadores na análise das situações não-familiares, desenvolvendo procedimentos contábeis para tais situações.” PAULO (2002, p.90)*

De acordo com Hendriksen e Van Breda (1999, p.90), o Referencial Conceitual é caracterizado como sendo uma espécie de “constituição” para o processo de estabelecimento de normas ou padrões contábeis.

O Referencial Conceitual desenvolvido pelo FASB é composto por sete documentos publicados no período de 1978 a 2000, denominados *Statement of Financial Accounting Concepts* – SFAC.

Conforme descrito no parágrafo 5 do SFAC nº 1, o Referencial Conceitual é um orientador para divulgação de informações contábeis e não se restringe às Demonstrações Financeiras. O FASB considera que a evidenciação de informações contábeis tem basicamente os mesmos objetivos das Demonstrações Financeiras. Porém, existem determinadas informações que só podem ser evidenciadas em outros veículos que não as Demonstrações Financeiras como, por exemplo, discussões e análises realizadas pela administração da empresa no relatório anual.

Conforme Hendriksen e Van Breda (1999), um grupo de estudos conhecido como Comissão *Trueblood* produziu um documento que tratou dos objetivos das Demonstrações Financeiras. Esse documento procurou estabelecer relação entre as diversas partes do Referencial Conceitual, criando uma hierarquia composta por sete elementos, a saber:

- a) Objetivos: diz respeito aos objetivos da evidenciação de informações contábeis, matéria do SFAC nº 1;
- b) Informação Necessária: trata da identificação das categorias de informações financeiras necessárias aos usuários da contabilidade;
- c) Características Qualitativas: são os atributos da informação contábil, que ampliam sua utilidade (SFAC nº 2);
- d) Fundamentos: são os conceitos básicos ligados à mensuração de transações e eventos e sua divulgação, objeto do SFAC nº 5 e nº 6;
- e) Padrões: representam soluções gerais para problemas de Contabilidade Financeira;
- f) Interpretações: esclarecem os padrões de Contabilidade e facilitam sua aplicação; e

- g) Práticas: são os meios pelos quais os objetivos básicos das Demonstrações Financeiras são atingidos.

## **2.2 Informação Contábil: Objetivos, Usuários e Características Qualitativas**

Nesta seção, são descritos os aspectos do Referencial Conceitual considerados mais relevantes para este trabalho, que são os objetivos da Contabilidade, a caracterização dos usuários, ambos contidos no SFAC nº 1 e as características qualitativas da informação contábil (SFAC nº 2).

### **2.2.1 *Objetivos da Contabilidade***

O estabelecimento ou desenvolvimento dos objetivos da Contabilidade passa pela resolução dos conflitos de interesse existentes sobre as informações contábeis. Segundo Belkaoui (2000 apud PAULO, 2000, p. 84), *“as demonstrações financeiras resultam da interação de três grupos: empresas, usuários e profissionais contábeis”*.

As empresas são a parte mais envolvida neste processo, pois o desempenho e o resultado do seu comportamento econômico e financeiro são mensuráveis pelo processo contábil; os usuários influenciam a informação contábil de acordo com seus interesses e necessidades; e os profissionais contábeis afetam a informação por formarem o grupo que as elabora e devem seguir os princípios e padrões estabelecidos pelos órgãos reguladores (PAULO, 2000).

Até a década de 30, a Contabilidade Financeira nos Estados Unidos dava maior ênfase ao atendimento das necessidades informacionais dos administradores e credores das empresas. Após esse período, percebe-se que a ênfase se desloca para o fornecimento de informações financeiras aos investidores e acionistas (HENDRIKSEN e VAN BREDA, 1999, p.76).

Este importante movimento não ocorreu por vontade dos contadores, mas sim, por pressão do setor financeiro e das bolsas de valores, uma vez que o significativo crescimento do mercado de capitais norte-americano após a Primeira Guerra Mundial, impulsionado pela quebra da bolsa de Nova Iorque em 1929, aumentou o interesse e as necessidades informacionais por parte do mercado investidor (HENDRIKSEN e VAN BREDA, 1999, p.76)

De acordo com o SFAC nº 1 (1978, p.5) publicado pelo Fasb, a Contabilidade deve: *“...fornecer informações que sejam úteis para investidores e credores presentes e potenciais, bem como para outros usuários que visem a tomada racional de decisões de investimento, crédito e outras decisões semelhantes”*.

O enfoque dado pelo Fasb aos objetivos da Contabilidade é um enfoque pragmático, voltado para a aplicação prática, enfatizando que o objetivo principal da Contabilidade é o fornecimento de informações úteis para a tomada de decisões.

O pragmatismo é traço marcante da escola norte-americana, que teve seu desenvolvimento fortemente ligado às associações de profissionais da classe contábil. Inicialmente com limitadas construções teóricas, essa escola enfrentou grandes desafios ao longo do Século XX para atender às necessidades informacionais exigidas pela ascensão econômica dos EUA. Essas situações fizeram desta Escola uma das mais importantes do mundo, atualmente ditando regras em diversas áreas da Contabilidade, como custos, controladoria, análise de demonstrações financeiras, controle orçamentário, dentre outras. (SCHIMIDT, 2000).

### ***2.2.2 Usuários da Informação Contábil***

A Contabilidade possui diferentes grupos de usuários, o que torna a tarefa de identificar suas necessidades e definir o escopo e profundidade das informações a serem prestadas uma tarefa desafiadora.

De acordo com o SFAC nº 1, por usuário entende-se todo aquele que tenha interesse econômico direto no acompanhamento do desempenho de uma determinada entidade, seja esse interno ou externo à organização.

O referido documento aponta que entre os usuários potenciais da Contabilidade estão proprietários, credores, fornecedores, investidores e credores em potencial, empregados, gerentes, diretores, clientes, analistas financeiros e consultores, operadores financeiros, subscritores de ações, bolsas de valores, advogados, economistas, autoridades tributárias, autoridades regulatórias, legisladores, agências de notícias e imprensa financeira especializada, sindicatos, associações comerciais, pesquisadores, professores, estudantes e o público em geral.

Os diversos usuários presentes e em potencial podem ser classificados como usuários internos e externos à organização. Os usuários internos são os controladores e administradores. Os demais (usuários externos) têm sido apontados pela Contabilidade moderna como os usuários que merecem maior atenção, fundamentalmente por não terem o poder de determinar a produção da informação que necessitam, conforme pronunciamento do Fasn<sup>2</sup>, a saber:

*“Os objetivos decorrem primordialmente das necessidades informacionais dos usuários externos, que carecem de autoridade para ordenar a produção da informação financeira que desejam de uma empresa e, portanto, são forçados a utilizar as informações que a administração divulga.”*

Para que se defina o padrão de comunicação da informação contábil é necessário traçar um perfil de seus usuários. Pressupõe-se que esse usuário, comumente denominado *usuário-padrão*, seja um leitor bem informado, capaz de selecionar a informação, fazer escolhas, tomar decisões, bem como que tenha comportamento racional e conhecimento dos princípios e procedimentos adotados pela Contabilidade (IUDÍCIBUS, 2000).

Além disso, para cada grupo de usuários, é necessário se ter uma determinada abordagem. O conjunto de informações básicas disponibilizadas procura atender o grupo mais representativo. Entretanto, diversos aspectos podem influenciar a ênfase no usuário como, por exemplo, a legislação, aspectos culturais do país, o perfil do usuário, seu nível de sofisticação, bem como o próprio desconhecimento do seu modelo decisório.

Dadas essas questões e, em especial as dificuldades de se conhecer o modelo decisório de cada tipo de usuário, Hendriksen e Van Breda (1999) afirmam que é praticamente impossível se ter um modelo que atenda a todos, fato esse que se constitui em um dos maiores desafios para a Contabilidade.

### ***2.2.3 Características Qualitativas da Informação Contábil***

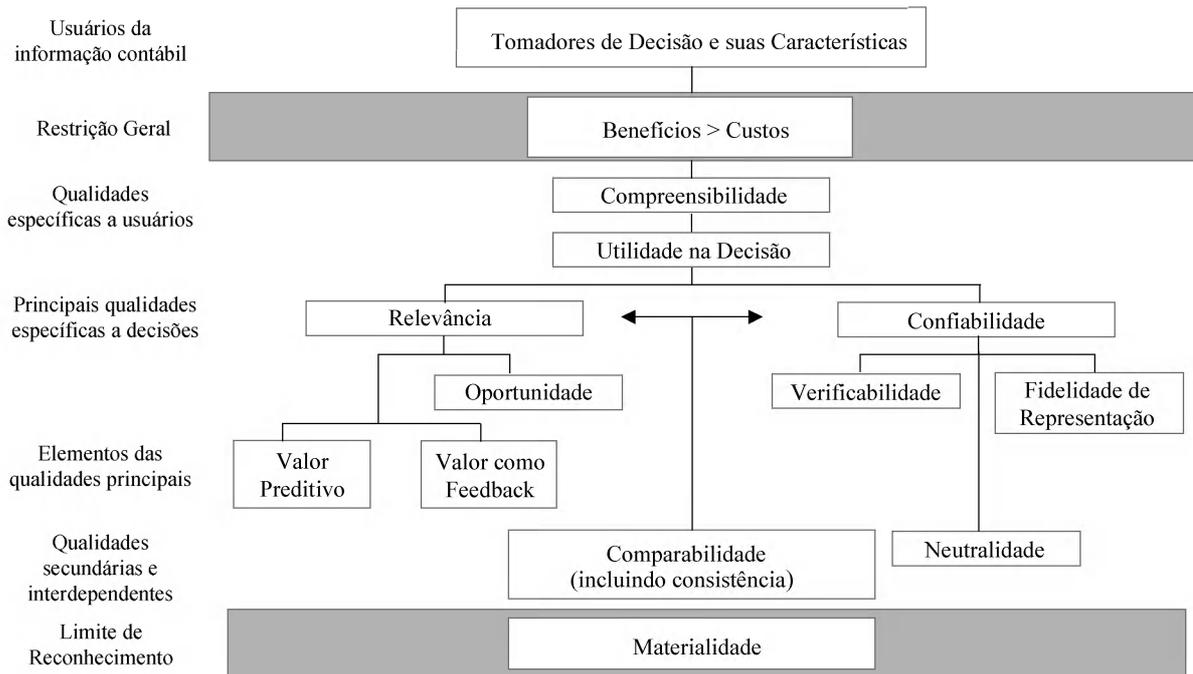
De acordo com Hendriksen e Van Breda (1999, p.95), as características qualitativas da informação contábil são os atributos necessários para torná-la útil.

Conforme figura 1, as características qualitativas da informação contábil estão ligadas aos usuários da informação, que são os tomadores de decisões.

A restrição geral é de que a informação deve proporcionar um benefício maior que o custo para a sua obtenção. Essa é uma avaliação considerada difícil de se fazer. Dependendo da diversidade de usuários, pode ser muito complexo saber com razoável certeza se a relação custo *versus* benefício da informação é boa ou não. Entretanto, no SFAC n° 2 (1980, parágrafo 143), coloca-se claramente que os normatizadores somente devem lançar um novo padrão se estiverem convencidos de que esse não imputará custos a muitos, em benefício de poucos.

---

<sup>2</sup> *Statement of Financial Accounting Concepts* No.1, parágrafo 24. 1978.



**Figura 1: Hierarquia das Qualidades na Informação Contábil – SFAC nº 2**

Fonte: Hendriksen e Van Breda (1999, p.96)

Segundo Hendriksen e Van Breda (1999, p.95), as qualidades da informação contábil podem ser subdivididas em específicas a usuários e específicas a decisões.

Para ser útil, uma informação deve ser necessariamente compreensível. A compreensibilidade é qualidade específica ao usuário, pois da natureza desse e do seu grau de sofisticação também depende a inteligibilidade da informação.

As principais qualidades específicas para as decisões são a relevância e a confiabilidade.

O FASB define no SFAC nº 2 (1980, parágrafo 46), que a informação relevante é aquela capaz de fazer a diferença, ou seja, auxiliar o gestor na decisão de alguma questão sob análise.

Para que seja relevante, uma informação deve, necessariamente, ser oportuna. A oportunidade é a disponibilidade da informação para decisão antes que o indivíduo perca a

capacidade de influenciá-la. A oportunidade não garante relevância, mas seguramente não existe relevância sem oportunidade.

Outros atributos da relevância são o valor preditivo da informação e o valor como *feedback*.

O SFAC nº 2 (1980, p.10) define valor preditivo como a “...*qualidade da informação que ajuda os usuários a aumentarem a probabilidade de prever corretamente o resultado de eventos passados ou presentes.*”

De acordo com o mesmo documento, o valor como *feedback* está ligado à capacidade que a informação tem de indicar se determinadas decisões tomadas foram adequadas ou não, ou seja, diz respeito ao acompanhamento das decisões, da confirmação ou correção de expectativas.

Com relação à confiabilidade, a informação deve ser verificável, neutra e representar fielmente a realidade, tendo sido definida no SFAC nº 2 (1980, p.10) como sendo “*a qualidade da informação que garante que a informação seja razoavelmente livre de erro e viés e represente fielmente o que visa representar.*”

A verificabilidade diz respeito à possibilidade de se estabelecer se algo é verdadeiro, e, dentro do contexto da Contabilidade, foi definida pelo Fasn no mesmo documento citado anteriormente como “*a capacidade de assegurar, por meio de consenso entre mensuradores, que a informação representa o que se destina a representar, ou que o método de mensuração foi utilizado sem erro ou viés*”.

A fidelidade de representação, segundo o SFAC nº 2 (1980, p.10), diz respeito “*a correspondência ou concordância entre uma medida ou descrição e o fenômeno que visa representar*”.

A neutralidade, segundo Hendriksen e Van Breda (1999, p.100), é definida como a ausência de viés. O Fasn, por sua vez, define viés no SFAC nº 2 (1980, p.9) como sendo

*“tendência de uma medida para situar-se mais de um lado que de outro do que representa, em lugar de ter igual probabilidade de ficar de qualquer um dos lados”.*

Isso significa que a informação não deve ser tendenciosa ou utilizada para atingimento de meta econômica ou de objetivos específicos.

Uma qualidade secundária da informação, que está ligada à relevância e à confiabilidade, é a sua comparabilidade. A comparabilidade é uma qualidade definida, segundo o SFAC nº 2 (1980, p.9), como a capacidade que se tem de comparar as informações de uma entidade com outras ou suas próprias informações em diferentes períodos de tempo. Para tanto, a comparabilidade depende em parte dos conceitos de uniformidade e consistência.

A uniformidade é uma qualidade que subentende que eventos iguais devem ser representados de forma idêntica, de acordo com o mesmo documento. No âmbito da Contabilidade, isso significa que eventos da mesma natureza devem ser mensurados e representados de forma igual pelas entidades, muito embora se saiba que podem existir circunstâncias específicas nas quais determinado evento suscite representação de forma não padronizada.

A consistência diz respeito à utilização dos mesmos procedimentos contábeis para a representação dos eventos de um determinado período de tempo a outro, bem como pela utilização de procedimentos de mensuração semelhantes para representar itens afins nas demonstrações de uma empresa, conforme SFAC nº 2, p.10.

De acordo com o mesmo documento, todas as qualidades citadas estão relacionadas à materialidade, que é um conceito que tem sido utilizado de forma semelhante ao conceito de relevância, mas que diz respeito ao que deve ser evidenciado. Isso significa que uma informação pode ser considerada material, logo, passível de divulgação, se o seu conhecimento for importante para os usuários no processo de tomada de decisões.

## 2.3 Evidenciação de Informações Contábeis

Esta seção trata de aspectos da evidenciação de informações contábeis como sua conceituação, a resistência que os agentes têm em evidenciar, a importância da regulamentação no estabelecimento de padrões mínimos de evidenciação e, por fim, os efeitos econômicos por esta proporcionados.

### 2.3.1 Evidenciação no Contexto da Contabilidade

Segundo o Dicionário da Língua Portuguesa Larousse, EVIDENCIAR é *“tornar evidente, comprovar, demonstrar”* e EVIDENTE é *“o que não suscita dúvida; claro, manifesto, visível”*.

A simples definição da palavra, por mais clara que pareça, não é capaz de dar a noção da sua amplitude para a Contabilidade. Afinal de contas, no contexto da Contabilidade, o que vem a ser evidenciação?

*“disclosure [...] está diretamente ligado aos objetivos da contabilidade e diz respeito à qualidade das informações de caráter financeiro e econômico, sobre as operações, recursos e obrigações de uma entidade, que sejam úteis aos usuários das demonstrações contábeis, entendidas como sendo aquelas que de alguma forma influenciem na tomada de decisões envolvendo a entidade e o acompanhamento da evolução patrimonial, possibilitando o conhecimento das ações passadas e a realização de inferências em relação ao futuro.”* (NIYAMA e GOMES, 1996)

*“...é um compromisso inalienável da Contabilidade com seus usuários e com os próprios objetivos. As formas de evidenciação podem variar, mas a essência é sempre a mesma: apresentar informação quantitativa e qualitativa de maneira ordenada, deixando o menos possível para ficar de fora dos demonstrativos formais, a fim de propiciar uma base adequada de informações para o usuário.”* (IUDÍCIBUS, 2000)

Percebe-se que a evidenciação, no contexto da Contabilidade, é muito mais do que a simples prestação de informações. Além de apresentar informações quantitativas, deve

atender aos objetivos qualitativos da informação contábil e, acima de tudo, ser útil para o processo de tomada de decisões de seus usuários (IUDÍCIBUS, 2000).

### **2.3.2 A Resistência em Evidenciar**

Segundo Hendriksen e Van Breda (1999, p.517), de modo geral, as empresas relutam em aumentar o grau de divulgação de suas informações quando não há pressão da comunidade contábil ou dos órgãos reguladores. A tendência seria de as empresas evidenciarem apenas o mínimo necessário, ou seja, aquilo que está estabelecido pelas normas (evidenciação compulsória).

Segundo os autores, há diversas razões que levam as empresas a resistirem à abertura de suas informações. Dentre essas, destacam-se as seguintes:

- evitar proporcionar vantagens aos concorrentes;
- evitar proporcionar vantagens a sindicatos;
- dificuldade de compreensão pelos investidores;
- relação custo *versus* benefício da evidenciação; e
- falta de conhecimento das necessidades dos usuários.

Há discussões acerca dos fundamentos dessas afirmações. De todos os pontos levantados, Hendriksen e Van Breda (1999) consideram que a relação custo *versus* benefício da informação pode ser considerada parcialmente procedente, pois realmente há formas menos dispendiosas de se divulgar as informações contábeis. O custo de publicação das informações, geralmente em jornais de grande circulação, costuma ser elevado. Mas, por outro lado, isso não deve impedir que o usuário tenha acesso às informações que sejam relevantes para o seu processo de tomada de decisões.

Outra questão importante, que também guarda relação com o aspecto da concorrência, é o limite entre a proteção de informações estratégicas e a sonegação de informações

relevantes. Existem casos, como os previstos nas Normas Internacionais de Contabilidade – NIC 37 –, nos quais a divulgação de determinada informação pode ser resguardada caso venha a prejudicar os interesses da empresa, como a divulgação do andamento ou dos detalhes de passivos contingenciais.

Em alguns países, como a França, Irlanda, Holanda, Polônia, e Reino Unido<sup>3</sup>, é permitida a não divulgação de determinadas informações que, a juízo dos administradores, possam trazer danos significativos à empresa como, por exemplo, os relatórios por segmento ou partes deles.

Existem diversos estudos recentes que procuram identificar os determinantes da evidenciação espontânea de informações contábeis.

Eng e Mak (2003) demonstram, a partir de estudo realizado com 158 empresas de capital aberto de Singapura, que tanto a estrutura de poder, as características dos controladores, como a composição do *board*, influenciam os níveis de evidenciação voluntária. Os autores concluem que a baixa participação de dirigentes externos (profissionais) e a alta participação governamental na composição do capital estão relacionadas com os altos níveis de evidenciação; um maior número de dirigentes profissionais reduz os níveis da evidenciação corporativa; e grandes empresas e empresas com baixo endividamento possuem maiores níveis de evidenciação.

Choi (1974<sup>4</sup> apud HENDRIKSEN e VAN BREDA, 1999, p.517), afirma haver uma relação direta entre melhores níveis de evidenciação e necessidade de captação de recursos, o que demonstra que as empresas tendem a aumentar seus níveis de evidenciação quando necessitam acessar determinados mercados de capitais.

---

<sup>3</sup> GAAP 2001 – **A Survey of National Accounting Rules Benchmarked against International Account Standards** (2001).

<sup>4</sup> CHOI, Frederick D.S. **European disclosure: The competitive disclosure hypothesis**. Journal of International Accounting Business Studies, p.15-23, 1974.

Essa afirmação é corroborada por estudo empírico realizado por Khanna, Palepu e Srinivasan (2004), em 794 empresas de 24 países da Ásia-Pacífico e Europa. Os autores demonstram que as empresas que possuem regras de evidenciação semelhantes aos padrões norte-americanos são as que efetivamente apresentam maior relacionamento com os Estados Unidos.

BENS (2002) realizou estudo sobre os determinantes do nível de evidenciação de empresas em reestruturação, em amostra coletada entre os anos de 1990 a 1993. O autor conclui que os níveis de evidenciação estão positivamente relacionados com o grau de monitoração/acompanhamento por parte dos acionistas e negativamente relacionados com a nomeação do novo *Chief Executive Officer* - CEO anteriormente à reestruturação, talvez refletindo o risco de utilização do processo de reestruturação para produzir um “*earnings management*” na empresa.

### **2.3.3 O Papel da Regulamentação na Evidenciação**

Considerando a tendência à proteção da informação, os órgãos de regulamentação e os órgãos de classe profissionais surgem como personagens importantes no processo de evidenciação de informações contábeis, criando padrões mínimos que garantam um adequado nível de informação aos usuários.

Bushman, Piotroski e Smith (2004) concluem, a partir de estudo empírico realizado com mais de 40 países, que a transparência das práticas de governança corporativa está primariamente relacionada ao regime legal/judicial do país. Maior transparência das práticas de governança corporativa é percebida em países que têm seu sistema jurídico originado no Direito Comum (*Common Law*) e nos quais o poder judiciário é mais eficiente.

Segundo os autores, a transparência financeira está mais ligada ao regime político. Os países que apresentam melhores níveis de transparência financeira são aqueles que possuem

baixa participação do Estado em empresas e bancos, além de menores possibilidades de o Governo expropriar a saúde financeira das empresas.

A diversidade de interesses, caracterizada pelas diferenças nos níveis de evidenciação voluntária das empresas, sugere que a regulamentação é essencial para o estabelecimento de padrões mínimos de evidenciação, uma vez que estudos demonstram que os limites da evidenciação voluntária estão, fundamentalmente, mais associados aos interesses das empresas que às necessidades informacionais dos usuários.

#### ***2.3.4 Efeitos Econômicos da Evidenciação Contábil***

Um dos primeiros estudos sobre os efeitos econômicos da divulgação de informações contábeis surgiu no final da década de 60 com o trabalho pioneiro de Ball e Brown (1968), que avaliava os efeitos da divulgação de informações contábeis sobre o mercado de capitais (IUDÍCIBUS e LOPES, 2004). Desde então, diversos trabalhos foram desenvolvidos abordando os efeitos de diferentes formas de evidenciação sobre a economia de um modo geral.

Greenstein e Sami (1994) relatam estudo empírico que revela que a evidenciação de informações por segmento, determinada pela SEC nos EUA na década de 70, proporcionou a redução do *spread* exigido pelo mercado e aumentou a liquidez dos títulos negociados. Segundo o estudo, quanto maior o número de segmentos divulgados, menor o *spread* exigido pelo mercado, demonstrando que o aumento da evidenciação proporcionou redução das incertezas e da assimetria de informações entre os investidores, minimizando, conseqüentemente, os *spreads* exigidos.

Lang e Lundholm (1996) analisaram a relação entre as práticas de evidenciação das empresas, o número de analistas que as acompanham e a precisão das projeções de resultado efetuadas pelos analistas, no período de 1985 a 1989. Os autores concluíram que as empresas

que adotam uma política de maior evidenciação apresentam maior acompanhamento por parte dos analistas, maior acurácia nas previsões de lucros realizadas por estes, menor dispersão entre as previsões realizadas e menor volatilidade nas revisões das projeções de lucros, fatos que, em última instância, devem reduzir o custo de capital.

Bryan (1997) analisa os efeitos da divulgação de informações dos relatórios MD&A – *Management Discussion and Analysis*, a partir de sete tipos de informações de evidenciação compulsória. Uma das conclusões do autor é de que determinados itens de evidenciação do MD&A estão significativamente associados com o retorno futuro das ações, demonstrando os efeitos causados pela evidenciação no mercado.

Healy e Palepu (2001) demonstram a importância da evidenciação e das informações contábeis para a direção comunicar o desempenho e a governança corporativa da empresa e fornecem uma estrutura de análise da influência da evidenciação no ajustamento do mercado acionário. Dentre os pontos levantados pelos autores, destacam-se três efeitos da evidenciação considerados benéficos para as empresas: melhoria na liquidez das ações no mercado; redução do custo de capital; e aumento do acompanhamento da empresa pelos analistas financeiros.

Uma das conclusões que Botosan e Plumlee (2002) chegaram é de que as empresas que apresentam maiores níveis de evidenciação nos relatórios anuais apresentam custo de capital 0,7 ponto percentual mais baixo do que aquelas que evidenciam apenas o mínimo exigido.

Utilizando amostra de 22 países, Hope (2003) demonstra existência de relação positiva direta entre o nível de evidenciação, a coerção na aplicabilidade dos padrões contábeis (*enforcement accounting standards*) e a precisão das previsões de lucros das empresas, efetuadas por analistas financeiros. O autor conclui que a coerção incentiva os gerentes a seguirem as regras contábeis e que isso, por sua vez, reduz as incertezas dos

analistas. De acordo com o estudo, a coerção é mais importante em mercados nos quais existem várias alternativas para aplicação das regras contábeis, enquanto que a evidenciação mostra-se essencial quando há baixo acompanhamento das empresas pelos analistas de mercado.

Young e Guenther (2003) demonstram empiricamente a existência de relação positiva entre o grau de relevância das informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais, a partir de estudo realizado com grupo de 23 países no período de 1990 a 1998. O grau de relevância das informações contábeis evidenciadas, bem como a existência de influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira, nos países analisados, foram levantados e confrontados com fator de mobilidade de capitais internacionais.

Os autores verificaram que em países nos quais a Contabilidade produz informações mais relevantes há propensão à ocorrência de maiores níveis de mobilidade de capitais internacionais. Comportamento semelhante é observado em países nos quais a Contabilidade Financeira não sofre a influência da Contabilidade Fiscal.

## **2.4 Mobilidade de Capitais Internacionais**

Esta seção contempla teorias recentes sobre mobilidade de capitais, definindo sua conceituação, discutindo as barreiras existentes à mobilidade de capitais internacionais, bem como a influência exercida pelo custo da informação tanto na assimetria de informações do mercado como na mobilidade de capitais internacionais.

### 2.4.1 Conceituação

Embora não tenha sido identificada uma definição formal para mobilidade de capitais internacionais na literatura consultada, pode-se inferir seu conceito a partir da definição de livre mobilidade de capitais realizada por Obstfeld (1993, p.2), como sendo o trânsito de capitais entre países.

*“o capital é livremente móvel dentro de uma região com múltiplos países quando seus residentes não se deparam com barreiras oficiais para a negociação e execução de transações financeiras em qualquer lugar e com qualquer entidade dentro da região e quando os custos de transação não são maiores para partes residentes em outros países do que para partes residentes no mesmo país.” (OBSTFELD, 1993, p.2)*

A maior integração dos mercados de capitais, especialmente nas últimas décadas, aumentou significativamente o fluxo de capitais internacionais, de acordo com Breedem (1991 apud TESAR e WERNER, 1995) e tornou a economia global mais sensível às instabilidades locais.

Na última década, o mundo assistiu a crise do México (1994), a crise da Ásia (1997), a crise da Rússia (1998), a crise cambial brasileira (1999), a forte desvalorização das ações de empresas de tecnologia na bolsa norte-americana (Nasdaq) no final de 2000 e a crise da Argentina a partir de 2001.

Essas crises locais, em maior ou menor grau, afetaram diversos países em razão da presença de capitais internacionais em praticamente todos os mercados. Quando surge instabilidade em determinado mercado, geralmente, ocorre fuga de capitais internacionais para “portos” considerados mais seguros, como, por exemplo, o mercado norte-americano (MANKIW, 1999, p.678).

Este movimento decorre do fato de que os investidores estrangeiros avaliam constantemente a relação risco *versus* retorno de seus investimentos. Quando ocorrem

instabilidades ou quaisquer outros fatos que alteram essa relação, pode haver migração de capitais entre os mercados.

De acordo com Young e Guenther (2003, p. 557), os investidores realizam investimentos estrangeiros, fundamentalmente com dois objetivos: buscar maiores retornos ou minimizar riscos.

Levine e Zervos (1998, p.541) afirmam que “*em mercados perfeitamente integrados, os capitais cruzam fronteiras com o objetivo de equalizar o prêmio de risco*”.

De acordo com a Teoria dos Portifólios desenvolvida por Markowitz<sup>5</sup> (1959 apud ASSAF NETO, 2003, p.229), é possível minimizar ou até eliminar o risco de um portfólio por meio da diversificação, que consiste em combinar ativos que apresentem correlação negativa de seus retornos, de modo que eventual perda em determinado ativo seja compensada por ganho em outro.

Eitman, Stonehill e Moffet (2002, p.463) afirmam que os investidores constroem portfólios diversificados internacionalmente numa tentativa de combinar ativos que são menos que perfeitamente correlacionados, reduzindo o risco total do portfólio. Adicionalmente, a inserção de ativos fora do mercado doméstico aumenta o leque de investimentos potenciais, o que seria um benefício a mais para o investidor.

Os autores acima também comentam que testes empíricos de aplicação da teoria de portfólios internacionais apontam a existência de benefícios significativos em termos de redução de risco decorrente da diversificação internacional.

Apesar de a teoria dos portfólios apontar os benefícios da diversificação internacional, estudos demonstram que, por vezes, a diversificação internacional não ocorre, mesmo quando seria mais vantajosa, o que indicaria a existência de barreiras à mobilidade de capitais internacionais.

---

<sup>5</sup> MARKOWITZ, Harry. **Portfolio Selection**. Wiley, 1959.

### ***2.4.2 Barreiras à Mobilidade de Capitais Internacionais***

Estudos realizados com múltiplos países demonstraram que há forte tendência de os investidores concentrarem seus investimentos em ativos domésticos, em detrimento de menores riscos acessíveis por meio da diversificação internacional (COOPER e KAPLANIS, 1994 ; TESAR e WERNER, 1995).

Bayoumi (1997 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.554) concluiu que o capital apresenta maior mobilidade dentro do país do que entre países. Essas constatações, segundo o autor, se constituem em desafio para as teorias de diversificação internacional de portfólio e denotam a existência de barreiras à mobilidade de capitais internacionais.

Adler e Dumas (1983 apud COOPER e KAPLANIS, 1994, p.46) apontam algumas razões que poderiam se constituir em barreiras à diversificação internacional como, por exemplo, diferenças na Paridade Poder de Compra (PPC) entre os países, diferenças nas preferências de consumo entre investidores em diferentes países, bem como existência e dificuldades em se anular o risco inflacionário presente na diversificação internacional.

### ***2.4.3 A Influência do Custo na Assimetria de Informações do Mercado***

Cooper e Kaplanis (1994) apontam outra provável barreira à mobilidade de capitais que é o custo para a realização de transações além fronteira. Estes custos incluem tributos, restrições e dificuldades de acesso aos mercados, bem como desvantagens informacionais. Esses custos induziriam à concentração em portfólios domésticos em razão de o retorno líquido dos ativos ser maior para investidores domésticos do que para investidores estrangeiros.

Brennan e Cao (1997, p.1853) argumentam que os problemas de distância do mercado local são potencializados por problemas de linguagem e comunicação, pois enquanto pode-se obter informações sobre o mercado doméstico praticamente a custo zero, por meio de leitura regular dos jornais locais e acompanhamento das atividades empresariais, as informações sobre economias estrangeiras requerem esforços consideravelmente maiores para se adquirir, como assinatura de jornais estrangeiros, traduções e contratação de consultores locais.

Shukla e Inwegen (1995) apontam a desvantagem informacional como uma das causas para o desempenho inferior de administradores de fundos mútuos britânicos em relação aos administradores norte-americanos.

O estudo comparou o desempenho de administradores de carteiras de fundos mútuos compostas por papéis de empresas norte-americanas. Os administradores foram segregados em dois grupos: britânicos (denominados estrangeiros) e norte-americanos (denominados locais).

Foram utilizadas diversas medidas para a avaliação da performance de investimento. Depois de inserida uma série de variáveis de controle, os autores concluíram que os administradores estrangeiros apresentaram desempenho inferior aos administradores locais.

Existem duas razões fundamentais que explicariam o desempenho inferior por parte dos estrangeiros: porte dos fundos (os fundos administrados pelos britânicos são menores que o administrados pelos norte-americanos e essa seria uma das razões para a diferença de desempenho) e desvantagens informacionais e de relacionamento.

Focando mais a questão da desvantagem informacional, os administradores locais se beneficiariam pela presença local e pela rede de relacionamentos, o que facilitaria o acesso às informações relevantes sobre o mercado.

#### ***2.4.4 A Influência do Custo na Mobilidade de Capitais Internacionais***

Quando é mais oneroso para investidores estrangeiros do que para os domésticos obterem informações sobre os mercados domésticos, os investidores estrangeiros se tornam menos informados e incorrem em maior risco de tomar decisões equivocadas (HARRIS e HAVENSCRAFT, 1991 ; SHUKLA e INWEGEM, 1995).

Gordon e Bovenberg (1996, p.1071) afirmam que, quando investidores estrangeiros estão menos informados do que os investidores domésticos, ocorrem menos atividades relacionadas a investimentos estrangeiros em situações de equilíbrio de mercado, ou seja, há redução no fluxo de capitais internacionais. Esta conclusão também é corroborada por estudo desenvolvido por Gehrig (1993 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.554).

Ahearne, Grier e Warnock (2000) constatam que a participação percentual de companhias abertas estrangeiras listadas nas bolsas norte-americanas está positivamente relacionada com a participação de seus países de origem na composição de ativos mantidos pelos portfólios norte-americanos. Isso se dá em razão de que a presença dessas empresas no mercado norte-americano as obriga a adaptar seus padrões de evidenciação aos determinados pelas normas dos EUA (USGAAP). Esse fato aumenta os níveis de evidenciação das empresas e suavizam o custo da informação para os investidores. Segundo os autores, isso indica que o custo da informação é importante determinante da tendência de se aplicar em títulos domésticos.

Coval e Moskowitz (1999, p.2045) demonstram que os gestores de portfólios norte-americanos preferem empresas locais em vez de não locais porque é relativamente mais fácil (menos dispendioso) para os gestores obterem informações a respeito das empresas.

Harris e Havenscraft (1991, p.842) concluíram que os investidores estrangeiros em companhias abertas pagaram prêmio maior nas transações de aquisição do que os investidores

domésticos, em estudo realizado com 1.273 empresas norte-americanas, no período de 1970 a 1987, em razão das desvantagens informacionais por parte dos adquirentes estrangeiros.

Estes estudos demonstram a existência de assimetria de informações entre investidores domésticos e estrangeiros, o que leva o investidor estrangeiro, decidido a operar em um determinado mercado, a ter que escolher entre duas possibilidades: negociar em condição de maior risco por não deter as mesmas informações que o investidor local ou, então, incorrer em maiores custos para adquirir as informações que o permitam negociar em condições de igualdade.

Se os investidores estrangeiros tomam decisões de investimentos externos baseado no *trade-off* entre benefícios esperados *versus* custos esperados, maiores custos para os investidores estrangeiros provavelmente irão desincentivar investimentos externos e reduzir, dessa forma, a mobilidade de capitais internacionais (YOUNG e GUENTHER, 2003).

## **2.5 A Relação entre Evidenciação de Informações Contábeis e Mobilidade de Capitais Internacionais**

Esta seção aborda a relação entre a evidenciação de informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais por meio do papel que a evidenciação exerce como redutora da assimetria de informações no mercado.

Estudos teóricos avaliam o quanto a transparência de informações financeiras pode afetar o custo da informação para os investidores.

Diamond (1985, p.1071) afirma que o pré-compromisso das empresas em publicar suas informações desincentivaria a aquisição de informações privadas, partindo-se do princípio que a informação pública é substituta da informação privada. Estudos realizados por Verrechia (1982 ; Lundholm, 1991 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.555) corroboram estas conclusões.

Lev (1998 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.558) argumenta que a adoção de políticas que determinem maior transparência de informações financeiras favorecerá os interesses de investidores menos informados em relação aos investidores mais bem informados.

Aplicando essas evidências ao ambiente internacional, Young e Guenther (2003) afirmam que o maior nível de evidenciação de informações contábeis relevantes reduz mais fortemente os custos da informação para os investidores estrangeiros, o que, conseqüentemente, reduzirá sua desvantagem informacional. Em países nos quais os padrões de evidenciação de informações contábeis e a evidenciação requerida resultam numa forte relação entre as demonstrações financeiras divulgadas e o valor da empresa, a capacidade de os investidores utilizarem esta informação para determinar o valor da empresa é maior. Em razão de os investidores domésticos e estrangeiros terem acesso à mesma informação, a diferença de custo entre estes dois grupos será relativamente baixa, o que reduz a assimetria de informações.

Por outro lado, em países nos quais os padrões de evidenciação de informações contábeis provêm informações pouco relevantes, a assimetria de informações entre administradores e acionistas será relativamente alta (YOUNG e GUENTHER, 2003).

*“...o prévio compromisso das empresas com a evidenciação tempestiva de informações contábeis de alta qualidade reduz o risco de os investidores incorrerem em perdas em transações com investidores mais bem informados atraindo, dessa forma, mais recursos para o mercado de capitais.” (BUSHMAN e SMITH, 2001, p.296)*

Se esse argumento é correto, deve-se esperar a existência de relação positiva entre o grau de relevância das informações contábeis e a mobilidade de capitais entre países (YOUNG e GUENTHER, 2003, p.554).

### 3 METODOLOGIA

Após a caracterização dos objetivos de pesquisa e revisão da literatura, nesta seção são descritas as medidas de mobilidade de capitais internacionais e de evidenciação de informações contábeis, que são a base dos testes empíricos, com vistas a avaliar se o grau de relevância das informações contábeis dos países influencia a mobilidade de capitais internacionais.

Para a realização dos testes empíricos, foram apuradas medidas de mobilidade de capitais internacionais (*Mobcap*), medidas de relevância de informações contábeis e variáveis de controle para cada um dos 22 países da amostra, de acordo com metodologia utilizada por Young e Guenther (2003).

Para captura da relevância de informações contábeis, foram calculadas duas medidas, separadamente, para cada país da amostra. A primeira é um escore de evidenciação de informações contábeis relevantes (*Evid*), apurado a partir de itens de evidenciação identificados em estudos anteriores como sendo relevantes para decisões de investimentos externos. A segunda medida é um indicador da influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira (*SFF*), que consiste em avaliar, para cada país, se a Contabilidade Financeira sofre a influência da Contabilidade Fiscal.

A medida de mobilidade de capitais internacionais foi obtida a partir de três medidas distintas, a saber: Medida de Mobilidade Baseada no Consumo (*Cons*); Medida de Mobilidade Baseada no *Capital Asset Pricing Model* – CAPM Internacional (*VCAPM*); e Medida de Mobilidade Baseada no Investimento Estrangeiro Direto (*IED*). A partir das três medidas, foi apurada, por meio da técnica estatística denominada Análise Fatorial, uma única medida para cada país, cujo fator foi utilizado como uma *proxy* do grau de mobilidade de capitais internacionais.

As variáveis de controle (explanatórias), que poderão fazer parte das regressões caso demonstrem estar razoavelmente correlacionadas com as demais variáveis, são as seguintes: Variabilidade da Taxa de Câmbio (*VTC*); Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco (*Ret\_AR*); Sistema Jurídico (*SJ*); Número de Empresas Listadas *per Capita* (*List*); e Índice de Proteção aos Acionistas (*Prot*).

As duas principais variáveis explanatórias para responder às questões deste estudo são o *Evid* e a *SFF*. Estas duas variáveis são testadas, separadamente, como explicativas da mobilidade de capitais internacionais juntamente com variáveis de controle.

### 3.1 Seleção Amostral e Período de Análise

O estudo adota um conjunto de 22 países, sendo três latino-americanos (Argentina - ARG, Brasil - BRA e México – MEX) e 19 países não latino-americanos (África do Sul - AFS, Alemanha - ALE, Austrália - AUS, Bélgica - BEL, Canadá - CAN, Dinamarca - DIN, Espanha - ESP, Estados Unidos - EUA, Finlândia - FIN, França - FRA, Holanda - HOL, Irlanda - IRL, Itália - ITA, Japão - JAP, Noruega - NOR, Nova Zelândia - NZL, Reino Unido - RU, Suécia - SWE e Suíça – SWI).

Na seleção amostral procurou-se adotar o mesmo conjunto de países que foi objeto do estudo de Young e Guenther (2003). Os autores levaram em consideração a disponibilidade de informações para cálculo das diversas medidas, bem como a existência de relativa estabilidade política e econômica nos países no período de tempo definido, que no caso foi de 1990 a 1998.

Entretanto, quatro países (Coréia, Hong Kong, Israel e Singapura), que constam da amostra de Young e Guenther (2003), foram excluídos desta amostra em razão de comportamento significativamente destoante de suas variáveis quando comparadas com às

dos demais países no período em análise, o que, de acordo com os testes de sensibilidade realizados, poderia inviabilizar o estudo.

Nada obstante não ser objetivo deste estudo identificar as razões pelas quais estes quatro países apresentaram comportamento destoante, pressupõe-se que a crise asiática ocorrida em 1997, que atingiu principalmente três destes países, bem como a instabilidade política e o ambiente de guerra pelo qual vem atravessando Israel há alguns anos, podem ser algumas das razões para o comportamento citado.

Cabe ressaltar que a não consideração destes quatro países não torna a amostra pouco representativa, uma vez que os 22 países selecionados representavam, em média, 79,8% do Produto Interno Bruto – PIB<sup>6</sup> mundial no período de 1995 a 2001, de acordo com dados do Banco Mundial<sup>7</sup>.

A disponibilidade de informações foi o critério de escolha dos países latino-americanos, uma vez que a Argentina, o Brasil e o México são os únicos países constantes do Coopers & Librand – *International Accounting Summaries*, uma das publicações utilizadas para obtenção das medidas de relevância de informações contábeis.

Entretanto, vale destacar que estes três países detinham, em média, 73,9% do PIB<sup>6</sup> da América Latina e Caribe no período de 1995 a 2001, segundo informações do Banco Mundial<sup>7</sup>.

O período de análise definido no estudo foi de 1995 a 2001. A determinação do ano de início – 1995 – teve como principal restrição a disponibilidade de informações para apuração da medida de mobilidade de capitais baseada no CAPM Internacional, descrita na seção 3.4.2. A definição do ano de término – 2001 – teve como principal restrição as fontes de dados necessárias para apuração das medidas de mobilidade de capitais baseadas no Consumo

---

<sup>6</sup> US\$ a preços correntes

<sup>7</sup> Banco Mundial - *World Development Indicators* - WDI

(seção 3.4.1) e no Investimento Estrangeiro Direto (seção 3.4.3), onde para alguns países, não havia dados disponíveis após esta data, quando da realização da parte empírica.

## **3.2 Métodos Estatísticos e Econométricos**

Para avaliação do relacionamento entre as diversas variáveis comentadas e detalhadas a seguir, são utilizadas as técnicas de Análise de Regressão Linear Simples e Múltipla e Análise Fatorial.

### **3.2.1 Regressão Linear**

De acordo com Hill, Griffiths e Judge (2003, p.76), a análise de Regressão Linear Simples é utilizada para avaliar o relacionamento entre duas variáveis, sendo uma variável dependente ( $y$ ) ou explicada e uma variável independente ( $x$ ) ou explanatória.

A análise de Regressão Linear Múltipla é utilizada quando se deseja avaliar o relacionamento entre uma variável dependente ( $y$ ) e duas ou mais variáveis independentes ( $x_i$ ,  $i = 1, 2, \dots, n$ ) ou explanatórias.

Ambas as análises podem ser realizadas pelo método dos mínimos quadrados ordinários e os dados podem estar dispostos em série temporais (*time series data*), que dizem respeito ao comportamento de uma variável ao longo do tempo, em corte transversal (*cross-sectional data*), que analisa o comportamento de dados coletados sobre unidades de amostra em um determinado ponto no tempo e, por último, em painel (*panel data*), que analisa o comportamento dos dados de unidades individuais (*cross-sectional data*) ao longo do tempo (*time series data*).

Neste trabalho, serão utilizadas tanto séries temporais quanto dados em corte transversal para apuração do relacionamento entre as variáveis.

Conforme comentado, o modelo de regressão linear múltipla se diferencia do modelo de regressão linear simples apenas pela existência de duas ou mais variáveis independentes ( $x_i, i = 1, 2, \dots, n$ ) na sua especificação, sendo representado pela seguinte equação:

$$y_t = \alpha + \beta_1 x_{1t} + \beta_2 x_{2t} + \dots + \beta_n x_{nt} + u_t$$

onde:

$\alpha$  = intercepto;

$y_t$  = variável dependente (explicada) no momento  $t$ ;

$x_{it}$  =  $i$ -ésima variável independente (explanatória) no momento  $t, i=1, \dots, n$ ; e

$u_t$  = termo de erro.

O modelo clássico de regressão linear apresenta um conjunto de cinco premissas que devem ser atendidas para que os resultados produzidos sejam considerados estatisticamente válidos, a saber:

$E(u_t) = 0 \rightarrow$  o valor médio dos erros é igual a zero;

$\text{var}(u_t) = \sigma^2 < \infty \rightarrow$  a variância dos erros é constante (premissa da homoscedasticidade) e finita;

$\text{cov}(u_i, u_j) = 0 \rightarrow$  a covariância entre os erros é igual a zero (premissa de inexistência de autocorrelação);

$\text{cov}(u_t, x_{it}) = 0 \rightarrow$  as variáveis independentes ( $x_i$ ) são não aleatórias e, assim, não estão correlacionadas com o termo de erro ( $u$ ).

$u_t \sim N(0, \sigma^2) \rightarrow$  os erros são normalmente distribuídos (premissa de normalidade).

### **3.2.2 *Análise Fatorial***

De acordo com Malhotra (2001, p.504), a Análise Fatorial é o nome genérico que denota uma classe de processos estatísticos destinados essencialmente à redução e à sumarização de dados.

A Análise Fatorial está baseada nas técnicas de correlação e de cálculo matricial e, para que seja considerada adequada, é essencial que as variáveis apresentem significativo grau de correlação entre si.

### **3.2.3 *Testes de Significância e de Robustez***

Para se confirmar a possibilidade de utilização das técnicas de Análise Fatorial e Regressão Linear nos dados da amostra, foram realizados, para cada caso, os testes descritos nas seções 3.2.3.1 e 3.2.3.2, respectivamente.

#### **3.2.3.1 *Análise Fatorial***

Conforme comentado, o requisito essencial para se obter uma Análise Fatorial adequada é a existência de significativa correlação entre as variáveis. Segundo Hair et al (1998, p.99), se numa inspeção visual das variáveis não se identificar a predominância de correlações iguais ou superiores a 0,3, a Análise Fatorial pode não se mostrar adequada.

O Teste de Esfericidade de Bartlett visa avaliar a significância geral das correlações da matriz de correlações. Para tanto, testa-se a hipótese nula de que as variáveis não são correlacionadas na população. Este teste baseia-se na transformação qui-quadrado do determinante da matriz de correlação. Um valor elevado da estatística de teste favorece a rejeição da hipótese nula. Se a hipótese nula não puder ser rejeitada, deve-se questionar a

adequacidade da Análise Fatorial (MALHOTRA, 1999, p.506). Neste estudo, é adotado grau de significância de 0,05 para rejeição da hipótese nula.

O Teste de Adequacidade Amostral – KMO (Kaiser-Meyer-Olkin) avalia o grau de adequação do conjunto das variáveis. Neste teste, um índice é calculado para indicar se a Análise Fatorial é apropriada. Para tal, sua estatística deve apresentar valor de, no mínimo, 0,5 (MALHOTRA, 1999, p.505).

### 3.2.3.2 Regressão Linear

Para que os estimadores obtidos por meio de regressão linear sejam considerados Melhor Estimador Linear Não Enviesado (MELNE) ou *Best Linear Unbiased Estimators* (BLUE), é necessário que sejam atendidas as premissas da regressão linear clássica descritas na seção 3.2.1.

Para a confirmação do atendimento das premissas são realizados, para as regressões em corte transversal, testes para verificação da existência de autocorrelação, de heteroscedasticidade e de normalidade.

Nas regressões com série temporais, além dos testes descritos acima, é verificada a estacionariedade das séries, de modo a se evitar regressões espúrias<sup>8</sup>. A verificação da estacionariedade neste estudo é realizada por meio do teste de raízes unitárias *Augmented Dickey-Fuller* – ADF e pelo teste empírico de Granger e Newbold<sup>9</sup>.

Para a identificação de existência de autocorrelação, heteroscedasticidade e normalidade nas regressões, são realizados os testes de autocorrelação de Durbin-Watson, de heteroscedasticidade de White e de normalidade de Jarque-Bera, respectivamente.

---

<sup>8</sup> Regressões espúrias, segundo Hill, Griffiths e Judge (2003, p.393) são regressões aparentemente significantes a partir de dados não relacionados, quando se faz a análise de regressão com séries não estacionárias.

<sup>9</sup> Hill, Griffiths e Judge (2003, p.394)

O teste de heteroscedasticidade de White tem como hipótese nula a heteroscedasticidade nos resíduos das regressões, enquanto que o teste de normalidade de Jarque-Bera tem como hipótese nula de normalidade dos resíduos. Em ambos os testes, adotou-se o nível de significância de 5% como parâmetro.

Por fim, a significância dos coeficientes individualmente apurados, bem como do conjunto de variáveis que compõe as regressões são avaliadas por meio da análise das estatísticas t de Student e F, tanto das regressões em séries temporais quanto em corte transversal.

### **3.3 Modelo de Relacionamento entre Evidenciação de Informações Contábeis e Mobilidade de Capitais Internacionais**

A relação entre as medidas de relevância das informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais é explicada de acordo com dois modelos.

O primeiro modelo tem como principal variável explanatória o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes, conforme equação 1, enquanto o segundo modelo, descrito na equação 2, tem como principal variável explanatória o Grau de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira, a saber:

$$Mobcap_j = \alpha + \beta_1 Evid_j + \beta_2 VC_{1j} + \dots + B_n VC_{(n-1)j} \quad (1)$$

Onde:

$Mobcap_j$  = Fator de mobilidade de capitais do país j;

$Evid_j$  = Grau de evidenciação de informações contábeis relevantes do país j; e

$VC_{ij}$  = i-ésima variável de controle do país j,  $i=1, 2, \dots, (n-1)$ ;

$$Mobcap_j = \alpha + \beta_1 SFF_j + \beta_2 VC_{1j} + \dots + B_n VC_{(n-1)j} \quad (2)$$

Onde:

$SFF_j$  = medida indicativa da influência da Contabilidade Fiscal na Contabilidade Financeira do país  $j$ .

### 3.4 Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais

Apesar de o conceito de mobilidade de capitais internacionais ser de interpretação relativamente simples, a sua medição, neste estudo, não é direta. Vários estudos foram desenvolvidos no sentido de quantificar essa variável. Na seção 3.4.1 é descrita a medida de mobilidade baseada no consumo, na seção 3.4.2 a medida baseada no CAPM Internacional e na seção 3.4.3 a apuração é feita utilizando-se a abordagem do Investimento Estrangeiro Direto.

Considerando que as três medidas podem apresentar algum tipo de viés, conforme identificado em estudos anteriores, na seção 3.4.4 é ressaltada a necessidade de se utilizar a Análise Fatorial de modo a se obter uma *proxy* da mobilidade de capitais internacionais a partir das três diferentes medidas.

#### 3.4.1 Medida Baseada no Consumo

De acordo com Young e Guenther (2003, p.559), as teorias desenvolvidas por Mace (1991), Backus, Keroe e Kydland (1992) e de Baxter e Crucini (1993), resumida em Lewis (1999), sugerem que os padrões de consumo podem ser utilizados como medida de mobilidade de capitais internacionais.

*“Se os indivíduos em cada país diversificam o risco dos processos produtivos de seus próprios países, então, eles mantêm títulos cuja remuneração apresenta correlação negativa com os resultados de seus processos produtivos. Em uma economia de mercado global, essas remunerações referem-se a títulos do tipo ‘Arrow-Debreu’<sup>10</sup>, que podem se adaptar a qualquer resultado do processo produtivo. Então, em equilíbrio, indivíduos em diferentes países compartilham suas utilidades marginais em cada estado de resultado de produção. Adicionalmente, se a utilidade é iso-elástica, então, o compartilhamento de risco pode também implicar que a taxa de crescimento do consumo seja equalizada entre países e estados de produção”.* (LEWIS, 1999, p.573)

Young e Guenther (2003, p.559) afirmam que a idéia central desta teoria é que para a maximização da utilidade, os investidores se valem do mercado de capitais mundial para diversificação de riscos. Se o capital pode circular livremente entre países, o consumo do país poderá ser afetado pelos distúrbios globais e, dessa forma, o consumo dos países individualmente deve ser altamente correlacionado com o consumo mundial. Por outro lado, se existem barreiras ao fluxo de capitais entre países, o grau de compartilhamento de risco deverá ser mais baixo. Como resultado, o consumo do país será afetado por questões específicas do país e não será altamente correlacionado com o consumo mundial. Assim, a correlação entre o consumo de um país com o resto do mundo pode ser percebida como uma medida de mobilidade de capitais internacionais.

Dados de consumo têm sido utilizados por diversos autores como medida de mobilidade de capitais internacionais como, por exemplo, Obtsfeld (1993), Shibata e Shintani (1998) e Fuhrer e Klein (1998).

Para a mensuração da mobilidade de capitais baseada no consumo utilizou-se a metodologia adotada por Young e Guenther (2003), tendo como referência a estrutura empírica desenvolvida por Obtsfeld (1993). Nessa abordagem, o grau de mobilidade de

---

<sup>10</sup> Uma ação do tipo Arrow-Debreu paga o valor de um se ocorrer um estado particular do mundo e zero, caso contrário. Todo derivativo cujo valor é função de uma ação com valor incerto na data de contratação, pode ser decomposto como uma combinação linear de ações Arrow-Debreu (CAMPBELL, LO, MACKINLAY, 1994, p.507)

capitais internacionais do país é apurado a partir da relação entre o consumo do país e o consumo do resto do mundo, controlado pelo PIB do país, que visa capturar o efeito das oscilações da renda nacional no consumo do país. Para tanto, adota-se o seguinte modelo:

$$\Delta \ln C_{jt} = \alpha_0 + \beta_1 \Delta \ln C_{wt} + \beta_2 \Delta \ln PIB_{jt} + \varepsilon_{jit} \quad (3)$$

Onde:

$C_{jt}$  = Consumo agregado privado real *per capita* do país j no ano t;

$C_{wt}$  = Consumo agregado privado real *per capita* do resto do mundo (todos os países com exceção do país j) no ano t;

$PIB_{jt}$  = é o Produto Interno Bruto real *per capita* do país j no ano t;

$\ln$  = logaritmo neperiano;

$\Delta$  = operador de variação entre o ano t e o ano t-1; e

$\varepsilon$  = erro aleatório.

As variações ( $\Delta$ ) são utilizadas para remover os componentes fixos do consumo, em razão de esses serem menos sensíveis ao choques econômicos.

Para apuração do consumo mundial, utilizou-se como *proxy* o somatório do consumo dos 23 países da amostra de Young e Guenther (2003) mais os 3 países latino-americanos selecionados. São utilizados dados anuais<sup>11</sup> de 1995 a 2001 para estimação da equação 3.

Se o capital é livremente móvel entre países, espera-se que o  $\beta_1$  seja próximo de 1. Para controlar a variabilidade desse coeficiente entre países, é utilizada estimativa padronizada de  $\beta_1$  como medida de mobilidade de capitais internacionais do país. A estimativa padronizada é calculada dividindo-se  $\beta_{1j}$  pelo desvio padrão de  $\beta_1$  da amostra dos 22 países.

---

<sup>11</sup> Dados anuais são considerados mais adequados que dados trimestrais por não conterem elementos sazonais que poderiam distorcer as relações, conforme Bayoumi e McDonald (1995 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.560).

Os dados relativos ao consumo e ao PIB dos países foram extraídos da base do Banco Mundial – *World Development Indicators* (WDI) e estão expressos em moeda constante, em dólares norte-americanos (US\$), a preços de 1995.

### 3.4.2 Medida Baseada no CAPM Internacional

O *Capital Asset Pricing Model* – CAPM, segundo Assaf Neto (2003, p.247), é derivado da Teoria dos Portifólios de Markowitz e busca uma resposta de como devem ser relacionados e mensurados os componentes básicos de uma avaliação de ativos: risco e retorno.

O CAPM estabelece que o retorno esperado de um ativo é uma função linear do retorno de um ativo livre de risco ( $R_f$ ) mais o seu risco, que é mensurado pelo coeficiente beta ( $\beta$ ), conforme equação 4. O coeficiente  $\beta$  indica o incremento necessário no retorno de um ativo, de modo a remunerar adequadamente seu risco sistemático, que é calculado em relação a um portfólio de referência (*benchmark portfolio*).

O CAPM Internacional é uma variação do CAPM, que se diferencia pela composição do portfólio de referência, que, em vez de ser composto por um conjunto de ativos locais, é composto por ativos de múltiplos países.

A medida de mobilidade baseada no CAPM Internacional foi empregada por Young e Guenther (2003), Levine e Zervos (1998) e originalmente desenvolvida por Korajczyk e Viallet (1989).

De acordo com Young e Guenther (2003, p.561), em situação de perfeita mobilidade de capitais, os fluxos de capitais se deslocam internacionalmente com o objetivo de equalizar o prêmio de risco.

O termo  $R_{jt}$  significa o retorno em excesso do ativo  $j$  no momento  $t$ , onde o retorno em excesso é definido em relação ao retorno de um ativo livre de risco ( $R_f$ ), e  $R_{mt}$  significa o

retorno em excesso de um determinado portfólio de referência em relação ao mesmo ativo livre de risco ( $R_f$ ). Se a premissa do CAPM é verdadeira, o intercepto da seguinte equação deve ser igual a zero:

$$R_{jt} = \alpha_j + \beta_j R_{mt} + \varepsilon_{jt} \quad (4)$$

Onde:

$R_{jt}$  = Retorno em excesso do ativo  $j$  no momento  $t$  em relação ao retorno de um ativo livre de risco;

$R_{mt}$  = Retorno em excesso do portfólio de referência  $m$  no momento  $t$  em relação a um ativo livre de risco ( $R_f$ ); e

$\varepsilon$  = erro aleatório.

O retorno em excesso do ativo  $j$  no período  $t$  ( $R_{jt}$ ), bem como o retorno em excesso do portfólio de referência no período  $t$  ( $R_{mt}$ ), são calculados, respectivamente, conforme descrito a seguir:

$$R_{jt} = Ret_{jt} - R_{ft} \quad (5)$$

onde:

$R_{jt}$  = Retorno em excesso do ativo  $j$  no período  $t$ ; e

$Ret_{jt}$  = Retorno do ativo  $j$  no período  $t$ ; e

$R_{ft}$  = taxa livre de risco no período  $t$ .

$$R_{mt} = Ret_{mt} - R_{ft} \quad (6)$$

onde:

$R_{mt}$  = Retorno em excesso do portfólio de referência no período t; e

$Ret_{mt}$  = Retorno do portfólio de referência no período t; e

$R_{ft}$  = taxa livre de risco no período t.

De acordo com Young e Guenther (2003, p. 562), em um ambiente internacional, um intercepto ( $\alpha$ ) diferente de zero, pode ser interpretado como uma inconsistência do CAPM ou uma evidência da não existência de perfeita mobilidade de capitais internacionais.

De acordo com Young e Guenther (2003, p.562), a medida de mobilidade de capitais internacionais do país baseada no CAPM Internacional é representada pela mediana do valor absoluto do intercepto das regressões ( $\alpha_j$ ) dos ativos de cada um dos países em estudo, calculadas conforme equação 4. Para que o seu resultado esteja positivamente relacionado com a mobilidade de capitais internacionais, ele deve ser multiplicado por  $-1$ .

Levine e Zervos (1998, p.541) argumentam que esta medida não é perfeita para se afirmar o grau de mobilidade de capitais do país, pois ela pode conter viés. Entretanto, para a mensuração do grau de mobilidade de capitais internacionais, comparativamente a outros países, esta medida mostra-se eficiente.

A equação 4 é estimada para cada país com base nos retornos mensais de ativos entre 1995 e 2001. O portfólio de referência é um portfólio ponderado por todos os ativos constantes da amostra de 23 países adotada por Young e Guenther (2003) mais os 3 países latino-americanos selecionados neste estudo. Os preços das ações em cada período foram ajustados por dividendos, desdobramentos ou grupamentos de ações ocorridos, de modo a garantir sua comparabilidade.

Todos os retornos mensais são calculados com base nas cotações dos ativos em dólares norte-americanos (US\$), obtidos pelo câmbio oficial do país em cada período de apuração.

Os retornos dos ativos ( $Ret_{jt}$ ) e do mercado ( $Ret_{mt}$ ) são calculados conforme abaixo:

$$Ret_{jt} = \ln \frac{P_{jt}}{P_{jt-1}} \quad (7)$$

onde:

$Ret_{jt}$  = retorno do ativo j na data t;

ln = logaritmo neperiano;

$p_{jt}$  = preço do ativo j na data t; e

$p_{jt-1}$  = preço do ativo j na data t-1;

$$Ret_{mt} = \ln \frac{\sum_j MC_{jt}}{\sum_j MC_{jt-1}} \quad (8)$$

onde:

$Ret_{mt}$  = retorno do portfólio de referência no período t;

ln = logaritmo neperiano;

$MC_{jt}$  = capitalização de mercado do ativo j na data t; e

$MC_{jt-1}$  = capitalização de mercado do ativo j na data t-1;

Com base em Korajczyk e Viallet (1989), Levine e Zervos (1998) e Young e Guenther (2003), adotou-se o retorno dos títulos de curto prazo do Tesouro norte-americano (*U.S. Treasury Bills*) como *proxy* para o retorno de um ativo livre de risco ( $R_f$ ).

Foram extraídos o preço e o valor de mercado das ações de todas as empresas domiciliadas nos países da amostra constantes na base de dados da Standard & Poor's - Compustat Global Vantage® em 10/08/2004, para a apuração da medida de mobilidade baseada no CAPM Internacional.

Na seleção da amostra, foram aceitos apenas ativos que apresentaram, no mínimo, 50 retornos mensais no período de 1995 a 2001, critério semelhante ao adotado por Young e Guenther (2003). De 108 observações possíveis, os autores adotaram, no mínimo, 60 retornos mensais, o que corresponde a retornos em 55,6% dos períodos.

Considerando que a amostra utilizada neste estudo é de 84 observações possíveis, optou-se por selecionar os ativos que apresentaram retorno em 59,5% dos períodos possíveis.

Os retornos mensais dos *U.S. Treasury Bills* foram extraídos da base de dados do Fundo Monetário Internacional – FMI, denominada *International Financial Statistics – IFS* em 01/10/2004.

### **3.4.3 Medida Baseada no Investimento Estrangeiro Direto**

A medida de mobilidade baseada no Investimento Estrangeiro Direto desenvolvida por Young e Guenther (2003) é o coeficiente de correlação de Pearson entre o volume de Investimento Estrangeiro Direto realizado por não residentes no país e a Formação Bruta de Capital Fixo do país, esta última utilizada como uma *proxy* para oportunidades de investimento.

O Investimento Estrangeiro Direto é o influxo de capital estrangeiro no país com o objetivo de médio e longo prazo, enquanto que a Formação Bruta de Capital Fixo representa o total de gastos em bens de capital, como fábricas, máquinas, imóveis, dentre outros.

A idéia central desta medida é que se os capitais são livremente móveis entre os países, os investimentos estrangeiros diretos deverão estar fortemente correlacionados com as oportunidades de investimento do país.

Os dados relativos à Formação Bruta de Capital Fixo e ao Investimento Estrangeiro Direto foram extraídos da base de dados do Banco Mundial, denominada *WDI*, em observações anuais de 1995 a 2001 e estão expressos em US\$ a preços correntes, convertidos com base na cotação oficial do país em cada período de apuração.

#### **3.4.4 Análise Fatorial**

O objetivo da aplicação da Análise Fatorial neste estudo é extrair o componente principal subjacente às três medidas de mobilidades de capitais internacionais. Isso significa que as três medidas são transformadas em apenas um fator que, por sua vez, é utilizado como *proxy* da mobilidade de capitais internacionais na análise multivariada de avaliação da relação desta variável com as medidas de relevância de informações contábeis.

Este procedimento é adotado em razão de Young e Guenther (2003, p.563) argumentarem que as três medidas de mobilidade de capitais internacionais são aproximações, logo, não são perfeitas. Em razão destas medidas, provavelmente, conterem diferentes tipos de vieses, procede-se à apuração de análise fatorial para extração do componente principal. Desta forma, acredita-se que o fator principal seria uma medida menos distorcida de mobilidade de capitais internacionais do que as três medidas separadamente.

A Análise Fatorial é aplicada adotando-se os seguintes procedimentos: Método de Componentes Principais; análise por matriz de correlação; solução de fatores não rotacionados; redução a apenas um fator; e apresentação do score fatorial pelo Método de

Regressão. Estes procedimentos são semelhantes aos adotados por Young e Guenther (2003)<sup>12</sup>.

### **3.5 Medidas de Relevância de Informações Contábeis**

Esta seção descreve as metodologias de apuração das duas medidas de relevância de informações contábeis, que são o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes e o índice de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira.

#### **3.5.1 Grau de Evidenciação das Informações Contábeis**

A primeira medida de relevância de informações contábeis é calculada com base nas regras e padrões contábeis vigentes no país (evidenciação compulsória). Leuz e Verrechia (2000, p.6) afirmam que a evidenciação voluntária, que é aquela livremente prestada pelas empresas, pode ser revertida a qualquer tempo. Assim, uma *proxy* do grau de evidenciação baseada nos itens requeridos pelas normas contábeis do país, provavelmente, melhor refletiria o compromisso das empresas com a evidenciação.

Esta medida é representada por um índice composto de 15 itens sumarizados na Tabela 1. Estes itens, aplicados por Young e Guenther (2003, p.565), foram identificados em estudos anteriores como relevantes para decisões de investimentos externos (MEEK e SAUDAGARAN, 1990 ; CHOI e LEVICH, 1990 apud YOUNG e GUENTHER, 2003, p.564).

Cada item é codificado 1 se os padrões contábeis do país em análise determinarem sua evidenciação e 0, caso contrário. O somatório dos 15 itens é utilizado como uma *proxy* de relevância das informações contábeis do país.

---

<sup>12</sup> Inferiu-se o conjunto de procedimentos adotado pelos autores por meio da reprodução exata de seus resultados com a utilização da seqüência de procedimentos descrita.

Esta medida foi calculada para os anos de 1993 e 2001. Para 1993, utilizou-se os resultados apresentados por Young e Guenther (2003, p.567) para os 19 países não latino-americanos, enquanto que os escores relativos ao Brasil, México e Argentina foram apurados tendo como referência o *International Accounting Summaries – 1993* – publicado pela *Coopers & Librand*, mesma fonte utilizada pelos autores.

Adotou-se uma medida estática (pontual) representativa do grau de relevância das informações contábeis do país em vez de se considerar uma medida dinâmica, em razão de as normas contábeis de países (evidenciação compulsória) serem estabelecidas por meio da edição de leis e resoluções cujas alterações, geralmente, são negociadas com as empresas e entidades de classe antes da sua aprovação. Esse processo não é dinâmico como, por exemplo, o processo de evidenciação das empresas (evidenciação espontânea), que pode sofrer alterações significativas em curto espaço de tempo, de acordo com seus próprios interesses.

**Tabela 1: Requisitos de Evidenciação Contábil**

Itens
1. Exigência de evidenciação da política contábil
2. Evidenciação de dados consolidados para todas as empresas
3. Evidenciação do método de avaliação de investimentos
4. Evidenciação de informações por segmento
5. Evidenciação do valor atual de terrenos e edificações
6. Evidenciação do método de avaliação de ativos
7. Evidenciação das provisões para devedores duvidosos
8. Evidenciação de contingências classificadas em possíveis ou prováveis
9. Evidenciação em separado de itens não recorrentes ou extraordinários
10. Evidenciação em separado do custo de operações descontinuadas
11. Evidenciação dos lucros por ação
12. Evidenciação de informações trimestrais
13. Evidenciação dos efeitos de conversão de moedas estrangeiras
14. Relatório de fluxo de caixa requerido para todas as firmas listadas
15. A prevalência da essência sobre a forma geralmente seguida

Fonte: Young e Guenther (2003, p.565)

A apuração desta medida para o ano de 2001 foi realizada para todos os países da amostra com base nos mesmos critérios descritos acima, utilizando como referência a publicação GAAP 2001 – *A Survey of National Accounting Rules Benchmarked against International Account Standards*. Para tanto, foram avaliados para cada país apenas aqueles

itens não atendidos no levantamento realizado para o ano de 1993, partindo-se da premissa de que não há retrocesso nos padrões e normas de evidenciação contábil definidos pelos países, mas sim, evolução dos níveis de evidenciação ao longo do tempo.

Considerando que esta última publicação é bastante semelhante, mas não exatamente igual à utilizada para apuração do escore de evidenciação para o ano de 1993, cinco itens não foram passíveis de verificação de seu atendimento. Assim, optou-se por manter o resultado da apuração realizada para o ano de 1993, para os itens 3, 7, 12, 13 e 15.

As medidas apuradas para os anos de 1993 e 2001, bem como a média dos dois anos, foram testadas como variáveis explanatórias da mobilidade de capitais internacionais, individualmente, de modo a avaliar se as hipóteses Ha, Hb e Hc se mostram significativas nos três momentos de apuração.

### ***3.5.2 Vinculação da Contabilidade Financeira à Contabilidade Fiscal***

A segunda medida de relevância das informações contábeis do país é um índice que demonstra se a Contabilidade Financeira sofre a influência das regras da Contabilidade Fiscal.

Esta metodologia foi aplicada por Young e Guenther (2003), Hung (2001) e Ali e Hwang (2000). Estes últimos afirmam que as regras da Contabilidade Fiscal são afetadas por fatores políticos, sociais, econômicos, necessidades de distribuição da riqueza do país, bem como utilizadas para promover ou desincentivar determinadas atividades econômicas no país.

Dessa forma, a existência de influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira provavelmente comprometeria a relevância das informações contábeis divulgadas. Além disso, a consideração de efeitos fiscais no registro dos fatos contábeis induziria os administradores a reportarem sistematicamente menores lucros, que não refletiriam as atividades econômicas da empresa (ALI e HWANG, 2000).

Por outro lado, em países nos quais a Contabilidade Financeira e Contabilidade Fiscal não estão vinculadas, o objetivo fundamental da Contabilidade Financeira seria satisfazer às necessidades informacionais dos investidores, não havendo, portanto, compromisso com as considerações tributárias.

Dessa forma, o grau de influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira pode indicar o grau de relevância das informações contábeis do país (YOUNG e GUENTHER, 2003, p.564).

A metodologia para apuração desta medida, desenvolvida por Hung (2001, p.407) e descrita na Tabela 2, está baseada em seis itens para os quais há três respostas possíveis. Cada resposta tem um determinado peso na pontuação do item que, por sua vez, é ponderado para a obtenção da classificação global.

Os itens foram levantados para cada país e quando o somatório do seu resultado ponderado pelos respectivos pesos for igual a zero (0), o indicador recebe valor 1 e quando mesmo somatório for maior do que zero, seu valor é zero (0). Assim, a atribuição do número zero (0) indica que a Contabilidade Financeira do país sofre a influência da Contabilidade Fiscal e do número 1 indica que a Contabilidade Financeira não sofre a influência. Espera-se, dessa forma, que esta variável esteja positivamente relacionada com a mobilidade de capitais internacionais.

Para os países latino-americanos, atribuiu-se o código 0, indicativo de que a Contabilidade Financeira sofre a influência da Contabilidade Fiscal, quando o somatório do resultado ponderado dos itens for superior a 0,2, em razão do entendimento de que uma influência inferior ao patamar citado seria pouco prejudicial à consideração de relevância das informações contábeis do país.

Para os 19 países não latino-americanos, utilizou-se a apuração realizada por Young e Guenther (2003, p.567), enquanto que os índices relativos ao Brasil, México e Argentina

foram apurados com base na metodologia descrita, tendo como referência o *International Accounting Summaries* – 1993 – publicado pela *Cooper & Librand*.

**Tabela 2: Metodologia de Apuração da Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira**

<b>Padrão Contábil</b>	<b>Nota</b>	<b>Peso</b>
a) Consenso quanto à vinculação entre a contabilidade financeira e contabilidade fiscal	1-Forte 0,5-Moderado/significante 0-Fraco	60%
b) Pode haver diferimento de impostos?	1-Não 0,5-Limitado 0-Sim/reconhecido	20%
c) Prevalece no país a forma legal sobre a essência	1-Sim 0,5-às vezes 0-Não	5%
d) É permitida a depreciação acelerada?	1-Sim 0,5-limitado 0-Não	5%
e) O prazo de amortização de ativos diferidos depende da legislação fiscal?	1-Sim 0,5-limitado 0-Não	5%
f) O registro de operações de arrendamento mercantil depende da legislação tributária?	1-Sim 0,5-limitado 0-Não	5%

Fonte: Hung (2001, p.407)

### 3.6 Variáveis de Controle

A fim de se realizar a análise quantitativa retirando-se os efeitos explicados por outras variáveis, são testadas cinco variáveis de controle - descritas a seguir – que, segundo estudos anteriores, influenciam a mobilidade de capitais internacionais.

Para tanto, analisou-se o coeficiente de correlação de Pearson destas variáveis em conjunto com as demais variáveis do modelo. Aquelas consideradas significativas foram inseridas como variáveis explanatórias ( $x$ ) nas análises de regressão, juntamente com as medidas de relevância de informações contábeis.

#### 3.6.1 Variabilidade de Taxa de Câmbio

Segundo Young e Guenther (2003, p.568), a Variabilidade da Taxa de Câmbio (*VTC*) captura as mudanças entre as taxas de juros domésticas e externas. Uma alta variabilidade da taxa de câmbio está provavelmente associada a um alto risco para os investidores, tanto em relação às entradas quando às saídas de recursos do país, o que reduz a mobilidade de capitais.

Existem estudos anteriores cujas constatações empíricas são consistentes com esta teoria (FRANKEL, 1991 ; BAYOUMI e ROSE, 1992 apud YOUNG e GUENTHER, 2003). Assim, espera-se que haja correlação negativa entre a *VTC* e a mobilidade de capitais internacionais (*Mobcap*).

A taxa de câmbio utilizada foi obtida pela relação entre a moeda do país e os Direitos Especiais de Saque ou SDR – *Special Drawing Rights*, divulgada pelo Fundo Monetário Internacional (FMI). O SDR<sup>13</sup> é uma espécie de moeda internacional baseada em uma cesta de moedas composta, atualmente, pelo Dólar norte-americano, Yen japonês, Libra Esterlina e Euro.

A revisão da cesta é realizada a cada cinco anos, visando garantir que esta represente as principais moedas do sistema financeiro internacional e do comércio mundial. Na última revisão, que entrou em vigor a partir de 01/01/2001, o Franco francês e o Marco alemão foram substituídos pelo Euro.

A *VTC* foi calculada de acordo com a metodologia adotada por Young e Guenther (2003), sendo representada pelo coeficiente de variação, que é o desvio padrão da taxa de câmbio dividido por sua média, utilizando-se dados mensais do período de janeiro de 1995 a dezembro de 2001, com exceção de alguns países pertencentes à Área do Euro, em função da não disponibilidade das cotações para a sua moeda local após a vigência da moeda única.

Para esses países, foram estimadas as taxas de câmbio mensais no período de janeiro de 1999 a dezembro de 2001 de sua moeda local por SDR de acordo com a variação da cotação do Euro por SDR, para então se calcular a variabilidade da taxa de câmbio para o período total. Este procedimento foi adotado em razão da existência de paridade fixa<sup>14</sup> da taxa de câmbio entre as moedas que compõe o Euro, o que nos permite afirmar que a variabilidade

---

<sup>13</sup> A Factsheet - February 2005 - IMF

<sup>14</sup> European Central Bank – Banknotes & Coins - 2005

da moeda local dos países membros é igual à variabilidade do Euro após a adoção da moeda única.

Este procedimento foi aplicado para Bélgica, França, Alemanha, Itália, Holanda, Finlândia, Irlanda e Espanha.

A taxa de câmbio mensal dos países foi extraída da base de dados do FMI, denominada IFS.

### ***3.6.2 Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco***

De acordo com Ahearne, Grier e Warnock (2002, p.11), o retorno do mercado ajustado ao risco captura o desempenho do mercado acionário do país e, portanto, suas oportunidades de investimento. Maiores retornos ajustados ao risco provavelmente atrairão maior volume de investimentos externos, o que pode aumentar a mobilidade de capitais internacionais.

Dessa forma, espera-se a existência de relação positiva entre o retorno do mercado ajustado ao risco e a mobilidade de capitais internacionais.

O retorno do mercado ajustado ao risco foi calculado de acordo com metodologia adotada por Young e Guenther (2003, p.568), que o definiu como a média do retorno mensal dividida pelo seu desvio-padrão, a partir de dados mensais do período de janeiro de 1995 a dezembro de 2001.

Os retornos mensais do mercado acionário de cada país foram obtidos na base de dados IFS do FMI, com exceção da Bélgica, Canadá, Dinamarca e Noruega, não disponíveis. Para estes países, calculou-se o índice a partir dos ativos dos países constantes na base de dados Compustat Global Vantage® e que foram negociados, no mínimo, em 50 dos 84 meses possíveis no período em estudo.

### 3.6.3 *Direito Civil e Direito Comum*

Segundo Messite (1999), os dois principais sistemas legais no mundo, atualmente, são os de Direito Civil (*Civil Law*) e de Direito Comum (*Common Law*). Fazem parte do sistema de Direito Civil a Europa Continental, a América Latina, grande parte da África e diversos países da Europa Central e da Ásia, enquanto os Estados Unidos, a Inglaterra e outros países que, no passado, faziam parte do Império Britânico, pertencem ao sistema de Direito Comum.

O sistema de Direito Civil tem suas origens no antigo direito romano e se caracteriza por ser organizado sob a forma de códigos civis e sua aplicação estar fortemente baseada na interpretação da doutrina codificada.

O sistema de Direito Comum teve sua origem no império britânico e se caracteriza por estar mais baseado nos costumes. Inclusive, diz-se que o Direito Comum consiste de “leis feitas pelos juízes”, o que segundo Messite (1999) corresponde, até certo ponto, à realidade.

Dessa forma, o Direito Comum adquire um caráter mais descentralizado, pois o juiz teria maior autonomia para decidir de acordo com os costumes e com a sua própria consciência, não se vendo obrigado a seguir determinados códigos, ou mesmo, decisões anteriores de outras instâncias da justiça.

A origem do sistema legal do país, segundo Bushman, Piotroski e Smith (2001, p.220), indicaria uma série de características institucionais, as quais podem afetar a mobilidade de capitais internacionais. Segundo os autores, há estudos que demonstram que nos países cujo sistema jurídico é originado no Direito Comum, geralmente há maior proteção legal aos investidores externos, enquanto que nos países cujo sistema jurídico é originado no Direito Civil a proteção seria menor.

A origem do sistema jurídico também pode afetar a estrutura de controle das empresas do país, conforme apurado por La Porta, Lopez-de-Silanes e Shleifer (1999). Os autores constataram que os países que têm seu sistema jurídico originado no Direito Civil há forte

concentração de controle nas empresas e os investidores são menos propensos a investir em países cujo controle está fortemente concentrado em famílias ou no Estado, em razão dos riscos de expropriação por parte dos controladores.

Os países que possuem o seu sistema jurídico baseado no Direito Comum foram codificados com 1 e os que são baseados no Direito Civil foram codificados com zero (0), com base na classificação realizada por La Porta et al. (1997). Em razão de os países orientados pelo Direito Comum serem mais propensos a adotar sistema de governança corporativa orientada para o investidor e serem menos propensos a apresentar concentração de controle em companhias abertas, espera-se a existência de correlação positiva entre esta variável e a medida de mobilidade de capitais internacionais.

#### ***3.6.4 Número de Empresas Domésticas Listadas per Capita***

Esta medida é representada pelo número de companhias abertas listadas em relação à população do país. De acordo com Young e Guenther (2003, p.569), esta medida indica o nível de desenvolvimento econômico e o tamanho do mercado de capitais do país. Considerando que tanto economias desenvolvidas quanto maiores mercados de capitais atraem maior volume de investimentos para os países, espera-se uma relação positiva entre esta variável de controle e a medida de mobilidade de capitais internacionais.

A variável é representada pela média da razão entre o número de empresas domésticas listadas e a população do país, calculada com base nos dados anuais de 1995 a 2001 obtidos junto ao Banco Mundial, na base de dados WDI.

Tanto a população quanto o número de empresas listadas estão em expressos sob a forma unitária. Assim, para melhor compreensão, os resultados foram multiplicados por 1.000.000, de forma a expressar o número de empresas listadas para cada milhão de habitantes, conforme a seguir:

$$1.000.000 \left( \frac{nr\_empr}{pop} \right) \quad (9)$$

Onde:

nr\_empr = número de empresas listadas no país

pop = população do país

### 3.6.5 *Proteção ao Acionista*

Estudos anteriores constataram que normas legais de proteção aos investidores, especialmente em relação aos acionistas minoritários, são essenciais para o desenvolvimento de mercados de capitais maiores e mais líquidos (LA PORTA et al., 1997).

De acordo com Young e Guenther (2003, p.569), investidores estrangeiros, geralmente são acionistas minoritários e correm maiores riscos de serem expropriados pelos administradores ou pelos acionistas controladores. Um sistema legal que proteja os acionistas minoritários pode reduzir seus riscos e aumentar sua confiança e disposição em investir no país.

Como variável de Proteção ao Acionista adotou-se um índice desenvolvido por La Porta et al. (1997), que apresenta cinco níveis, onde 0 (zero) indica o nível mais fraco e 5 (cinco) o mais forte.

O escore é formado pela adição de 1 quando: (1) o país permite que os acionistas enviem por correio seu *proxy vote* (voto por procuração); (2) não é necessário que os acionistas depositem suas ações anteriormente à AGE; (3) o voto cumulativo é permitido (obs.: voto cumulativo é uma possibilidade que os acionistas minoritários têm de se juntar e "acumular" seus votos para eleger um candidato ao Conselho de Administração da

companhia, por exemplo.); (4) existe mecanismo que evite a opressão de minoritários; e (5) quando o percentual mínimo de participação no capital que permite que um acionista convoque uma AGE é menor ou igual a 10%.

Espera-se a existência de relação positiva entre este índice e a mobilidade de capitais internacionais.

## 4 RESULTADOS

A seguir, serão relatadas as medidas de mobilidade de capitais internacionais e de relevância de informações contábeis obtidas para a amostra selecionada e analisado o seu relacionamento.

As regressões lineares e a maior parte dos testes de robustez econométrica e estatística foram realizados com utilização do software Eviews 3.0 ®.

A Análise Fatorial e os testes de adequacidade foram realizados no aplicativo SPSS 12.0 ®.

### 4.1 Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais

Esta seção demonstra os resultados do cálculo das medidas de mobilidade de capitais internacionais e do fator obtido a partir das três medidas de mobilidade de capitais por meio da técnica de Análise Fatorial.

#### 4.1.1 Medida Baseada no Consumo

Conforme descrito na seção 3.4.1, a medida de mobilidade baseada no consumo foi apurada de acordo com a equação 3, reproduzida a seguir:

$$\Delta \ln C_{jt} = \alpha_0 + \beta_1 \Delta \ln C_{wt} + \beta_2 \Delta \ln PIB_{jt} + \varepsilon_{it}$$

Onde:

$C_{jt}$  = Consumo agregado privado real *per capita* do país j no ano t;

$C_{wt}$  = Consumo agregado privado real *per capita* do resto do mundo (todos os países, com exceção do país j no ano t);

$PIB_{jt}$  = é o Produto Interno Bruto real *per capita* do país j no ano t;

$\ln$  = logaritmo neperiano;

$\Delta$  = operador de variação entre o ano  $t$  e o ano  $t-1$ ; e

$\varepsilon$  = erro aleatório.

O primeiro passo adotado antes de realizar a análise de regressão da medida baseada no consumo foi testar a existência, ou não, de raízes unitárias nas séries dos dados, de forma a verificar se essas são estacionárias.

As séries foram identificadas por um nome relacionado à variável em estudo e sigla do país, com vistas a facilitar sua manipulação no tratamento econométrico, a saber:

**Tabela 3: Medida de Mobilidade Baseada no Consumo - Identificação das Variáveis**

<b>País</b>	<b>Consumo Mundial</b>	<b>Consumo País</b>	<b>PIB País</b>
África do Sul	Consumo_W_AFS	Consumo_P_AFS	PIB_P_AFS
Alemanha	Consumo_W_ALE	Consumo_P_ALE	PIB_P_ALE
Argentina	Consumo_W_ARG	Consumo_P_ARG	PIB_P_ARG
Austrália	Consumo_W_AUS	Consumo_P_AUS	PIB_P_AUS
Bélgica	Consumo_W_BEL	Consumo_P_BEL	PIB_P_BEL
Brasil	Consumo_W_BRA	Consumo_P_BRA	PIB_P_BRA
Canadá	Consumo_W_CAN	Consumo_P_CAN	PIB_P_CAN
Dinamarca	Consumo_W_DIN	Consumo_P_DIN	PIB_P_DIN
Espanha	Consumo_W_ESP	Consumo_P_ESP	PIB_P_ESP
Estados Unidos	Consumo_W_USA	Consumo_P_USA	PIB_P_USA
Finlândia	Consumo_W_FIN	Consumo_P_FIN	PIB_P_FIN
França	Consumo_W_FRA	Consumo_P_FRA	PIB_P_FRA
Holanda	Consumo_W_HOL	Consumo_P_HOL	PIB_P_HOL
Irlanda	Consumo_W_IRL	Consumo_P_IRL	PIB_P_IRL
Itália	Consumo_W_ITA	Consumo_P_ITA	PIB_P_ITA
Japão	Consumo_W_JAP	Consumo_P_JAP	PIB_P_JAP
México	Consumo_W_MEX	Consumo_P_MEX	PIB_P_MEX
Noruega	Consumo_W_NOR	Consumo_P_NOR	PIB_P_NOR
Nova Zelândia	Consumo_W_NZL	Consumo_P_NZL	PIB_P_NZL
Reino Unido	Consumo_W_UK	Consumo_P_UK	PIB_P_UK
Suécia	Consumo_W_SWE	Consumo_P_SWE	PIB_P_SWE
Suíça	Consumo_W_SWI	Consumo_P_SWI	PIB_P_SWI

Fonte: Elaborado pelo autor

A variável Consumo\_W representa o logaritmo neperiano (LN) do consumo mundial real *per capita*, com exceção do próprio país. A variável Consumo\_P representa o LN do

consumo real *per capita* do país e o PIB\_P representa o LN do PIB real *per capita* do país. Todos os dados foram coletados em US\$ em moeda constante a preços de 1995.

O teste de raízes unitárias ADF detectou a existência de raízes unitárias na grande maioria das variáveis acima, conforme descrito na Tabela A-1 do Apêndice. Para se rejeitar a hipótese de raiz unitária, o coeficiente ADF deve ser menor que o valor crítico ao nível de 5%.

Segundo Brooks (2002, p.376), variáveis macroeconômicas, especialmente variáveis nominais de consumo e salários, comumente não são estacionárias, ou seja, podem conter até duas raízes unitárias (integrada de ordem 2). Isso ocorre em razão de essas variáveis geralmente apresentarem uma componente tendência, seja crescente ou decrescente.

Cabe destacar que a diferenciação ( $\Delta$ ) realizada em todas as variáveis, conforme demonstrado na equação 3, visa eliminar os efeitos fixos presentes nas séries, que são menos sensíveis a choques econômicos. Além disso, a diferenciação também é uma eficiente forma de eliminação de raízes unitárias, segundo Hill, Griffiths e Judge (2003, p.398).

Por último, procedeu-se o teste empírico de Granger e Newbold, conforme descrito em Hill, Griffiths e Judge (2003, p.394), com vistas a confirmar a inexistência de regressões espúrias. O teste consiste na comparação da estatística Durbin-Watson (DW) com o  $R^2$ . Se a estatística DW for inferior ao  $R^2$ , há fortes indícios da presença de raízes unitárias na regressão. Conforme descrito no Tabela A-2 do Apêndice (coluna TEGN), não foram detectadas regressões espúrias.

Em algumas regressões foram detectadas autocorrelação e heteroscedasticidade nos resíduos. A autocorrelação foi corrigida por meio do Processo de Médias Móveis (*Moving Average Process*). A heteroscedasticidade foi sanada por meio da correção de heteroscedasticidade de White ou de Newey-West. Em cada situação, adotou-se o método de correção que proporcionaria o maior grau de significância dos coeficientes. Tanto o número

de *lags* aplicados no Processo de Médias Móveis quanto o método de correção de heteroscedasticidade utilizado, encontram-se descritos na Tabela A-2 do Apêndice.

Os resultados das regressões do consumo estão descritos na Tabela A-3 do Apêndice. Das 22 regressões analisadas, os coeficientes  $\beta_1$  de 18 regressões são aceitáveis ao nível de significância de 5% e 4 ao nível de 10%. Optou-se por não rejeitar os coeficientes ao nível de significância de até 10% em razão do menor número de observações no período analisado, em função da metodologia adotada, da coerência dos resultados estimados e em razão da importância desta medida para a realização do trabalho. Os coeficientes ( $\beta_1$ ) estimados, bem como os coeficientes padronizados, estes últimos utilizados como *proxy* da mobilidade de capitais internacionais, estão descritos na tabela seguinte. De acordo com esta medida, os países com maior mobilidade de capitais são México, Irlanda e Suécia e os países com menor mobilidade são Brasil, Dinamarca e Alemanha.

**Tabela 4: Medida de Mobilidade Baseada no Consumo – Coeficientes de  $\beta_1$**

País	$\beta_1$ Coeficiente	Coefic. $\beta 1$ Padronizado
África do Sul	-1,2098	-1,0303
Alemanha	-1,3378	-1,1394
Argentina	0,8355	0,7116
Austrália	0,4209	0,3585
Bélgica	0,9605	0,8180
Brasil	-2,3984	-2,0426
Canadá	0,7372	0,6279
Dinamarca	-1,7788	-1,5149
Espanha	0,2734	0,2329
Estados Unidos	0,8899	0,7579
Finlândia	-0,6764	-0,5761
França	-0,8882	-0,7564
Holanda	0,5780	0,4923
Irlanda	1,5865	1,3512
Itália	1,2820	1,0918
Japão	-0,7281	-0,6201
México	1,7656	1,5037
Noruega	0,6708	0,5713
Nova Zelândia	-0,6278	-0,5347
Reino Unido	0,8482	0,7223
Suécia	1,5123	1,2880
Suíça	-0,7190	-0,6124

Fonte: Elaborado pelo autor

#### 4.1.2 Medida Baseada no CAPM Internacional

A medida de mobilidade de capitais baseada no CAPM Internacional (*VCAPM*) foi desenvolvida de acordo com a metodologia descrita na seção 3.4.2 e apurada de acordo com a equação 4 para todos os países da amostra, reproduzida a seguir:

$$R_{jt} = \alpha_j + \beta_j R_{mt} + \varepsilon_{jt}$$

Onde:

$R_{jt}$  = Retorno em excesso do ativo j no momento t em relação ao retorno de um ativo livre de risco;

$R_{mt}$  = Retorno em excesso do portfólio de referência m no momento t em relação a um ativo livre de risco ( $R_f$ ); e

$\varepsilon$  = erro aleatório.

Para o cálculo desta medida são necessários os preços e os valores de mercado das ações das empresas domiciliadas nos países da amostra e os retornos dos *U.S. Treasury Bills*.

Em relação ao preço e ao valor de mercado dos ativos, inicialmente foram coletados todos os ativos constantes da base de dados da Standard & Poor's – Compustat Global Vantage® de todos os países, perfazendo um total de 19.030 ativos.

Para apuração do retorno do mercado, foram utilizados os ativos correspondentes aos países descritos na seção 3.4.2 definidos por Young e Guenther (2003) mais os pertencentes aos três países latino-americanos inseridos neste estudo, totalizando 14.999 ativos. A partir de então, foram selecionados os ativos que foram negociados, no mínimo, em 50 dos 84 meses possíveis no período de janeiro de 1995 a dezembro de 2001, totalizando 9.965 ativos. O

portifólio de referência (mercado) foi apurado pelo somatório do valor do mercado destes ativos.

Os ativos constantes da amostra de 22 países, objeto deste estudo, e para os quais foram calculadas as regressões totalizaram 9.327 conforme tabela 5.

Do total das 9.327 regressões calculadas, 4.645 foram consideradas válidas após procederem-se o teste de identificação de regressões espúrias<sup>15</sup>, o teste de autocorrelação de Durbin-Watson, o teste t de Student e o teste F, cujos resultados encontram-se descritos na Tabela B-1 do Apêndice.

Conforme descrito na metodologia, a medida de mobilidade de capitais com base no CAPM Internacional é representada pela mediana do valor absoluto do intercepto das regressões ( $\alpha_0$ ) de cada um dos países da amostra. Os resultados e os testes de robustez das regressões que representam a mediana, incluindo o teste de normalidade de Jarque-Bera e o teste de heteroscedasticidade de White estão descritos nas Tabelas A-4 e A-5 do Apêndice. Adotou-se o nível de significância de 5% como parâmetro. Para que esta medida fique positivamente relacionada com a mobilidade de capitais internacionais, os resultados foram multiplicados por  $-1$  e dispostos na tabela 6.

---

<sup>15</sup> Teste empírico de Granger e Newbold, de acordo com Hill, Griffiths e Judge (2003, p.394)

**Tabela 5: CAPM Internacional - Quantidade de Ativos**

<b>País</b>	<b>Qtd. Ativos</b>
África do Sul	105
Alemanha	356
Argentina	28
Austrália	271
Bélgica	80
Brasil	126
Canadá	484
Dinamarca	112
Espanha	91
Estados Unidos	2585
Finlândia	74
França	349
Holanda	140
Irlanda	66
Itália	177
Japão	2673
México	70
Noruega	67
Nova Zelândia	56
Reino Unido	1115
Suécia	120
Suíça	182
<b>Total</b>	<b>9327</b>

Fonte: Elaborado pelo autor

De acordo com a teoria, se existir perfeita mobilidade de capitais, o coeficiente ( $\alpha_0$ ) deveria ser zero. Assim, quando o  $\alpha_0$  é diferente de zero, esse comportamento indica a existência de barreiras à mobilidade de capitais internacionais.

De acordo com esta medida, os países com maior mobilidade de capitais internacionais são Espanha, Finlândia e Reino Unido e os países com menor mobilidade de capitais são Argentina, Brasil, e Japão, a saber:

**Tabela 6: CAPM Internacional – Quantidade de Ativos Válidos e Coeficiente**

<b>País</b>	<b>Qtd. Ativos</b>	<b>Mediana</b>
África do Sul	71	-0,0186
Alemanha	98	-0,0118
Argentina	25	-0,0248
Austrália	183	-0,0111
Bélgica	35	-0,0096
Brasil	63	-0,0204
Canadá	313	-0,0093
Dinamarca	24	-0,0074
Espanha	46	-0,0056
Estados Unidos	1.447	-0,0093
Finlândia	37	-0,0059
França	117	-0,0075
Holanda	67	-0,0078
Irlanda	32	-0,0105
Itália	105	-0,0089
Japão	1.257	-0,0224
México	51	-0,0141
Noruega	37	-0,0108
Nova Zelândia	38	-0,0151
Reino Unido	434	-0,0070
Suécia	82	-0,0089
Suíça	83	-0,0071
<b>Total</b>	<b>4645</b>	

Fonte: Elaborado pelo autor

#### **4.1.3 Medida Baseada no Investimento Estrangeiro Direto**

A medida de mobilidade de capitais baseada no Investimento Estrangeiro Direto (IED) é representada pelo coeficiente de correlação de Pearson entre o Investimento Estrangeiro Direto e a Formação Bruta de Capital Fixo, esta última, definida como uma *proxy* para oportunidades de investimento, conforme descrito na seção 3.4.3.

A tabela 7 apresenta os resultados calculados para a amostra. De acordo com esta medida, os países com maior mobilidade de capitais internacionais são Estados Unidos, Reino Unido e Irlanda e os países com menor mobilidade de capitais internacionais são a Suíça, a África do Sul e a Alemanha.

**Tabela 7: Medida de Mobilidade Baseada do Investimento Estrangeiro Direto**

<b>País</b>	<b>IED</b>
África do Sul	-0,5148
Alemanha	-0,4940
Argentina	0,3060
Austrália	-0,4743
Bélgica	-0,4847
Brasil	-0,3006
Canadá	0,7561
Dinamarca	-0,3183
Espanha	0,7658
Estados Unidos	0,8316
Finlândia	0,6670
França	-0,2835
Holanda	0,1662
Irlanda	0,8194
Itália	-0,1474
Japão	-0,4892
México	0,7859
Noruega	0,4606
Nova Zelândia	0,2621
Reino Unido	0,8287
Suécia	0,4364
Suíça	-0,6661

Fonte: Elaborado pelo autor

#### **4.1.4 Análise Fatorial**

Após a apuração das três medidas de mobilidade de capitais internacionais, foi realizada a Análise Fatorial com o objetivo de se extrair o componente principal subjacente às três medidas.

O resultado das três medidas juntamente com o fator principal, estão descritos na Tabela 8.

O teste de esfericidade de Bartlett apresentou estatística qui-quadrada de 9.941, rejeitando a hipótese nula de que as variáveis não são correlacionadas na população ao nível de significância de 5%, indicando a adequabilidade da utilização da Análise Fatorial.

**Tabela 8: Medidas de Mobilidade de Capitais Internacionais e Fator Principal**

<b>País</b>	<b>CNS</b>	<b>IED</b>	<b>VCAPM</b>	<b>Mobcap*</b>
África do Sul	-1,0303	-0,5148	-0,0186	-1,5131
Alemanha	-1,1394	-0,4940	-0,0118	-1,1576
Argentina	0,7116	0,3060	-0,0248	-0,2989
Austrália	0,3585	-0,4743	-0,0111	-0,3771
Bélgica	0,8180	-0,4847	-0,0096	-0,0823
Brasil	-2,0426	-0,3006	-0,0204	-1,9125
Canadá	0,6279	0,7561	-0,0093	0,9490
Dinamarca	-1,5149	-0,3183	-0,0074	-0,9333
Espanha	0,2329	0,7658	-0,0056	0,9789
Estados Unidos	0,7579	0,8316	-0,0093	1,0786
Finlândia	-0,5761	0,6670	-0,0059	0,4843
França	-0,7564	-0,2835	-0,0075	-0,5375
Holanda	0,4923	0,1662	-0,0078	0,4423
Irlanda	1,3512	0,8194	-0,0105	1,2848
Itália	1,0918	-0,1474	-0,0089	0,3908
Japão	-0,6201	-0,4892	-0,0224	-1,5094
México	1,5037	0,7859	-0,0141	1,1228
Noruega	0,5713	0,4606	-0,0108	0,5742
Nova Zelândia	-0,5347	0,2621	-0,0151	-0,3851
Reino Unido	0,7223	0,8287	-0,0070	1,1889
Suécia	1,2880	0,4364	-0,0089	1,0020
Suíça	-0,6124	-0,6661	-0,0071	-0,7901

Fonte: Elaborado pelo autor

\* - Fator principal das três medidas

O Teste de Adequacidade Amostral KMO para o conjunto das variáveis apresentou fator de 0,566, superior ao mínimo de 0,5, indicando a adequacidade da amostra.

A Medida de Adequacidade Amostral (*Measure of Sampling Adequacy*) calculada para as variáveis, individualmente, são superiores a 0,5, também indicando serem adequadas para uso na fatorial, a saber: Medida baseada no Investimento Estrangeiro Direto (0,544); Medida baseada no Consumo (0,547); e Medida baseada no CAPM Internacional (0,773).

A primeira componente principal obtida a partir das três medidas de mobilidade de capitais internacionais responde por 58,4% da variância total. O Fator de Carga (*loading factor*)<sup>16</sup> da medida baseada no Investimento Estrangeiro Direto é 0,860, da medida baseada

<sup>16</sup> O fator de carga é um coeficiente, positivo ou negativo, cujo valor absoluto geralmente é menor do que 1 e indica o quanto a variável se identifica com a primeira componente principal.

no CAPM Internacional é de 0,547 e da medida baseada no Consumo é de 0,844. Os resultados mencionados encontram-se descritos na Tabela A-6 do Apêndice.

## **4.2 Medidas de Relevância de Informações Contábeis**

Nas próximas duas seções são descritos os resultados da apuração das medidas de relevância de informações contábeis, representadas pelas variáveis *Evid* e *SFF*.

### **4.2.1 Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes**

Conforme descrito na seção 3.5.1, o *Evid* é um escore indicativo do nível de evidenciação de informações contábeis, cujos itens que o compõem foram apontados, em estudos anteriores, como relevantes para decisões de investimentos externos.

Este escore foi constituído a partir de uma lista de 15 itens de evidenciação, na qual é verificado se as normas locais de cada país requerem sua evidenciação, sendo assinalado com 1 quando o item é atendido e 0 (zero), quando o contrário.

Os questionários detalhados de cada país para os anos de 1993 e 2001 encontram-se descritos nas Tabelas A-7 e A-8 do Apêndice, respectivamente.

O escore para os anos de 1993 (*Evid\_93*), 2001 (*Evid\_01*) e a média dos dois momentos (*Evid\_md*), que serão testados individualmente como variáveis explicativas da mobilidade de capitais internacionais, constam da Tabela 9, a seguir:

**Tabela 9: Apuração do Grau de Evidenciação de Informações Contábeis**

País	Índice		
	1993	2001	Médio
África do Sul	12	12	12
Alemanha	6	8	7
Argentina	6	9	7,5
Austrália	14	14	14
Bélgica	11	11	11
Brasil	7	9	8
Canadá	13	13	13
Dinamarca	13	13	13
Espanha	11	12	11,5
Estados Unidos	14	14	14
Finlândia	11	11	11
França	9	10	9,5
Holanda	10	12	11
Irlanda	12	13	12,5
Itália	4	7	5,5
Japão	9	9	9
México	7	12	9,5
Noruega	9	12	10,5
Nova Zelândia	13	13	13
Reino Unido	12	13	12,5
Suécia	5	9	7
Suíça	4	8	6

Fonte: Elaborado pelo autor

#### **4.2.2 Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira**

O Índice de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira (*SFF*) é uma medida de relevância de informações contábeis, conforme descrito na seção 3.5.2.

A classificação relativa aos 19 países não latino-americanos da amostra foi obtida junto ao trabalho de Young e Guenther (2003, p.567), enquanto que a classificação para os países latino-americanos (Argentina, Brasil e México) foi elaborada com base no *International Accounting Summaries – 1993*.

O questionário relativo à apuração dos países latino-americanos consta do Tabela A-9 e o resultado geral da apuração desta medida para os 22 países da amostra encontram-se descritos na Tabela 10, a seguir:

**Tabela 10: Apuração do Indicador de Influência da Contabilidade Fiscal na Contabilidade Financeira**

<b>País</b>	<b>SFF</b>
África do Sul	1
Alemanha	0
Argentina	1
Austrália	1
Bélgica	0
Brasil	0
Canadá	1
Dinamarca	1
Espanha	0
Estados Unidos	1
Finlândia	0
França	0
Holanda	1
Irlanda	1
Itália	0
Japão	0
México	1
Noruega	1
Nova Zelândia	1
Reino Unido	1
Suécia	0
Suíça	0

Fonte: Elaborado pelo autor

0 - alta influência da Contab.Fiscal s/ Cont.Financeira

1 - baixa influência da Contab.Fiscal s/ Cont.Financeira

### **4.3 Variáveis de Controle**

O relacionamento entre a mobilidade de capitais internacionais e as medidas de relevância de informações contábeis deve ser controlado por um conjunto de variáveis de controle. Foram identificadas cinco variáveis que, de acordo com estudos anteriores, influenciam a mobilidade de capitais internacionais.

Estas variáveis foram calculadas conforme metodologias descritas nas seções de 3.6.1 a 3.6.5 e constam da tabela 11, seguinte:

**Tabela 11: Apuração das Variáveis de Controle**

<b>País</b>	<b>VTC<sup>1</sup></b>	<b>Ret_AR<sup>2</sup></b>	<b>SJ<sup>3</sup></b>	<b>List<sup>4</sup></b>	<b>Prot<sup>5</sup></b>
África do Sul	0,2513	0,1103	1	14,9	4
Alemanha	0,0911	0,1206	0	10,0	1
Argentina	0,0591	-0,0823	0	3,8	4
Austrália	0,1065	0,1943	1	65,3	4
Bélgica	0,0928	0,2174	0	15,3	0
Brasil	0,3123	0,1135	0	3,0	3
Canadá	0,0367	0,1827	1	44,3	4
Dinamarca	0,0948	0,1888	0	43,0	3
Espanha	0,0902	0,2098	0	17,1	2
Estados Unidos	0,0589	0,2872	1	28,5	5
Finlândia	0,0918	0,1422	0	23,6	2
França	0,0838	0,1838	0	12,5	2
Holanda	0,0937	0,2351	0	13,4	2
Irlanda	0,0653	0,2641	1	21,0	3
Itália	0,0726	0,1652	0	4,5	0
Japão	0,0859	-0,1083	0	19,1	3
México	0,1044	0,1204	0	2,0	0
Noruega	0,0837	0,0746	0	41,6	3
Nova Zelândia	0,1449	0,0403	1	37,7	4
Reino Unido	0,0586	0,3165	1	34,8	4
Suécia	0,1009	0,1748	0	29,2	2
Suíça	0,0823	0,1338	0	33,0	1

Fonte: Elaborado pelo autor

<sup>1</sup> - Variabilidade da Taxa de Câmbio

<sup>2</sup> - Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco

<sup>3</sup> - Sistema Jurídico (0 = Direito Civil; 1 = Direito Comum)

<sup>4</sup> - Número de Empresas Listadas *per Capita* por 1.000.000 habitantes

<sup>5</sup> - Grau de Proteção ao Acionista Minoritário

#### **4.4 Relação entre a Evidenciação de Informações Contábeis e a Mobilidade de Capitais Internacionais**

A partir da apuração das variáveis descritas, foi analisado o relacionamento entre as medidas de relevância de informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais, controladas por um conjunto de até cinco variáveis listadas na seção anterior.

#### 4.4.1 Sinais Esperados e Análise de Correlação

A Tabela 12 resume os sinais esperados das relações entre as variáveis independentes ou explanatórias, que são o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis, o Índice de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira e as variáveis de controle em relação à variável dependente ou explicada, mobilidade de capitais internacionais, a saber:

**Tabela 12: Sinais Esperados entre a Mobilidade de Capitais e as Variáveis Independentes**

Variável Dependente (y)	Sinais Esperados	Variáveis Independentes (x)
<i>Mobcap</i> <sup>1</sup>	+	<i>Evid</i> <sup>2</sup>
	+	<i>SFF</i> <sup>3</sup>
	-	<i>VTC</i> <sup>4</sup>
	+	<i>Ret_AR</i> <sup>5</sup>
	+	<i>SJ</i> <sup>6</sup>
	+	<i>List</i> <sup>7</sup>
	+	<i>Prot</i> <sup>8</sup>

Fonte: Elaborado pelo autor

<sup>1</sup> - Mobilidade de Capitais Internacionais

<sup>2</sup> - Grau de Evidenciação de Informações Contábeis

<sup>3</sup> - Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira

<sup>4</sup> - Variabilidade da Taxa de Câmbio

<sup>5</sup> - Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco

<sup>6</sup> - Sistema Jurídico

<sup>7</sup> - Número de Empresas Listadas *per Capita*

<sup>8</sup> - Grau de Proteção ao Acionista Minoritário

Foram calculados os coeficientes de correlação de Pearson e de Spearman (Tabela A-10 do Apêndice) entre o fator de mobilidade de capitais, as medidas de relevância de informações contábeis e as variáveis de controle, com o objetivo de avaliar se os sinais de correlação entre as variáveis encontram-se coerentes com os sinais esperados, bem como identificar quais variáveis explicativas apresentam maior grau de correlação com a variável explicada.

As correlações entre as variáveis explanatórias e a variável de mobilidade de capitais (*Mobcap*) encontram-se coerentes com a teoria, com exceção da variável Proteção ao Acionista, que apresentou correlação negativa quando calculada pela técnica de Pearson e a intensidade mais fraca dentre as variáveis explanatórias.

Em relação à variável *Mobcap*, dentre as variáveis de relevância de informações contábeis, o *Evid\_01* foi a que se mostrou mais fortemente correlacionada. Considerando as variáveis de controle, a *VTC* e o *Ret\_AR* foram as que apresentaram correlação mais relevante com a *Mobcap*.

#### **4.4.2 Medidas de Relevância de Informações Contábeis versus Mobilidade de Capitais Internacionais**

A relação entre as medidas de relevância das informações contábeis e a mobilidade de capitais internacionais, conforme descrito na seção 3.3, foi apurada de acordo com os modelos das equações 1 e 2, reproduzidas a seguir:

$$Mobcap_j = \alpha + \beta_1 Evid_j + \beta_2 VC_{1j} + \dots + B_n VC_{(n-1)j}$$

Onde:

*Mobcap<sub>j</sub>* = Fator de mobilidade de capitais do país j;

*Evid<sub>j</sub>* = medida de evidenciação de informações contábeis relevantes do país j; e

*VC<sub>ij</sub>* = i-ésima variável de controle do país j, i=1, 2, ..., (n-1);

$$Mobcap_j = \alpha + \beta_1 SFF_j + \beta_2 VC_{1j} + \dots + B_n VC_{(n-1)j}$$

Onde:

*SFF<sub>j</sub>* = medida indicativa da influência da Contabilidade Fiscal na Contabilidade Financeira do país j.

A primeira medida de relevância de informações contábeis testada em relação à mobilidade de capitais internacionais foi o *Evid*.

A equação 1 foi submetida à regressão linear estimada pelo método dos mínimos quadrados, corrigida a heteroscedasticidade pelo método de Newey-West. As Tabelas 13, 14 e 15 apresentam os resultados das regressões, nas quais foram testadas como principal variável explanatória o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis de 1993 (*Evid\_93*), de 2001 (*Evid\_01*) e médio (*Evid\_md*), respectivamente. Além da *Evid*, a variável de controle Variabilidade da Taxa de Câmbio (*VTC*) mostrou-se significativa na explicação da mobilidade de capitais internacionais (*Mobcap*).

Na apuração das regressões com as variáveis *Evid\_93* e *Evid\_md*, foram retirados três países cujos valores foram considerados extremos (*outliers*), a saber: Dinamarca, Suécia e México. A retirada destes países foi realizada por meio da inserção de variáveis *dummy* e está comentada na seção 4.5.

As estatísticas t, F, Durbin-Watson (DW), Jarque-Bera, White e os respectivos p-values, resumidos nas Tabelas 13, 14 e 15, indicam que os resultados são estatisticamente robustos e coerentes com a hipótese formulada no trabalho.

Os coeficientes  $\beta_1$  das três regressões, representados pelas variáveis *Evid\_93*, *Evid\_01* e *Evid\_md*, são significativos ao nível de 1% e apresentam sinal positivo, de acordo com o esperado (vide Tabela 12), indicando que quanto maior o grau de evidenciação de informações contábeis relevantes, maior é a mobilidade de capitais internacionais.

Os coeficientes  $\beta_2$  das três regressões, correspondentes à variável de controle *VTC*, também se mostraram significativos ao nível de 1% e negativamente relacionados com a *Mobcap*, coerentes com o esperado e indicando que quanto maior a variabilidade da taxa de câmbio, menor é a mobilidade de capitais internacionais.

As regressões baseadas no grau de evidenciação *Evid\_93*, *Evid\_01* e *Evid\_md* apresentam  $R^2$  Ajustado de 0,5539, 0,4479 e 0,5923, respectivamente.

Para as três regressões, no teste DW, a hipótese nula de autocorrelação dos resíduos é rejeitada ao nível de 5%. O teste JB indica a não rejeição da hipótese nula de normalidade dos resíduos a 5%, enquanto o teste de White aponta para a rejeição da hipótese nula de heteroscedasticidade nos resíduos das regressões, também a 5% de significância.

**Tabela 13: Resultados da Regressão Evidenciação (*Evid\_93*) versus *Mobcap***

	<b>Coefficientes Estimados</b>	<b>Estatística t</b>	<b>Valor p</b>
$\alpha$	-0,2238	0,4223	0,6034
$\beta_1$ ( <i>Evid_93</i> )	0,1180	0,0392	0,0083
$\beta_2$ ( <i>VTC</i> )	-9,6945	1,7933	0,0001
$\beta_3$ ( <i>dummy - Dinamarca</i> )	-1,3251	0,1976	0,0000
$\beta_4$ ( <i>dummy - Suécia</i> )	1,6133	0,2454	0,0000
$\beta_5$ ( <i>dummy - México</i> )	1,5319	0,1898	0,0000
<b>Testes de robustez</b>			
F	6,2158		0,0022
$R^2$ - Ajustado	0,5539		
DW	2,0567		
JB	1,5693		0,4563
$W^1$	3,6248		0,8218

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Std. Errors & Cov (LT=2)

**Tabela 14: Resultados da Regressão Evidenciação (*Evid\_01*) versus *Mobcap***

	<b>Coefficientes Estimados</b>	<b>Estatística t</b>	<b>Valor p</b>
$\alpha$	-0,8715	0,6853	0,2188
$\beta_1$ ( <i>Evid_01</i> )	0,1645	0,0581	0,0107
$\beta_2$ ( <i>VTC</i> )	-9,2691	1,2889	0,0000
<b>Testes de robustez</b>			
F	9,5196		0,0014
$R^2$ - Ajustado	0,4479		
DW	2,3372		
JB	0,4544		0,7968
$W^1$	3,7785		0,4368

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Std. Errors & Cov (LT=2)

**Tabela 15: Resultados da Regressão Evidenciação (*Evid\_md*) versus *Mobcap***

	<b>Coefficientes Estimados</b>	<b>Estatística t</b>	<b>Valor p</b>
$\alpha$	-0,7378	0,5217	0,1765
$\beta_1$ ( <i>Evid_md</i> )	0,1585	0,0475	0,0042
$\beta_2$ ( <i>VTC</i> )	-9,5035	1,8191	0,0001
$\beta_3$ ( <i>dummy - Dinamarca</i> )	-1,3554	0,1865	0,0000
$\beta_4$ ( <i>dummy - Suécia</i> )	1,5887	0,2235	0,0000
$\beta_5$ ( <i>dummy - México</i> )	1,3464	0,1520	0,0000
<b>Testes de robustez</b>			
F	7,1007		0,0011
R <sup>2</sup> - Ajustado	0,5923		
DW	2,1086		
JB	0,9027		0,6368
W <sup>1</sup>	3,3809		0,8477

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Std.  
Errors & Cov (LT=2)

A equação 2 foi submetida à regressão linear pelo método dos mínimos quadrados e os resultados encontram-se descritos na Tabela 16. Nesta regressão, a variável *SFF* foi testada como principal variável explicativa da mobilidade de capitais internacionais (*Mobcap*). Além da *SFF*, as variáveis de controle *VTC* e *Ret\_AR* se mostraram significativas na explicação da *Mobcap*. Nesta apuração, foram retiradas a Dinamarca e a Suécia, países cujos valores foram considerados extremos (*outliers*). A retirada destes países foi realizada por meio da inserção de variáveis *dummy*, conforme comentários na seção 4.5, a seguir.

A estatística t, F, DW, JB, White e os respectivos testes de significância, resumidos na Tabela 16, indicam que os resultados são estatisticamente robustos e coerentes com a hipótese formulada no trabalho.

O coeficiente  $\beta_1$  da regressão, representado pela variável *SFF* é significativo ao nível de 5% e apresenta sinal positivo, conforme esperado (vide Tabela 12).

Os coeficientes  $\beta_2$  e  $\beta_3$ , correspondentes às variáveis de controle *VTC* e *Ret\_AR*, respectivamente, se mostraram significativos ao nível de 1%. A variável *VTC* está

negativamente relacionada com a *Mobcap*, enquanto que a variável *Ret\_AR* mostrou-se positivamente relacionada, ambas coerentes com os sinais esperados.

A regressão apresentou  $R^2$  ajustado de 0,6761. No teste DW, a hipótese nula de autocorrelação dos resíduos é rejeitada ao nível de 5%. O teste JB indica a não rejeição da hipótese nula de normalidade dos resíduos a 5%, enquanto o teste de White aponta para a rejeição da hipótese nula de heteroscedasticidade nos resíduos das regressões, também a 5% de significância.

**Tabela 16: Resultados da Regressão *SFF* versus *Mobcap***

	<b>Coefficientes Estimados</b>	<b>Estatística t</b>	<b>Valor p</b>
$\alpha$	-0,0760	0,2321	0,7476
$\beta_1$ ( <i>SFF</i> )	0,5962	0,2769	0,0469
$\beta_2$ ( <i>VTC</i> )	-8,2032	1,1563	0,0000
$\beta_3$ ( <i>Ret_AR</i> )	4,0528	0,6713	0,0000
$\beta_3$ ( <i>dummy - Dinamarca</i> )	-1,4410	0,1754	0,0000
$\beta_4$ ( <i>dummy - Suécia</i> )	1,1968	0,2316	0,0001
<b>Testes de robustez</b>			
F	9,7685		0,0002
$R^2$ - Ajustado	0,6761		
DW	1,8784		
JB	0,5062		0,7764
$W^1$	8,9786		0,2542

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Std. Errors & Cov (LT=2)

#### 4.5 Análise dos Resultados

Conforme demonstrado nas Tabelas 13, 14 e 15, os sinais dos coeficientes  $\beta_1$  das variáveis *Evid* são positivos e coerentes com o sinal esperado listado na Tabela 12. Isso significa que as regressões confirmam a hipótese estabelecida de que maiores níveis de evidênciação por parte dos países provavelmente afeta positivamente a mobilidade de capitais internacionais.

Na apuração das regressões com base no *Evid* para 1993 (*Evid\_93*) e pela média (*Evid\_md*), a Dinamarca, a Suécia e o México foram excluídos, por meio da inserção de variáveis *dummy*, por conterem valores extremos (*outliers*) nos dois momentos.

A Dinamarca apresentou escore de evidenciação de 13 itens em 15 itens possíveis em 1993, sendo um dos maiores escores do estudo. Entretanto, seu fator de mobilidade de capitais no período de 1995 a 2001 foi de  $-0,9066$ , o quinto mais baixo entre os 22 países da amostra. Não foi possível identificar neste estudo as razões que levaram à menor mobilidade de capitais da Dinamarca, mesmo apresentando altos níveis de evidenciação.

No caso do México e da Suécia ocorreu o contrário. Os países apresentaram o 3º e o 5º maiores níveis de mobilidade de capitais e médio e baixo níveis de evidenciação, respectivamente, tanto na apuração para o ano de 1993 (*Evid\_93*), quanto pela média (*Evid\_md*).

Mesmo não sendo objeto deste estudo identificar possíveis causas para este comportamento não coerente com a teoria, pressupõe-se que o alto nível de desenvolvimento da Suécia, que em 2002 apresentava o segundo maior Índice de Desenvolvimento Humano (IDH) do mundo, segundo dados da Organização das Nações Unidas - ONU<sup>17</sup>, abaixo apenas da Noruega, possa ter influenciado o grau de confiança dos investidores naquele mercado, o que poderia, eventualmente, fazer com que o grau de evidenciação das informações contábeis não fosse considerado tão relevante no processo decisório dos investidores estrangeiros.

No caso do México, cabe destacar a proximidade deste País com o mercado norte-americano e canadense e sua inserção no *North American Free Trade Agreement* (Nafta) em 1994 juntamente com EUA e Canadá. Este fato pode ter mudado a percepção de risco do País e elevado o volume de recursos investidos por estrangeiros. Adicionalmente, percebe-se que

---

<sup>17</sup> United Nations. **Human development report 2002.**

houve avanço significativo nos padrões de evidenciação do País (71,4% de elevação do escore de 1993 para 2001), a maior evolução entre os três países latino-americanos da amostra.

Assim, não se pode rejeitar as hipóteses  $H_a$  e  $H_c$ , e parcialmente a  $H_b$ , a saber:

“O grau de evidenciação de informações contábeis relevantes influencia positivamente a mobilidade de capitais internacionais” no conjunto de países analisados ( $H_a$ ), nos países da América Latina ( $H_b$ ) e nos países da América do Sul ( $H_c$ ).

Em relação à regressão descrita na equação 2, cujos resultados encontram-se na Tabela 16, o coeficiente  $\beta_1$ , que representa a variável *SFF*, é positivo e coerente com o sinal esperado demonstrado na Tabela 12 e confirma a hipótese estabelecida no estudo. Isso indica que países nos quais a Contabilidade Financeira sofre baixa influência da Contabilidade Fiscal, a mobilidade de capitais internacionais é maior. Cabe destacar que, comparando-se o  $R^2$  Ajustado desta regressão com o  $R^2$  Ajustado das três regressões descritas anteriormente, a variável *SFF* mostra-se mais forte que a *Evid* na explicação da mobilidade de capitais internacionais, fenômeno este, também notado por Young e Guenther (2003, p.573) em seu estudo.

Nesse caso, não se pode rejeitar as hipóteses  $H_d$ ,  $H_e$  e  $H_f$ , reproduzidas abaixo, considerando que por construção, a *SFF* considera positiva a não influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira.

“A influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afeta negativamente a mobilidade de capitais internacionais” no conjunto de países analisados ( $H_d$ ), nos países da América Latina ( $H_e$ ) e nos países da América do Sul ( $H_f$ ).

#### **4.5.1 América Latina**

O Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes (*Evid*) cresceu, em média, 15,1% nos 22 países da amostra entre 1993 e 2001. A maior evolução foi percebida

nos países latino-americanos, que aumentaram, em média, 50,0% no mesmo período. Essa evolução foi liderada pelo México, que passou de sete para doze itens atendidos no período, o que representou 71,4% de crescimento no escore, conforme Tabela 17.

Os países da América Latina apresentaram comportamento bastante diverso entre si em relação ao fator de mobilidade de capitais. O México apresenta a 3ª maior mobilidade de capitais internacionais dentre os países da amostra, seguido pela Argentina na 13ª posição, enquanto o Brasil ocupou a última posição.

Analisando-se o Índice de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira, percebe-se que apenas no Brasil a Contabilidade Financeira sofre influência significativa da Contabilidade Fiscal. Conforme demonstrado na Tabela A-9, no México não foi identificada qualquer influência e na Argentina constatou-se uma baixa influência, atingindo o grau de 0,125, ou 12,5%, enquanto no Brasil o escore foi 0,700 ou 70%.

**Tabela 17: Evolução do Grau de Evidenciação (*Evid*)**

<b>País</b>	<i>Mobcap*</i>	<i>Evid_93</i>	<i>Evid_01</i>	<i>Var.</i>
Amostra <sup>1</sup>	-	212	244	15,1%
América Latina <sup>1</sup>	-	20	30	50,0%
. Argentina	3	6	9	50,0%
. Brasil	22	7	9	28,6%
. México	13	7	12	71,4%

Fonte: Elaborado pelo autor.

\* - Posição no ranking da amostra

<sup>1</sup> - Soma dos graus de evidenciação dos países da amostra

#### **4.5.2 Brasil**

O Brasil se mostrou o único país latino-americano cuja Contabilidade Financeira sofre influência significativa da Contabilidade Fiscal, ou seja, onde a Contabilidade Financeira pode ser percebida como sendo menos relevante para a tomada de decisões por parte dos investidores estrangeiros. O escore de evidenciação do Brasil pode ser considerado médio quando comparado com os demais países da amostra.

Assim, nota-se que o comportamento da mobilidade de capitais guarda coerência com o comportamento dos indicadores de relevância de informações contábeis na América Latina, indicando que, especialmente no Brasil, há que se acelerar o processo de evolução dos padrões de evidenciação contábil e criar normas que proporcionem a “blindagem” da Contabilidade Financeira em relação à influência da Contabilidade Fiscal.

Essas medidas aumentariam a relevância das informações contábeis no país e reduziriam o risco de estrangeiros, podendo contribuir para o aumento do fluxo de capitais para o País.

## 5 CONCLUSÕES

O objetivo deste trabalho é avaliar o efeito da relevância das informações contábeis na mobilidade de capitais internacionais em um conjunto de 22 países. Para tanto, foi confrontado um fator de mobilidade de capitais internacionais com duas medidas de relevância de informações contábeis, individualmente, a saber: Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes e a Influência da Contabilidade Financeira sobre a Contabilidade Fiscal.

As hipóteses estabelecidas no estudo foram de que o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes influenciaria positivamente a mobilidade de capitais no conjunto de países analisados, nos países da América Latina e nos países da América do Sul e de que a influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afetaria negativamente a mobilidade de capitais internacionais nos países da amostra, nos países da América Latina e nos países da América do Sul.

Após a retirada de dois países, cujos comportamentos foram considerados extremos (outliers), que são a Dinamarca e a Suécia, os resultados empíricos do estudo permitem concluir que o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis afetou positivamente a mobilidade de capitais internacionais no período analisado, da amostra global de países, dos países da América do Sul e dos países da América Latina, neste último, para a apuração que levou em consideração o grau de evidenciação do ano de 2001.

Adicionalmente, pode-se concluir que a influência exercida pela Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira afetou negativamente a mobilidade de capitais internacionais no período analisado, da amostra global de países; dos países da América do Sul; e dos países da América Latina.

Das duas variáveis de relevância de informações contábeis, esta última mostrou exercer maior influência que o Grau de Evidenciação de Informações Contábeis. Os

resultados gerais são coerentes com a teoria e com os resultados do estudo de Young e Guenther (2003).

Especificamente com relação à América Latina, os resultados demonstram que o México ocupa posição de destaque em relação aos demais países da amostra e de liderança na América Latina, tanto em relação à relevância das informações contábeis quanto ao grau de mobilidade de capitais internacionais.

O Brasil, segundo a metodologia adotada, apresenta a menor mobilidade de capitais da amostra e nível de relevância de informações contábeis que pode ser considerado entre médio e baixo, o que denota a importância de o País acelerar o processo de aperfeiçoamento dos seus padrões de evidenciação, de modo que estes não se constituam em óbice aos investimentos externos. O baixo volume de investimentos realizados pelo Estado nos últimos anos torna este movimento ainda mais importante.

Os resultados permitem concluir que os objetivos formulados para o trabalho foram atingidos. Espera-se que o presente estudo seja uma contribuição válida para a crescente literatura sobre os efeitos econômicos causados pelas diferenças entre os padrões de evidenciação contábil entre os países. Até onde foi possível constatar, o presente estudo é o primeiro realizado no Brasil sobre as relações entre a mobilidade de capitais internacionais e a relevância das informações contábeis de diferentes países e, possivelmente, o primeiro, em âmbito internacional sobre o tema, que inclui países latino-americanos.

Os resultados obtidos – de que países com fatores institucionais que propiciam maior relevância das informações contábeis apresentam maior mobilidade de capitais – têm implicações em termos da eventual formulação de políticas para a melhoria da mobilidade de capitais.

## REFERÊNCIAS

AHEARNE, A. G.; GRIEVER W. L.; WARNOCK, F. E. Information costs and home bias: an analysis of U.S. holdings of foreign equities. *Board of Governors of the Federal Reserve System - International Finance Discussion Papers*, nº 691, 2002.

ALI, A.; HWANG, L. Country-specific factors related to financial reporting and the value relevance of accounting data. *Journal of Accounting Research*, vol.38, nº1, 2000.

ANDERSEN; DELOITTE TOUCHE TOHMATSU; ERNST & YOUNG; GRANT THORNTON; KPMG; PRICEWATERHOUSECOOPERS. *GAAP 2001 – A survey of national accounting rules benchmarked against international accounting standards*. 2001. Disponível em: <<http://www.pwc.com/extweb/pwcpublishations.nsf/docid/91bbbf184554c54d802569d6003dc37f>>. Acesso em: 18/11/2003.

ASSAF NETO, A. *Finanças corporativas e valor*. São Paulo: Editora Atlas, 2003.

BENS, D. A. The determinants of the amount of information disclosed about corporate restructurings. *Journal of Accounting Research*, vol. 40, nº 1, 2002.

BOTOSAN, C. A. e PLUMLEE, M. A. A Re-examination of disclosure level and the expected cost of equity capital. *Journal of Accounting Research*, 40, pág. 21-40, 2002.

BRENNAN, M. J.; CAO, H. H. International portfolio investment flows. *The Journal of Finance*, vol.52, nº 5, 1997.

BROOKS, C. *Introductory econometrics for Finance*. Cambridge, UK: 2002.

BRYAN, S. H. Incremental information content of required disclosures contained in management discussion and analysis. *The Accounting Review*, vol. 72, 1997.

BUSHMAN, R.; PIOTROSKI, J. e SMITH, A. What determines corporate transparency? *Journal of Accounting Research*, 42, 2004.

BUSHMAN, R. M.; SMITH, A. J. Financial accounting information and corporate governance. *Journal of Accounting and Economics*, vol. 32, 2001.

CAMPBELL, J. Y., LO, A. W., MACKINLAY, A. C. *The econometrics of financial markets*. Princeton, N. J.: Princeton University Press, 1997.

COOPERS & LIBRAND. *International accounting summaries – a guide for interpretation and comparison*. Second edition, New York: Wiley, 1993.

COOPER, I.; KAPLANIS, E. Home bias in equity portfolios, inflation hedging, and international capital market equilibrium. *The Review of Financial Studies*, vol. 7, n° 1, 1994.

COVAL, J. D.; MOSKOWITZ, T. J. Home bias at home: Local equity preference in domestic portfolios. *The Journal of Finance*, vol. 54, n° 6, 1999.

DIAMOND, D. W. Optimal release of information by firms. *The Journal of Finance*, vol. XL, n° 4, 1985.

EITEMAN, D. K.; STONEHILL, A. I.; MOFFETT, M. H. *Administração financeira internacional*. 9ª edição. Porto Alegre: Bookman, 2002.

ENG, L. L.; MAK, Y. T. Corporate governance and voluntary disclosure. *Journal of Accounting and Public Policy*, vol. 22, 2003.

EUROPEAN CENTRAL BANK. *Banknotes & Coins - introduction*. 2005. Disponível em: <<http://www.ecb.int/bc/intro/html/index.en.html#fix>>. Acesso em: 23/07/2005.

FASB – Financial Accounting Standards Board. *Statement of financial accounting concepts No.1*, 1978. Disponível em: <<http://www.fasb.org/pdf/con1.pdf>>. Acesso em: 17/04/2005.

\_\_\_\_\_. *Statement of financial accounting concepts No.2*, 1980. Disponível em: <<http://www.fasb.org/pdf/con2.pdf>>. Acesso em: 17/04/2005.

FUHER, J. C.; KLEIN, M. W. Risky habits: on risk sharing, habit formation, and the interpretation of international consumption correlations. *NBER Working Paper Series*, WP 6735, 1998.

GORDON, R. H.; BOVENBERG, A. L. Why is capital so immobile internationally? possible explanations and implications for capital income taxation. *The American Economic Review*, vol.86, 1996.

GREENSTEIN, M. M.; SAMI, H. The impact of SEC's segment disclosure requirement on bid-ask spread. *The Accounting Review*, vol.69, 1994.

HAIR Jr., J. F.; ANDERSON, R. E.; TATHAM, R. L.; BLACK, W. C. *Multivariate data analysis*. Fifth edition. New Jersey: Prentice Hall, 1998.

HARRIS, R. S.; HAVENSCRAFT, D. The role of acquisitions in foreign direct investment: evidence from the U.S stock market. *The Journal of Finance*, vol. 46, n° 3, 1991.

HEALY, P. M.; PALEPU, K. G. Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: a review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, vol. 31, 2001.

HENDRIKSEN, E. S.; VAN BREDA, M. F. *Teoria da contabilidade*. 5ª edição. São Paulo: Atlas, 1999.

HILL, R. C.; GRIFFITHS, W. E.; JUDGE, G. G. *Econometria*. 2ª Edição. Saraiva, 2003.

HOPE, O.; Disclosure practices, enforcement of accounting standards, and analyst's forecast accuracy: an international study. *Journal of Accounting Research*, vol. 41, 2003.

HUNG, M.; Accounting standards and value relevance of financial statements: an international analysis. *Journal of Accounting and Economics*, vol. 30, 2001.

INTERNATIONAL MONETARY FUND (IMF). *Special drawing rights (SDRs) - A Factsheet - Feb 2005*. Disponível em: <<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/sdr.HTM>>. Acesso em: 22/07/2005.

INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARD COMMITTEE (IASC). *Normas internacionais de contabilidade 2001*. São Paulo: Ibracon, 2002.

IUDÍCIBUS, S. *Teoria da contabilidade*. 6ª edição. São Paulo: Atlas, 2000.

\_\_\_\_\_ ; LOPES, A. B. – Coordenadores. *Teoria avançada da contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2004.

KHANNA, T.; PALEPU, K. G.; SRINIVASAN, S. Disclosure practices of foreign companies interacting with U.S. markets. *Journal of Accounting Research*, vol.42, 2004.

KORAJCZYK, R. A.; VIALLET, C. J. An empirical investigation of international asset pricing. *The Review of Financial Studies*, vol.2, n° 4, 1989.

LA PORTA, R.; LOPES-DE-SILLANES, F.; SHLEIFER, A.; WISHNY, R. W. Legal determinants of external Finance. *The Journal of Finance*, vol.52, n° 3, 1997.

LA PORTA, R.; LOPES-DE-SILLANES, F.; SHLEIFER, A. Corporate ownership around the world. *The Journal of Finance*, vol.54, n° 2, 1999.

LANG, M. H.; LUNDHOLM, R. J. Corporate disclosure policy and analyst behavior. *The Accounting Review*, vol.71, 1996.

LAROUSSE CULTURAL, *Dicionário da língua portuguesa*. São Paulo: Nova Cultural, 1992.

LEUZ, C.; VERRECHIA, R. E. The economic consequences of increased disclosure. *Journal of Accounting Research*. n° 38, Suplement 2000.

LEVINE, R.; ZERVOS, S. Stock market, banks, and economic growth. *The American Economic Review*. vol.88, n° 3, 1988.

LEWIS, K. K.; Trying to explain home bias in equities and consumption. *Journal of Economic Literature*. vol. 38, 1999.

MALHOTRA, N. K. *Pesquisa em marketing – uma orientação aplicada*. 3ª edição. Porto Alegre: Bookman, 2001.

MANKIW, G. N. *Introdução à Economia – princípios de micro e macroeconomia*. Rio de Janeiro: Campus, 1999.

MESSITE, P. J. *Sistema de Direito Comum x Sistema de Direito Civil*. U.S. Department of State, 1999. Disponível em: <<http://usinfo.state.gov/journals/itdhr/0999/ijdp/messitte.htm>>. Acesso em: 29/05/2005.

NIYAMA, J. K.; GOMES, A. L. O. *Contribuição ao aperfeiçoamento dos procedimentos de evidenciação contábil aplicáveis às demonstrações financeiras de bancos e instituições assemelhadas*. XV Congresso Brasileiro de Contabilidade. Brasília: CFC, 1996.

OBSTFELD, M. International capital mobility in 1990s. *NBER Working Paper Serie*, nº 4534, 1993.

PAULO, E. *Comparação da estrutura conceitual da contabilidade financeira: experiência brasileira, norte-americana e internacional*, Dissertação (Mestrado em Ciências Contábeis) – UnB/UFPB/UFPE/UFRN, 2002. Disponível em: <[http://www.unb.br/cca/pos-graduacao/mestrado/dissertacoes/mest\\_dissert\\_007.pdf](http://www.unb.br/cca/pos-graduacao/mestrado/dissertacoes/mest_dissert_007.pdf)>. Acesso em: 15/04/2005.

SCHMIDT, P. *História do pensamento contábil*. Porto Alegre: Bookman, 2000.

SHIBATA, A.; SHINTANI, M. Capital mobility in the world economy: An Alternative Test. *Journal of International Money and Finance*, vol.17, 1998.

SHUKLA, R. K.; INWEGEN, G. B.. Do locals perform better than foreigners?: an analysis of UK and US mutual fund managers. *Journal of Economics and Business*, vol. 47, 1995.

TESAR, L. L.; WERNER, I. M. Home bias and high turnover. *Journal of International Money and Finance*, vol. 14, nº 4, 1995.

UNITED NATIONS. *Human development report 2002*. Disponível em: [http://hdr.undp.org/reports/view\\_reports.cfm?year=2002&country=0&region=0&type=0&theme=0](http://hdr.undp.org/reports/view_reports.cfm?year=2002&country=0&region=0&type=0&theme=0). Acesso em: 01/07/2005.

WIKIPEDIA, The Free Encyclopedia. *Legal system*. Disponível em: <[http://en.wikipedia.org/wiki/Legal\\_system](http://en.wikipedia.org/wiki/Legal_system)>. Acesso em: 29/05/2005.

WORLD BANK. *List of economies* - July 2004. Disponível em: <http://www.worldbank.org/data/countryclass/countryclass.html>. Acesso em: 12/04/2005.

YOUNG, D.; GUENTHER, D. A. Financial reporting environments and international capital mobility. *Journal of Accounting Research*, vol. 41, nº 3, 2003.

## APÊNDICES

Tabela A-1: Medida Baseada no Consumo - Teste de Raízes Unitárias - Augmented Dickey-Fuller – (ADF)

País	Consumo País ADF *	Raiz Unitária	Consumo Mundial ADF *	Raiz Unitária	PIB País ADF *	Raiz Unitária
África do Sul	0,1092	Sim	1,9095	Sim	-2,5429	Não
Alemanha	2,5704	Sim	1,8503	Sim	-0,1853	Não
Argentina	-2,4099	Não	2,0310	Sim	-1,6283	Não
Austrália	0,6319	Sim	1,9160	Sim	-0,0365	Não
Bélgica	-0,0652	Não	1,6297	Sim	-0,7276	Não
Brasil	-2,2359	Não	0,4527	Sim	-3,2383	Não
Canadá	0,4676	Sim	1,9362	Sim	-0,4000	Não
Dinamarca	-3,9537	Não	1,8980	Sim	-3,0955	Não
Espanha	-1,7283	Não	1,8058	Sim	-2,0770	Não
Estados Unidos	0,7724	Sim	-0,2960	Não	-1,2068	Não
Finlândia	-2,0924	Não	1,9145	Sim	-4,6891	Não
França	2,5695	Sim	1,7135	Sim	1,1548	Sim
Holanda	-1,5767	Não	1,8778	Sim	-7,9684	Não
Irlanda	-1,7608	Não	1,8382	Sim	-0,3181	Não
Itália	-8,5972	Não	1,9293	Sim	1,4598	Sim
Japão	-3,7003	Não	0,4711	Sim	-1,1937	Não
México	-0,5292	Não	1,6638	Sim	-0,6189	Não
Noruega	-1,0507	Não	1,8612	Sim	-3,9330	Não
Nova Zelândia	-1,4625	Não	1,8506	Sim	-0,6147	Não
Reino Unido	3,8743	Sim	1,8534	Sim	-4,4086	Não
Suécia	0,3909	Sim	1,8864	Sim	-0,3822	Não
Suíça	-3,3336	Não	1,8405	Sim	-1,9548	Não

Fonte: Elaborado pelo autor

\* - Valor Crítico – Significância de 5% = -3.3210

**Tabela A-2: Regressões de Mobilidade Baseada no Consumo – Testes de Robustez**

País	White*			Jarque-Bera		DW <sup>3</sup>		MAP <sup>4</sup>	TEGN <sup>5</sup>
	Stat	p-value	Correção	Stat	p-value	Stat	Resultado	Nº Lags	DW < R <sub>2</sub>
África do Sul	2,1280	0,7122	NW <sup>1</sup>	0,1058	0,9485	1,9516	sem evidências de autocorrelação	1	Não
Alemanha	3,3507	0,6461	NW <sup>1</sup>	1,2366	0,5389	1,9900	sem evidências de autocorrelação	-	Não
Argentina	7,0646	0,1325	NW <sup>1</sup>	0,8267	0,6614	1,6691	inconclusivo	-	Não
Austrália	1,9254	0,8594	W <sup>2</sup>	1,1507	0,5625	2,7435	sem evidências de autocorrelação	4	Não
Bélgica	4,3963	0,4939	NW <sup>1</sup>	0,7030	0,7036	2,1475	sem evidências de autocorrelação	2	Não
Brasil	6,8411	0,1445	NW <sup>1</sup>	0,9510	0,6216	2,6225	inconclusivo	6	Não
Canadá	7,8932	0,1622	-	0,4032	0,8174	1,7267	sem evidências de autocorrelação	2	Não
Dinamarca	-	-	NW <sup>1</sup>	0,5064	0,7763	1,7088	inconclusivo	-	Não
Espanha	-	-	NW <sup>1</sup>	0,2106	0,9001	2,3690	inconclusivo	-	Não
Estados Unidos	3,2490	0,5171	NW <sup>1</sup>	0,8842	0,6427	1,7604	sem evidências de autocorrelação	5	Não
Finlândia	1,9846	0,7386	NW <sup>1</sup>	0,5573	0,7568	2,0772	sem evidências de autocorrelação	6	Não
França	3,6501	0,6008	NW <sup>1</sup>	0,5328	0,7661	2,4501	inconclusivo	-	Não
Holanda	3,2596	0,5154	NW <sup>1</sup>	0,3010	0,8603	2,5400	inconclusivo	2	Não
Irlanda	-	-	NW <sup>1</sup>	3,1638	0,2056	2,5194	inconclusivo	-	Não
Itália	-	-	NW <sup>1</sup>	0,5985	0,7414	2,5691	inconclusivo	-	Não
Japão	4,1519	0,5278	NW <sup>1</sup>	0,4782	0,7873	1,8156	sem evidências de autocorrelação	-	Não
México	5,8098	0,3252	NW <sup>1</sup>	0,4660	0,7922	2,4290	inconclusivo	3	Não
Noruega	-	-	NW <sup>1</sup>	0,5074	0,7759	1,7879	sem evidências de autocorrelação	-	Não
Nova Zelândia	5,6471	0,2271	NW <sup>1</sup>	0,5441	0,7618	1,6312	inconclusivo	3	Não
Reino Unido	7,8593	0,1642	NW <sup>1</sup>	0,4417	0,8018	2,5809	inconclusivo	-	Não
Suécia	6,2602	0,2817	NW <sup>1</sup>	0,9583	0,6193	1,4672	inconclusivo	2	Não
Suíça	-	-	NW <sup>1</sup>	0,3660	0,8328	1,9639	sem evidências de autocorrelação	-	Não

Fonte: Elaborado pelo autor

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Standard Errors & Covariance (lag truncation=2)

<sup>2</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

<sup>3</sup> - Durbin-Watson

<sup>4</sup> - Moving Average Process de correção de autocorrelação

<sup>5</sup> - Teste empírico de Granger & Newbold de identificação de regressões espúrias.

\* - Em razão da utilização de variáveis *dummy* para eliminação de valores extremos, em algumas regressões não foi possível se aplicar o teste de heteroscedasticidade de White em razão do menor número de observações. Por precaução, procedeu-se a correção de Newey-West.

**Tabela A-3: Regressões de Mobilidade Baseada no Consumo – Resultados e Testes de Significância**

País	$\beta_1$			$\beta_1$ Padroniz.	F		$R_2$ Ajustado
	Coefficiente	t-Stat	p-value		Stat	p-value	
África do Sul	(1,2098)	(2,9655)	0,0413	-1,0303	8,0970	0,0357	0,7526
Alemanha	(1,3378)	(4,4460)	0,0113	-1,1394	12,4652	0,0169	0,8309
Argentina	0,8355	2,5661	0,0503	0,7116	141,0413	0,0000	0,9756
Austrália	0,4209	2,6978	0,0739	0,3585	97,4526	0,0017	0,9822
Bélgica	0,9605	2,5224	0,0860	0,8180	15,1302	0,0249	0,8898
Brasil	(2,3984)	(4,2119)	0,0136	-2,0426	0,0136	0,0008	0,9630
Canadá	0,7372	5,9745	0,0094	0,6279	75,5443	0,0024	0,9771
Dinamarca	(1,7788)	(4,0430)	0,0272	-1,5149	41,4213	0,0059	0,9585
Espanha	0,2734	88,4421	0,0072	0,2329	279.197,1	0,0014	0,9900
Estados Unidos	0,8899	5,8096	0,0044	0,7579	17,6766	0,0090	0,8773
Finlândia	(0,6764)	(8,5703)	0,0010	-0,5761	95,4492	0,0004	0,9759
França	(0,8882)	(2,5276)	0,0648	-0,7564	9,1545	0,0290	0,7775
Holanda	0,5780	2,7027	0,0539	0,4923	15,6682	0,0112	0,8628
Irlanda	1,5865	4,6400	0,0189	1,3512	25,3050	0,0120	0,9328
Itália	1,2820	3,3463	0,0442	1,0918	26,1789	0,0114	0,9350
Japão	(0,7281)	(4,4097)	0,0116	-0,6201	14,8549	0,0124	0,8559
México	1,7656	4,2418	0,0240	1,5037	344,2648	0,0003	0,9949
Noruega	0,6708	4,0662	0,0268	0,5713	31,1197	0,0089	0,9451
Nova Zelândia	(0,6278)	(3,2342)	0,0318	-0,5347	12,8237	0,0161	0,8352
Reino Unido	0,8482	3,1119	0,0358	0,7223	12,4393	0,0170	0,8306
Suécia	1,5123	3,7331	0,0335	1,2880	44,6951	0,0052	0,9615
Suíça	(0,7190)	(3,2960)	0,0459	-0,6124	22,2547	0,0144	0,9239

Fonte: Elaborado pelo autor

**Tabela A-4: Regressões de Mobilidade Baseada no CAPM Internacional – Resultados e Testes de Significância das Medianas**

País	Regressão	Intercepto ( $\alpha$ )		Coeficiente	$\beta$		F		R <sup>2</sup>
	N <sup>o</sup> *	( $\alpha$ )	Vlr Abs		t-Stat	p-value	F-Stat	p-value	Ajust.
África do Sul	9904	-0,0186	0,0186	1,3331	5,2629	0,0002	27,6980	0,0000	0,2733
Alemanha	1259	-0,0115	0,0115	1,1328	3,4800	0,0009	12,1101	0,0010	0,1562
Alemanha	1297	-0,0121	0,0121	0,5798	2,2503	0,0281	5,0638	0,0281	0,0625
Argentina	26	-0,0248	0,0248	1,8077	5,5730	0,0000	31,0581	0,0000	0,2682
Austrália	160	-0,0111	0,0111	0,7573	3,4900	0,0008	12,1801	0,0008	0,1199
Bélgica	353	-0,0096	0,0096	0,5479	2,6124	0,0107	6,8245	0,0107	0,0663
Brasil	430	-0,0204	0,0204	0,8136	2,7866	0,0066	7,7652	0,0066	0,0762
Canadá	855	-0,0093	0,0093	0,4948	2,2937	0,0255	5,2609	0,0255	0,0674
Dinamarca	1575	-0,0073	0,0073	0,4798	2,4252	0,0176	5,8817	0,0176	0,0568
Dinamarca	1600	-0,0076	0,0076	1,4045	14,8406	0,0000	220,2433	0,0000	0,7554
Espanha	1705	0,0056	0,0056	0,7571	3,2531	0,0017	10,5830	0,0017	0,1058
Espanha	1727	-0,0056	0,0056	0,6892	3,5791	0,0007	12,8102	0,0006	0,1273
Estados Unidos	9813	-0,0093	0,0093	1,3806	2,7168	0,0086	7,3808	0,0086	0,0961
Finlândia	1749	-0,0059	0,0059	0,7726	4,0013	0,0001	16,0104	0,0001	0,1563
França	1992	0,0075	0,0075	0,8677	2,8260	0,0062	7,9866	0,0062	0,0908
Holanda	6700	-0,0078	0,0078	0,3332	2,1194	0,0372	4,4918	0,0372	0,0413
Irlanda	3467	0,0105	0,0105	0,7362	4,0193	0,0001	16,1544	0,0001	0,1576
Irlanda	3468	0,0105	0,0105	0,7817	4,0124	0,0001	16,0994	0,0001	0,1571
Itália	3670	-0,0089	0,0089	0,7451	3,4876	0,0008	12,1634	0,0008	0,1211
Japão	4450	-0,0224	0,0224	0,6090	2,3761	0,0199	5,6459	0,0199	0,0542
México	6667	-0,0141	0,0141	2,2735	5,1124	0,0058	26,1365	0,0000	0,3437
Noruega	6858	-0,0108	0,0108	0,8919	4,1099	0,0001	16,8909	0,0001	0,1748
Nova Zelândia	6902	-0,0147	0,0147	0,3843	2,3907	0,0194	5,7156	0,0194	0,0607
Nova Zelândia	6934	-0,0156	0,0156	0,9921	5,4668	0,0000	29,8858	0,0000	0,2629
Reino Unido	2705	-0,0070	0,0070	0,7656	2,1725	0,0328	4,7197	0,0328	0,0439
Reino Unido	3229	0,0069	0,0069	0,8109	3,3076	0,0014	10,9403	0,0014	0,1093
Suécia	7170	-0,0090	0,0090	0,6474	3,3053	0,0015	10,9252	0,0015	0,1197
Suécia	7272	-0,0089	0,0089	0,7788	3,8053	0,0003	14,4803	0,0003	0,1427
Suíça	1039	-0,0071	0,0071	1,1770	5,4932	0,0000	30,1756	0,0000	0,2801

Fonte: Elaborado pelo autor

\* - Nesta tabela e na seguinte, os ativos foram numerados seqüencialmente de 1 a 9965, de acordo com a amostra representativa do mercado.

**Tabela A-5: Regressões de Mobilidade Baseada no CAPM Internacional – Testes de Robustez da Medianas**

País	Regressão	Stat	White	Correção	Jarque- Bera		Durbin-Watson		TEGN <sup>2</sup>
	Nº		p-value		BJ	p-value	Stat	Resultado	DW < R <sub>2</sub>
África do Sul	9904	10,4500	0,0054	NW <sup>1</sup>	0,9078	0,6351	2,0393	sem evidências de autocorrelação	Não
Alemanha	1259	0,3217	0,8514	-	0,5822	0,7474	1,9836	sem evidências de autocorrelação	Não
Alemanha	1297	2,5698	0,2767	-	0,5773	0,7493	2,2533	sem evidências de autocorrelação	Não
Argentina	26	0,8166	0,6648	-	0,1673	0,9197	2,3734	inconclusivo	Não
Austrália	160	0,3181	0,8530	-	1,1292	0,5686	2,1481	sem evidências de autocorrelação	Não
Bélgica	353	2,7603	0,2515	-	3,6239	0,1633	2,2180	sem evidências de autocorrelação	Não
Brasil	430	2,9368	0,2303	-	2,6272	0,2689	1,9114	sem evidências de autocorrelação	Não
Canadá	855	0,7717	0,6799	-	0,9944	0,6082	2,1594	sem evidências de autocorrelação	Não
Dinamarca	1575	5,4778	0,0646	-	1,3740	0,5031	2,2113	sem evidências de autocorrelação	Não
Dinamarca	1600	1,1925	0,5509	-	0,9616	0,6183	2,1081	sem evidências de autocorrelação	Não
Espanha	1705	0,2240	0,8940	-	5,6462	0,0594	1,7382	sem evidências de autocorrelação	Não
Espanha	1727	10,9419	0,0042	NW <sup>1</sup>	0,3072	0,8576	1,7781	sem evidências de autocorrelação	Não
Estados Unidos	9813	0,7331	0,6931	-	1,3614	0,5063	2,0591	sem evidências de autocorrelação	Não
Finlândia	1749	1,9196	0,3830	-	0,4033	0,8174	1,8391	sem evidências de autocorrelação	Não
França	1992	1,4654	0,4806	-	2,9721	0,2263	2,0268	sem evidências de autocorrelação	Não
Holanda	6700	1,5946	0,4506	-	1,9346	0,3801	2,1681	sem evidências de autocorrelação	Não
Irlanda	3467	5,0758	0,0790	-	1,1161	0,5723	2,0169	sem evidências de autocorrelação	Não
Irlanda	3468	5,8029	0,0549	-	0,6150	0,7353	2,1007	sem evidências de autocorrelação	Não
Itália	3670	1,3170	0,5176	-	3,3193	0,1902	2,2678	sem evidências de autocorrelação	Não
Japão	4450	4,9917	0,0824	-	4,5044	0,1052	2,2819	sem evidências de autocorrelação	Não
México	6667	22,5541	0,0000	NW <sup>1</sup>	5,1281	0,0770	2,4167	inconclusivo	Não
Noruega	6858	2,4949	0,2872	-	2,1856	0,3353	2,2059	sem evidências de autocorrelação	Não
Nova Zelândia	6902	0,6045	0,7391	-	0,2554	0,8801	1,8133	sem evidências de autocorrelação	Não
Nova Zelândia	6934	4,7376	0,0936	-	0,6442	0,7246	2,3282	sem evidências de autocorrelação	Não
Reino Unido	2705	0,3404	0,8435	-	4,4006	0,1108	1,8657	sem evidências de autocorrelação	Não
Reino Unido	3229	1,0860	0,5810	-	4,1568	0,1251	2,2035	sem evidências de autocorrelação	Não
Suécia	7170	2,2747	0,3207	-	0,9452	0,6234	1,9685	sem evidências de autocorrelação	Não
Suécia	7272	4,8425	0,0888	-	0,7502	0,6872	2,2003	sem evidências de autocorrelação	Não
Suíça	1039	1,4743	0,4785	-	4,6162	0,0994	1,9748	sem evidências de autocorrelação	Não

Fonte: Elaborado pelo autor

<sup>1</sup> - Correção de Heteroscedasticidade de Newey-West HAC Standard Errors & Covariance (lag truncation=2)

<sup>2</sup> - Teste empírico de Granger & Newbold de identificação de regressões espúrias.

**Tabela A-6: Resultados da Análise Fatorial**

**KMO and Bartlett's Test**

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		.566
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	9.941
	df	3
	Sig.	.019

**Anti-image Matrices**

		CNS	IED	VCAPM
Anti-image Covariance	CNS	.639	-.362	-.065
	IED	-.362	.626	-.126
	VCAPM	-.065	-.126	.925
Anti-image Correlation	CNS	.547(a)	-.573	-.084
	IED	-.573	.544(a)	-.165
	VCAPM	-.084	-.165	.773(a)

a Measures of Sampling Adequacy(MSA)

**Communalities**

	Initial	Extraction
CNS	1.000	.712
IED	1.000	.740
VCAPM	1.000	.300

Extraction Method: Principal Component Analysis.

**Total Variance Explained**

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	1.752	58.402	58.402	1.752	58.402	58.402
2	.847	28.219	86.622			
3	.401	13.378	100.000			

Extraction Method: Principal Component Analysis.

**Component Matrix(a)**

	Component
	1
CNS	.844
IED	.860
VCAPM	.547

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a 1 components extracted.

**Tabela A-7: Escore de Evidenciação de Informações Contábeis - 1993**

	País																					
	AFS	ALE	ARG	AUS	BEL	BRA	CAN	DIN	ESP	EUA	FIN	FRA	HOL	IRL	ITA	JAP	MEX	NOR	NZL	RU	SWE	SWI
1. Exigência de evidenciação da política contábil	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1
2. Evidenciação de dados consolidados para todas as empresas	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1
3. Evidenciação do método de avaliação de investimentos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
4. Evidenciação de informações por segmento	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	1	1	1	0
5. Evidenciação do valor atual de terrenos e edificações	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	0
6. Evidenciação do método de avaliação de ativos	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
7. Evidenciação das provisões para devedores duvidosos	0	0	1	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
8. Evidenciação de contingências classificadas em possíveis ou prováveis	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	0	0
9. Evidenciação em separado de itens não recorrentes ou extraordinários	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1
10. Evidenciação em separado do custo de operações descontinuadas	1	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1
11. Evidenciação dos lucros por ação	1	0	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	0	1	0	0	1	1	0	0
12. Evidenciação de informações trimestrais	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
13. Evidenciação dos efeitos de conversão de moedas estrangeiras	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0
14. Relatório de fluxo de caixa requerido para todas as firmas listadas	1	0	0	1	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	0	0
15. A prevalência da essência sobre a forma geralmente seguida	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	0
<b>Escore Total</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Fonte: Young e Guenther (2003, p.565/566) / Elaborado pelo autor (Arg, Bra, Mex)

**Tabela A-8: Escore de Evidenciação de Informações Contábeis - 2001**

	País																						
	AFS	ALE	ARG	AUS	BEL	BRA	CAN	DIN	ESP	EUA	FIN	FRA	HOL	IRL	ITA	JAP	MEX	NOR	NZL	RU	SWE	SWI	
1. Exigência de evidenciação da política contábil	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2. Evidenciação de dados consolidados para todas as empresas	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1
3. Evidenciação do método de avaliação de investimentos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
4. Evidenciação de informações por segmento	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5. Evidenciação do valor atual de terrenos e edificações	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	0	0
6. Evidenciação do método de avaliação de ativos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
7. Evidenciação das provisões para devedores duvidosos	0	0	1	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0
8. Evidenciação de contingências classificadas em possíveis ou prováveis	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
9. Evidenciação em separado de itens não recorrentes ou extraordinários	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
10. Evidenciação em separado do custo de operações descontinuadas	1	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1
11. Evidenciação dos lucros por ação	1	0	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0
12. Evidenciação de informações trimestrais	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
13. Evidenciação dos efeitos de conversão de moedas estrangeiras	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0
14. Relatório de fluxo de caixa requerido para todas as firmas listadas	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1
15. A prevalência da essência sobre a forma geralmente seguida	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	0	0
<b>Escore Total</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	

Fonte: Elaborado pelo autor

**Tabela A-9: Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira – Países Latino-Americanos**

Quesitos	Peso	Argentina		Brasil		México	
		Nota	Índice	Nota	Índice	Nota	Índice
a) Consenso quanto à vinculação entre a contabilidade financeira e contabilidade fiscal	60%	0	-	1	0,600	0	-
b) Pode haver diferimento de impostos?	20%	0,5	0,100	0	-	0	-
c) Prevalece no país a forma legal sobre a essência	5%	0,5	0,025	0	-	0	-
d) É permitida a depreciação acelerada?	5%	0	-	1	0,050	0	-
e) O prazo de amortização de ativos diferidos depende da legislação fiscal?	5%	0	-	0	-	0	-
f) O registro de operações de arrendamento mercantil depende da legislação tributária?	5%	0	-	1	0,050	0	-
<b>Total</b>			<b>0,125</b>		<b>0,700</b>		<b>-</b>
<b>Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira</b>		<b>1</b>		<b>0</b>		<b>1</b>	

Fonte: Elaborado pelo autor

**Tabela A-10: Matriz de Correlação de Pearson e Spearman entre as Variáveis Explicativas e Explicada**

		Pearson									
Spearman		<i>Mobcap</i> <sup>1</sup>	<i>SFF</i> <sup>2</sup>	<i>Evid_93</i> <sup>3</sup>	<i>Evid_01</i> <sup>4</sup>	<i>Evid_md</i> <sup>5</sup>	<i>VTC</i> <sup>6</sup>	<i>Ret_AR</i> <sup>7</sup>	<i>SJ</i> <sup>8</sup>	<i>List</i> <sup>9</sup>	<i>Prot</i> <sup>10</sup>
	<i>Mobcap</i>	1	0,293	0,177	0,409	0,275	-0,617	0,539	0,222	0,143	-0,034
	<i>SFF</i>	0,317	1	0,558	0,747	0,647	-0,113	0,127	0,624	0,388	0,600
	<i>Evid_93</i>	0,179	0,593	1	0,908	0,986	-0,047	0,374	0,694	0,558	0,622
	<i>Evid_01</i>	0,420	0,767	0,923	1	0,966	-0,106	0,452	0,679	0,572	0,565
	<i>Evid_md</i>	0,266	0,657	0,990	0,964	1	-0,072	0,414	0,704	0,576	0,613
	<i>VTC</i>	-0,464	-0,086	0,022	-0,025	0,009	1	-0,182	0,004	-0,252	0,096
	<i>Ret_AR</i>	0,551	0,129	0,440	0,485	0,471	-0,298	1	0,338	0,226	-0,042
	<i>SJ</i>	0,254	0,624	0,750	0,742	0,749	-0,146	0,300	1	0,500	0,691
	<i>List</i>	0,180	0,345	0,596	0,593	0,602	-0,153	0,244	0,485	1	0,487
	<i>Prot</i>	0,012	0,648	0,667	0,638	0,658	-0,150	0,004	0,740	0,471	1

<sup>1</sup> - Fator de Mobilidade de Capitais Internacionais

<sup>2</sup> - Índice de Influência da Contabilidade Fiscal sobre a Contabilidade Financeira

<sup>3</sup> - Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes de 1993

<sup>4</sup> - Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes de 2001

<sup>5</sup> - Grau de Evidenciação de Informações Contábeis Relevantes médio (1993/2001)

<sup>6</sup> - Variabilidade da Taxa de Câmbio

<sup>7</sup> - Retorno do Mercado Acionário Ajustado ao Risco

<sup>8</sup> - Sistema Jurídico (0 = Direito Civil ; 1 = Direito Comum)

<sup>9</sup> - Número de Empresas Listadas *per Capita*

<sup>10</sup> - Índice de Proteção ao Acionista

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat	SEA	Obs.	DW < R2
ARG	1	-0,0378	0,0378	1,9629	4,2195	0,0001	17,804	0,1701	1,7498	SEA	84	Não
ARG	2	-0,0683	0,0683	2,1173	3,5769	0,0007	12,794	0,1598	2,1838	SEA	64	Não
ARG	3	-0,0183	0,0183	0,9187	2,4987	0,0158	6,244	0,0985	2,0625	SEA	50	Não
ARG	4	-0,0005	0,0005	0,5809	2,1412	0,0352	4,585	0,0419	1,9407	SEA	84	Não
ARG	6	-0,0182	0,0182	1,8665	4,9945	0,0000	24,945	0,2260	2,2343	SEA	84	Não
ARG	7	-0,0219	0,0219	1,8890	5,5669	0,0000	30,990	0,2678	2,0541	SEA	84	Não
ARG	8	-0,0270	0,0270	0,8486	2,2609	0,0263	5,112	0,0477	2,0912	SEA	84	Não
ARG	9	-0,0316	0,0316	1,3598	5,4366	0,0000	29,556	0,2583	2,0671	SEA	84	Não
ARG	10	-0,0342	0,0342	0,9182	2,7168	0,0081	7,381	0,0784	2,1825	SEA	77	Não
ARG	11	-0,0251	0,0251	0,6277	2,0913	0,0395	4,373	0,0395	2,2814	SEA	84	Não
ARG	12	-0,0143	0,0143	0,5059	2,2969	0,0241	5,276	0,0496	1,8181	SEA	84	Não
ARG	14	0,0080	0,0080	1,0170	3,3128	0,0014	10,974	0,1084	1,6724	SEA	84	Não
ARG	15	-0,0260	0,0260	1,6177	5,7318	0,0000	32,853	0,2798	2,1605	SEA	84	Não
ARG	16	-0,0291	0,0291	1,5908	4,7308	0,0000	22,380	0,2068	1,8873	SEA	84	Não
ARG	17	-0,0183	0,0183	0,7601	3,0109	0,0034	9,066	0,0896	2,0118	SEA	84	Não
ARG	18	-0,0130	0,0130	0,8532	4,7877	0,0000	22,922	0,2359	2,0295	SEA	73	Não
ARG	19	-0,0104	0,0104	1,3429	3,8349	0,0002	14,706	0,1432	2,2012	SEA	84	Não
ARG	20	-0,0093	0,0093	1,1213	4,0754	0,0001	16,609	0,1685	2,0347	SEA	79	Não
ARG	21	-0,0547	0,0547	1,7384	4,0470	0,0001	16,378	0,1579	1,9942	SEA	84	Não
ARG	22	-0,0373	0,0373	1,9577	3,5753	0,0008	12,783	0,1877	2,1390	SEA	53	Não
ARG	24	-0,0336	0,0336	1,4404	4,2713	0,0001	18,244	0,1738	2,1121	SEA	84	Não
ARG	25	-0,0261	0,0261	1,8547	5,4864	0,0000	30,101	0,2619	2,2790	SEA	84	Não
ARG	26	-0,0248	0,0248	1,8077	5,5730	0,0000	31,058	0,2682	2,3734	I	84	Não
ARG	27	-0,0117	0,0117	0,8186	3,9078	0,0002	15,271	0,1482	2,2761	SEA	84	Não
ARG	28	-0,0079	0,0079	1,0081	4,6675	0,0000	21,786	0,2022	1,7930	SEA	84	Não
AUS	29	-0,0069	0,0069	0,7161	3,2471	0,0019	10,543	0,1392	2,3481	SEA	61	Não
AUS	30	-0,0061	0,0061	0,7518	3,4390	0,0011	11,826	0,1550	2,3959	I	61	Não
AUS	31	-0,0073	0,0073	0,9601	5,4885	0,0000	30,123	0,3161	2,1918	SEA	65	Não
AUS	33	-0,0015	0,0015	0,7020	4,3456	0,0000	18,885	0,1791	2,0932	SEA	84	Não
AUS	34	-0,0205	0,0205	0,8009	2,9225	0,0045	8,541	0,0842	1,9339	SEA	84	Não
AUS	35	-0,0120	0,0120	0,5626	3,0371	0,0032	9,224	0,0912	1,9012	SEA	84	Não
AUS	36	-0,0104	0,0104	1,0013	4,1540	0,0001	17,255	0,1654	2,1807	SEA	84	Não
AUS	37	-0,0106	0,0106	0,9945	3,6300	0,0005	13,177	0,1293	1,8216	SEA	84	Não
AUS	38	-0,0172	0,0172	1,0092	6,2048	0,0000	38,500	0,3138	1,7025	SEA	84	Não
AUS	39	-0,0282	0,0282	1,3524	3,3403	0,0015	11,158	0,1535	2,1644	SEA	58	Não
AUS	40	0,0069	0,0069	0,5253	2,2064	0,0304	4,868	0,0503	1,9781	SEA	75	Não
AUS	41	-0,0249	0,0249	0,5264	2,4506	0,0163	6,005	0,0575	1,9819	SEA	84	Não
AUS	42	0,0033	0,0033	0,8820	5,6474	0,0000	31,893	0,2736	2,0805	SEA	84	Não
AUS	43	-0,0670	0,0670	1,2406	2,0942	0,0409	4,386	0,0623	2,2320	SEA	55	Não
AUS	45	-0,0021	0,0021	0,7999	4,5752	0,0000	20,932	0,1955	2,1186	SEA	84	Não
AUS	46	-0,0026	0,0026	0,6379	4,6165	0,0000	21,312	0,1985	2,0656	SEA	84	Não
AUS	48	-0,0067	0,0067	1,0399	2,8096	0,0062	7,894	0,0776	2,0927	SEA	84	Não
AUS	49	0,0197	0,0197	0,6128	1,9988	0,0498	3,995	0,0454	1,7706	SEA	65	Não
AUS	50	-0,0241	0,0241	0,7459	2,0777	0,0412	4,317	0,0440	1,7494	SEA	74	Não
AUS	53	-0,0221	0,0221	0,8949	4,6190	0,0000	21,335	0,1987	2,1120	SEA	84	Não
AUS	56	-0,0032	0,0032	0,5686	3,3569	0,0012	11,269	0,1113	2,0155	SEA	84	Não
AUS	57	-0,0433	0,0433	1,9483	5,4791	0,0000	30,021	0,2614	1,9889	SEA	84	Não
AUS	58	-0,0066	0,0066	0,6645	3,4002	0,0013	11,561	0,1744	1,9730	SEA	52	Não
AUS	59	-0,0013	0,0013	0,6282	5,0052	0,0000	25,052	0,2478	2,2605	SEA	75	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
AUS	60	-0,0138	0,0138	0,8361	3,8269	0,0003	14,645	0,1593	2,3317	SEA	74	Não
AUS	63	-0,0067	0,0067	0,7196	4,0005	0,0001	16,004	0,1547	2,1593	SEA	84	Não
AUS	65	-0,0378	0,0378	1,0840	2,8708	0,0053	8,242	0,0870	2,1351	SEA	78	Não
AUS	66	-0,0013	0,0013	0,7341	4,4442	0,0000	19,751	0,1861	1,6254	I	84	Não
AUS	69	-0,0231	0,0231	1,5180	4,4911	0,0000	20,170	0,1895	1,9474	SEA	84	Não
AUS	70	-0,0117	0,0117	1,0600	5,5931	0,0000	31,282	0,2697	2,1448	SEA	84	Não
AUS	71	-0,0287	0,0287	2,0544	4,2247	0,0001	17,848	0,1875	1,7648	SEA	75	Não
AUS	72	-0,0037	0,0037	0,8757	4,8752	0,0000	23,768	0,2173	2,1116	SEA	84	Não
AUS	73	0,0025	0,0025	0,8160	5,5313	0,0000	30,595	0,2652	2,3415	I	84	Não
AUS	74	-0,0019	0,0019	0,6434	3,2132	0,0019	10,324	0,1021	1,9973	SEA	84	Não
AUS	75	-0,0215	0,0215	0,5884	2,6447	0,0098	6,994	0,0681	2,2459	SEA	84	Não
AUS	77	-0,0184	0,0184	0,7354	3,6529	0,0005	13,343	0,1308	1,8685	SEA	84	Não
AUS	78	-0,0257	0,0257	1,1773	4,8505	0,0000	23,527	0,2155	2,1232	SEA	84	Não
AUS	79	-0,0053	0,0053	0,4297	2,8255	0,0059	7,984	0,0785	2,1182	SEA	84	Não
AUS	80	-0,0305	0,0305	1,2528	3,8158	0,0004	14,560	0,2203	1,8869	SEA	50	Não
AUS	81	-0,0487	0,0487	3,1028	5,0634	0,0000	25,638	0,2310	2,2845	SEA	84	Não
AUS	82	-0,0141	0,0141	0,9674	4,0330	0,0001	16,265	0,1569	1,9268	SEA	84	Não
AUS	83	-0,0071	0,0071	0,8852	4,5813	0,0000	20,988	0,1960	1,9142	SEA	84	Não
AUS	85	-0,0164	0,0164	0,8279	3,4588	0,0009	11,963	0,1321	2,0231	SEA	74	Não
AUS	86	0,0032	0,0032	0,5480	2,4019	0,0185	5,769	0,0550	2,2855	SEA	84	Não
AUS	89	0,0004	0,0004	0,5313	3,9456	0,0002	15,568	0,1509	2,0764	SEA	84	Não
AUS	90	-0,0153	0,0153	1,3327	2,8660	0,0059	8,214	0,1239	1,8993	SEA	53	Não
AUS	91	-0,0129	0,0129	0,8073	3,6349	0,0005	13,212	0,1433	2,1388	SEA	75	Não
AUS	92	-0,0451	0,0451	1,0180	2,0220	0,0464	4,089	0,0363	2,0928	SEA	84	Não
AUS	93	-0,0238	0,0238	1,6449	2,3486	0,0212	5,516	0,0522	2,2577	SEA	84	Não
AUS	96	-0,0269	0,0269	1,0860	4,3021	0,0001	18,508	0,2288	2,0020	SEA	61	Não
AUS	98	0,0269	0,0269	0,6653	2,9341	0,0046	8,609	0,1078	2,3637	SEA	65	Não
AUS	99	-0,0026	0,0026	0,4212	2,4519	0,0163	6,012	0,0576	1,9799	SEA	84	Não
AUS	100	0,0022	0,0022	0,7917	5,3413	0,0000	28,529	0,2513	2,3446	I	84	Não
AUS	101	0,0222	0,0222	1,5972	6,4189	0,0000	41,203	0,3290	1,8162	SEA	84	Não
AUS	102	-0,0166	0,0166	0,7446	2,3144	0,0231	5,356	0,0504	2,3282	SEA	84	Não
AUS	103	0,0135	0,0135	1,1942	2,9944	0,0037	8,966	0,0984	1,9163	SEA	75	Não
AUS	105	-0,0135	0,0135	0,6525	4,2470	0,0001	18,037	0,1720	1,9841	SEA	84	Não
AUS	106	-0,0281	0,0281	0,6880	2,9821	0,0037	8,893	0,0878	2,1069	SEA	84	Não
AUS	107	-0,0125	0,0125	0,8342	4,4871	0,0000	20,134	0,1892	1,7560	SEA	84	Não
AUS	108	0,0239	0,0239	0,6738	3,0548	0,0030	9,332	0,0922	2,0406	SEA	84	Não
AUS	109	-0,0073	0,0073	0,7321	3,9479	0,0002	15,586	0,1510	1,9531	SEA	84	Não
AUS	111	-0,0121	0,0121	0,3316	2,3696	0,0201	5,615	0,0533	1,8567	SEA	84	Não
AUS	112	-0,0193	0,0193	0,6197	3,2212	0,0019	10,376	0,1152	2,0110	SEA	74	Não
AUS	114	-0,0401	0,0401	1,5851	2,3363	0,0219	5,458	0,0516	1,8946	SEA	84	Não
AUS	116	-0,0065	0,0065	0,5811	5,2062	0,0000	27,105	0,2415	2,3416	I	84	Não
AUS	117	-0,0213	0,0213	1,1350	2,0855	0,0401	4,349	0,0392	2,2032	SEA	84	Não
AUS	118	-0,0017	0,0017	0,4205	2,6546	0,0095	7,047	0,0687	2,2586	SEA	84	Não
AUS	119	-0,0091	0,0091	0,8071	6,7989	0,0000	46,225	0,3825	1,9886	SEA	75	Não
AUS	123	-0,0325	0,0325	1,1292	2,2218	0,0290	4,936	0,0458	2,1396	SEA	84	Não
AUS	124	-0,0576	0,0576	2,4000	3,6608	0,0004	13,401	0,1314	2,3338	SEA	84	Não
AUS	125	-0,0369	0,0369	1,1898	2,4538	0,0162	6,021	0,0577	2,0967	SEA	84	Não
AUS	126	-0,0003	0,0003	1,0534	3,9140	0,0002	15,320	0,1487	1,7752	SEA	84	Não
AUS	128	-0,0391	0,0391	1,2391	2,8974	0,0048	8,395	0,0827	1,9967	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
AUS	129	-0,0357	0,0357	1,0134	2,9368	0,0043	8,625	0,0851	1,9826	SEA	84	Não
AUS	130	-0,0175	0,0175	1,2614	2,6790	0,0089	7,177	0,0701	1,7454	SEA	84	Não
AUS	132	0,0231	0,0231	1,0706	3,6743	0,0006	13,500	0,2000	1,9392	SEA	52	Não
AUS	134	0,0004	0,0004	0,4676	3,4729	0,0008	12,061	0,1189	2,2993	SEA	84	Não
AUS	136	-0,0538	0,0538	2,1183	2,6013	0,0110	6,767	0,0657	1,9177	SEA	84	Não
AUS	137	-0,0088	0,0088	0,6325	5,8010	0,0000	33,652	0,2848	2,1794	SEA	84	Não
AUS	142	-0,0091	0,0091	0,7297	4,1908	0,0001	17,563	0,1680	1,9155	SEA	84	Não
AUS	143	-0,0274	0,0274	0,7468	4,1782	0,0001	17,457	0,2181	2,2532	SEA	61	Não
AUS	144	-0,0086	0,0086	1,6160	3,5152	0,0007	12,357	0,1216	2,0684	SEA	84	Não
AUS	148	-0,0168	0,0168	0,7100	3,1997	0,0019	10,238	0,1013	2,1578	SEA	84	Não
AUS	150	-0,0049	0,0049	0,7475	4,1428	0,0001	17,163	0,1647	1,9504	SEA	84	Não
AUS	152	0,0110	0,0110	1,2999	2,3254	0,0225	5,408	0,0510	2,2297	SEA	84	Não
AUS	153	0,0106	0,0106	1,0869	5,7749	0,0000	33,349	0,2829	2,0033	SEA	84	Não
AUS	156	-0,0128	0,0128	0,8864	2,9432	0,0042	8,663	0,0855	2,0676	SEA	84	Não
AUS	157	-0,0021	0,0021	0,8909	5,0277	0,0000	25,278	0,2284	2,2078	SEA	84	Não
AUS	158	0,0029	0,0029	0,6078	2,3029	0,0245	5,303	0,0639	1,6447	SEA	65	Não
AUS	160	-0,0111	0,0111	0,7573	3,4900	0,0008	12,180	0,1200	2,1481	SEA	84	Não
AUS	161	-0,0054	0,0054	0,4822	4,0372	0,0001	16,299	0,1572	2,1598	SEA	84	Não
AUS	163	-0,0086	0,0086	0,5167	4,1585	0,0001	17,293	0,1658	2,2227	SEA	84	Não
AUS	165	-0,0111	0,0111	0,6364	4,6903	0,0000	21,999	0,2039	2,1792	SEA	84	Não
AUS	166	-0,0106	0,0106	1,2301	7,3780	0,0000	54,435	0,3945	2,1022	SEA	84	Não
AUS	168	-0,0752	0,0752	2,2306	2,2545	0,0272	5,083	0,0559	2,0219	SEA	72	Não
AUS	171	-0,0335	0,0335	2,5263	4,1813	0,0001	17,483	0,1674	1,9156	SEA	84	Não
AUS	174	-0,0438	0,0438	1,6191	3,0661	0,0029	9,401	0,0929	2,0281	SEA	84	Não
AUS	177	-0,0258	0,0258	0,9728	2,6242	0,0104	6,887	0,0693	2,2261	SEA	81	Não
AUS	178	-0,0087	0,0087	1,0955	6,4074	0,0000	41,055	0,3282	2,3330	SEA	84	Não
AUS	183	-0,0353	0,0353	1,1668	2,3964	0,0194	5,743	0,0700	2,1865	SEA	65	Não
AUS	185	-0,0318	0,0318	1,0234	2,8708	0,0052	8,242	0,0811	1,7975	SEA	84	Não
AUS	186	0,0094	0,0094	1,2691	7,4463	0,0000	55,448	0,4716	1,9988	SEA	63	Não
AUS	187	-0,0081	0,0081	0,4667	4,2585	0,0001	18,135	0,2165	2,2346	SEA	64	Não
AUS	188	0,0044	0,0044	0,5031	2,0341	0,0465	4,138	0,0531	1,7788	SEA	58	Não
AUS	189	-0,0078	0,0078	0,5338	4,8325	0,0000	23,353	0,2142	2,1684	SEA	84	Não
AUS	193	0,0107	0,0107	0,5672	2,8909	0,0050	8,357	0,0927	2,0903	SEA	74	Não
AUS	194	-0,0095	0,0095	0,9289	2,4814	0,0151	6,157	0,0592	1,8218	SEA	84	Não
AUS	195	-0,0195	0,0195	0,8673	2,9290	0,0044	8,579	0,0846	2,1883	SEA	84	Não
AUS	196	-0,0103	0,0103	1,0038	2,4789	0,0152	6,145	0,0590	1,6779	SEA	84	Não
AUS	198	0,0007	0,0007	0,6181	5,0896	0,0000	25,904	0,2330	1,7576	SEA	84	Não
AUS	199	-0,0104	0,0104	1,6764	3,3739	0,0012	11,383	0,1260	2,0013	SEA	74	Não
AUS	202	-0,0007	0,0007	0,9529	5,7435	0,0000	32,988	0,2806	2,1904	SEA	84	Não
AUS	204	-0,0048	0,0048	0,6252	2,4965	0,0145	6,233	0,0600	2,0020	SEA	84	Não
AUS	205	-0,0186	0,0186	1,3873	3,8619	0,0002	14,914	0,1451	2,1502	SEA	84	Não
AUS	206	-0,0033	0,0033	1,4398	6,1315	0,0000	37,595	0,3086	2,3080	SEA	84	Não
AUS	207	-0,0041	0,0041	1,3693	6,0733	0,0000	36,885	0,3044	2,3813	I	84	Não
AUS	208	-0,0166	0,0166	1,9369	4,2573	0,0001	18,124	0,2137	1,8649	SEA	65	Não
AUS	209	-0,0188	0,0188	0,8576	3,7288	0,0004	13,904	0,1420	2,1456	SEA	80	Não
AUS	210	-0,0271	0,0271	2,0447	4,7562	0,0000	22,621	0,2285	2,0782	SEA	75	Não
AUS	211	-0,0304	0,0304	0,5441	2,4726	0,0155	6,114	0,0615	2,0777	SEA	82	Não
AUS	212	-0,0030	0,0030	0,6071	2,9344	0,0043	8,610	0,0849	1,8554	SEA	84	Não
AUS	213	-0,0289	0,0289	1,6694	4,4207	0,0000	19,543	0,1844	2,0397	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg.	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
	N°	( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
AUS	214	-0,0181	0,0181	0,9971	4,7143	0,0000	22,225	0,2056	1,6511	I	84	Não
AUS	215	-0,0077	0,0077	0,4169	3,8589	0,0002	14,891	0,1599	1,7836	SEA	75	Não
AUS	216	-0,0682	0,0682	1,6650	3,0086	0,0035	9,052	0,0894	1,7050	SEA	84	Não
AUS	219	0,0147	0,0147	1,3270	4,1359	0,0001	17,106	0,2436	1,8700	SEA	52	Não
AUS	220	-0,0100	0,0100	0,7534	3,3559	0,0012	11,262	0,1112	1,7504	SEA	84	Não
AUS	222	0,0090	0,0090	1,0170	4,1092	0,0001	16,885	0,1623	2,0882	SEA	84	Não
AUS	224	-0,0263	0,0263	1,0450	2,4580	0,0160	6,042	0,0579	2,1350	SEA	84	Não
AUS	225	0,0132	0,0132	0,6387	3,4329	0,0009	11,785	0,1162	2,3275	SEA	84	Não
AUS	227	-0,0203	0,0203	2,0751	3,9263	0,0002	15,416	0,1495	2,2313	SEA	84	Não
AUS	228	-0,0038	0,0038	0,5590	4,1665	0,0001	17,360	0,1663	1,8268	SEA	84	Não
AUS	229	-0,0293	0,0293	0,5893	2,0783	0,0407	4,319	0,0389	1,8559	SEA	84	Não
AUS	230	-0,0047	0,0047	1,3554	4,4348	0,0000	19,667	0,1854	1,6956	SEA	84	Não
AUS	231	-0,0387	0,0387	2,1298	3,9272	0,0002	15,423	0,1816	2,0489	SEA	67	Não
AUS	232	-0,0695	0,0695	1,2697	2,4567	0,0175	6,036	0,0932	2,2682	SEA	51	Não
AUS	233	-0,0005	0,0005	0,8895	3,1651	0,0022	10,018	0,0991	2,1641	SEA	84	Não
AUS	234	-0,0086	0,0086	1,0657	4,4970	0,0000	20,223	0,1899	2,0366	SEA	84	Não
AUS	236	-0,0313	0,0313	1,8656	2,9401	0,0042	8,644	0,0853	2,2191	SEA	84	Não
AUS	237	-0,0032	0,0032	1,3902	7,5562	0,0000	57,096	0,4062	2,2732	SEA	84	Não
AUS	238	-0,0075	0,0075	0,8596	3,4555	0,0009	11,940	0,1303	1,6681	SEA	75	Não
AUS	241	-0,0108	0,0108	0,6659	3,7253	0,0004	13,878	0,1500	2,0183	SEA	75	Não
AUS	243	0,0018	0,0018	0,5080	4,2661	0,0001	18,200	0,1734	1,8120	SEA	84	Não
AUS	245	-0,0598	0,0598	1,2070	3,0751	0,0029	9,456	0,0967	2,1629	SEA	81	Não
AUS	247	-0,0042	0,0042	1,0607	5,0659	0,0000	25,663	0,2312	2,0797	SEA	84	Não
AUS	249	-0,0088	0,0088	0,5001	3,6610	0,0006	13,403	0,1840	2,2740	SEA	57	Não
AUS	251	-0,0047	0,0047	0,6868	3,7519	0,0003	14,077	0,1375	1,8106	SEA	84	Não
AUS	253	-0,0139	0,0139	0,8752	4,0019	0,0001	16,015	0,1548	2,2224	SEA	84	Não
AUS	254	-0,0246	0,0246	1,3314	3,4851	0,0008	12,146	0,1236	1,7428	SEA	81	Não
AUS	255	-0,0433	0,0433	1,5762	3,0150	0,0034	9,090	0,0898	2,3828	I	84	Não
AUS	256	-0,0078	0,0078	1,9959	2,8902	0,0049	8,353	0,0823	2,0647	SEA	84	Não
AUS	257	-0,0359	0,0359	2,7606	4,2861	0,0001	18,371	0,2161	1,8757	SEA	65	Não
AUS	258	0,0212	0,0212	0,8902	3,4927	0,0008	12,199	0,1346	1,8365	SEA	74	Não
AUS	259	-0,0078	0,0078	0,7929	3,3149	0,0014	10,989	0,1086	1,9855	SEA	84	Não
AUS	260	-0,0014	0,0014	0,7296	3,2673	0,0016	10,675	0,1055	1,9330	SEA	84	Não
AUS	261	0,0006	0,0006	0,4118	2,0834	0,0403	4,341	0,0391	2,2237	SEA	84	Não
AUS	264	-0,0015	0,0015	0,6837	4,0603	0,0001	16,486	0,1750	2,2667	SEA	75	Não
AUS	266	0,0064	0,0064	0,8768	4,1403	0,0001	17,142	0,1645	2,0876	SEA	84	Não
AUS	268	0,0037	0,0037	0,5244	3,4272	0,0009	11,746	0,1159	1,8863	SEA	84	Não
AUS	269	-0,0071	0,0071	0,5679	5,7436	0,0000	32,989	0,2806	2,2460	SEA	84	Não
AUS	270	0,0126	0,0126	0,6659	2,6265	0,0105	6,899	0,0748	1,6974	SEA	75	Não
AUS	271	0,0082	0,0082	0,6327	3,8687	0,0002	14,967	0,1455	2,3251	SEA	84	Não
AUS	272	0,0041	0,0041	0,4319	2,0860	0,0400	4,351	0,0393	2,0936	SEA	84	Não
AUS	273	0,0023	0,0023	0,6955	3,9826	0,0001	15,861	0,1583	2,0409	SEA	81	Não
AUS	274	-0,0086	0,0086	0,7479	2,2805	0,0262	5,201	0,0686	1,8096	SEA	59	Não
AUS	275	-0,0688	0,0688	2,6216	4,0282	0,0001	16,226	0,1566	1,9596	SEA	84	Não
AUS	277	-0,0074	0,0074	0,4717	2,7420	0,0075	7,519	0,0736	2,1535	SEA	84	Não
AUS	278	0,0201	0,0201	0,8164	3,3816	0,0012	11,435	0,1421	2,0851	SEA	65	Não
AUS	279	-0,0240	0,0240	1,3176	2,8903	0,0049	8,354	0,0823	1,7558	SEA	84	Não
AUS	280	-0,0118	0,0118	0,6510	3,3481	0,0012	11,210	0,1107	2,1144	SEA	84	Não
AUS	281	-0,0166	0,0166	1,2566	3,5292	0,0007	12,456	0,1226	1,7557	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg.	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
	Nº	( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
AUS	282	0,0180	0,0180	0,7100	2,6988	0,0084	7,284	0,0712	1,7001	SEA	84	Não
AUS	285	-0,0051	0,0051	0,9159	2,8879	0,0053	8,340	0,1044	1,9133	SEA	65	Não
AUS	286	-0,0152	0,0152	1,0832	2,0260	0,0466	4,105	0,0437	2,0170	SEA	70	Não
AUS	288	-0,0291	0,0291	1,3982	4,4505	0,0000	19,807	0,2071	2,1400	SEA	74	Não
AUS	289	-0,0250	0,0250	1,6297	5,6219	0,0000	31,606	0,2718	2,1634	SEA	84	Não
AUS	290	-0,0040	0,0040	0,8896	2,8241	0,0059	7,976	0,0784	2,0046	SEA	84	Não
AUS	291	-0,0243	0,0243	1,1200	4,8717	0,0000	23,733	0,2171	2,0277	SEA	84	Não
AUS	292	0,0048	0,0048	0,5187	2,8159	0,0061	7,929	0,0779	2,1561	SEA	84	Não
AUS	293	-0,0071	0,0071	0,5111	3,6373	0,0005	13,230	0,1298	2,2697	SEA	84	Não
AUS	295	0,0145	0,0145	0,8340	4,7171	0,0000	22,251	0,2058	1,9568	SEA	84	Não
AUS	296	0,0018	0,0018	0,7996	6,1204	0,0000	37,460	0,3078	2,0565	SEA	84	Não
AUS	297	0,0009	0,0009	0,4791	2,2759	0,0254	5,180	0,0485	1,8799	SEA	84	Não
BEL	300	0,0025	0,0025	0,4378	2,9094	0,0046	8,465	0,0834	1,9280	SEA	84	Não
BEL	301	-0,0118	0,0118	0,6520	3,1162	0,0026	9,711	0,1079	1,9536	SEA	74	Não
BEL	305	0,0025	0,0025	0,5573	2,2480	0,0276	5,053	0,0540	1,8262	SEA	73	Não
BEL	307	-0,0206	0,0206	1,3255	5,4383	0,0000	29,575	0,2584	2,2620	SEA	84	Não
BEL	308	-0,0152	0,0152	0,7246	3,3897	0,0011	11,490	0,1134	1,9542	SEA	84	Não
BEL	309	-0,0233	0,0233	1,1564	4,1375	0,0001	17,119	0,2204	1,8115	SEA	59	Não
BEL	310	-0,0102	0,0102	0,4496	2,4476	0,0165	5,991	0,0574	2,0875	SEA	84	Não
BEL	312	-0,0083	0,0083	0,5109	2,7554	0,0072	7,592	0,0744	1,9728	SEA	84	Não
BEL	314	0,0005	0,0005	0,3409	2,6244	0,0103	6,888	0,0670	2,1897	SEA	84	Não
BEL	320	-0,0049	0,0049	0,8541	4,6012	0,0000	21,171	0,1974	1,9062	SEA	84	Não
BEL	323	-0,0023	0,0023	0,3724	2,2570	0,0266	5,094	0,0476	1,6603	I	84	Não
BEL	325	0,0130	0,0130	0,7120	2,0382	0,0451	4,154	0,0420	1,9796	SEA	74	Não
BEL	328	-0,0022	0,0022	0,6883	3,8435	0,0002	14,773	0,1438	1,8360	SEA	84	Não
BEL	331	0,0040	0,0040	0,8170	5,0315	0,0000	25,316	0,2287	1,6457	I	84	Não
BEL	334	0,0015	0,0015	0,4704	2,9509	0,0043	8,708	0,0979	2,1880	SEA	73	Não
BEL	336	-0,0014	0,0014	0,5896	2,8728	0,0052	8,253	0,0813	1,7095	SEA	84	Não
BEL	337	-0,0144	0,0144	0,6972	4,1188	0,0001	16,964	0,1836	2,3842	I	73	Não
BEL	338	-0,1171	0,1171	2,7340	2,3229	0,0230	5,396	0,0583	1,9261	SEA	73	Não
BEL	340	-0,0063	0,0063	0,8973	2,3736	0,0214	5,634	0,0864	2,2144	SEA	51	Não
BEL	341	-0,0046	0,0046	0,3839	3,0834	0,0028	9,507	0,0940	1,9962	SEA	84	Não
BEL	342	-0,0074	0,0074	0,3853	2,4108	0,0194	5,812	0,0847	1,9204	SEA	54	Não
BEL	347	-0,0106	0,0106	0,5783	2,9457	0,0042	8,677	0,0856	1,8596	SEA	84	Não
BEL	348	-0,0324	0,0324	1,0307	4,2236	0,0001	17,838	0,1704	2,0211	SEA	84	Não
BEL	353	-0,0096	0,0096	0,5479	2,6124	0,0107	6,825	0,0663	2,2180	SEA	84	Não
BEL	358	-0,0184	0,0184	0,5218	2,3531	0,0213	5,537	0,0601	2,0489	SEA	73	Não
BEL	361	0,0003	0,0003	0,6796	4,5501	0,0000	20,704	0,1937	1,6461	I	84	Não
BEL	362	-0,0082	0,0082	0,6665	4,0567	0,0001	16,457	0,1788	2,1863	SEA	73	Não
BEL	363	-0,0079	0,0079	0,7426	4,7908	0,0000	22,952	0,2362	2,2181	SEA	73	Não
BEL	368	-0,0268	0,0268	0,6700	2,4522	0,0163	6,013	0,0576	2,2125	SEA	84	Não
BEL	369	0,0025	0,0025	0,6360	2,2553	0,0267	5,086	0,0475	1,6791	SEA	84	Não
BEL	371	-0,0103	0,0103	0,5892	3,0279	0,0033	9,168	0,0906	2,3285	SEA	84	Não
BEL	375	0,0122	0,0122	0,7057	3,8385	0,0002	14,734	0,1435	1,7864	SEA	84	Não
BEL	376	-0,0149	0,0149	0,5768	2,9506	0,0041	8,706	0,0859	2,1765	SEA	84	Não
BEL	377	-0,0285	0,0285	0,8445	3,0643	0,0035	9,390	0,1462	2,0114	SEA	51	Não
BEL	379	-0,0167	0,0167	1,1568	4,4369	0,0000	19,686	0,1856	2,0138	SEA	84	Não
BRA	381	-0,0554	0,0554	1,8635	3,6424	0,0005	13,267	0,1301	1,7719	SEA	84	Não
BRA	385	-0,0149	0,0149	1,6661	5,2122	0,0000	27,167	0,2419	2,3745	I	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
BRA	387	-0,0258	0,0258	1,4291	3,5254	0,0007	12,428	0,1223	1,8705	SEA	84	Não
BRA	388	-0,0252	0,0252	1,2150	3,2725	0,0015	10,709	0,1059	1,7929	SEA	84	Não
BRA	389	0,0303	0,0303	1,5121	2,6466	0,0104	7,004	0,0938	1,5842	I	60	Não
BRA	390	0,0316	0,0316	1,7036	2,8175	0,0065	7,938	0,1068	1,6071	I	60	Não
BRA	391	0,0008	0,0008	1,4364	4,5200	0,0000	20,430	0,1916	2,2968	SEA	84	Não
BRA	392	0,0035	0,0035	1,0938	3,4136	0,0010	11,653	0,1150	2,1531	SEA	84	Não
BRA	394	-0,0179	0,0179	1,1299	3,1147	0,0025	9,701	0,0959	1,6240	I	84	Não
BRA	395	-0,0185	0,0185	0,9543	2,4971	0,0145	6,236	0,0600	1,8626	SEA	84	Não
BRA	397	-0,0083	0,0083	1,3012	3,5417	0,0007	12,544	0,1234	2,1956	SEA	84	Não
BRA	398	-0,0079	0,0079	0,9735	2,8816	0,0050	8,304	0,0818	2,0059	SEA	84	Não
BRA	399	-0,0298	0,0298	1,7878	2,8331	0,0064	8,027	0,1151	2,0145	SEA	56	Não
BRA	400	-0,0196	0,0196	2,2376	5,0007	0,0000	25,007	0,2265	2,2724	SEA	84	Não
BRA	401	-0,0266	0,0266	1,0039	2,4373	0,0169	5,941	0,0568	1,8463	SEA	84	Não
BRA	409	-0,0545	0,0545	1,3946	2,8727	0,0059	8,253	0,1267	1,9595	SEA	52	Não
BRA	411	-0,0191	0,0191	1,8613	5,0892	0,0000	25,900	0,2329	2,1416	SEA	84	Não
BRA	412	-0,0246	0,0246	1,6235	3,4002	0,0013	11,561	0,1662	2,1800	SEA	55	Não
BRA	414	-0,0435	0,0435	1,8922	3,6621	0,0006	13,411	0,1897	1,7720	SEA	55	Não
BRA	415	-0,0114	0,0114	1,3403	2,5947	0,0112	6,732	0,0653	2,2333	SEA	84	Não
BRA	416	-0,0319	0,0319	2,0781	2,6750	0,0094	7,155	0,0853	1,9546	SEA	68	Não
BRA	417	-0,0387	0,0387	2,0975	3,0673	0,0029	9,408	0,0930	2,0729	SEA	84	Não
BRA	418	-0,0127	0,0127	0,7040	2,0657	0,0424	4,267	0,0434	1,9389	SEA	74	Não
BRA	419	-0,0198	0,0198	0,8624	2,3685	0,0202	5,610	0,0545	2,1344	SEA	82	Não
BRA	420	-0,0140	0,0140	1,3581	3,4975	0,0008	12,233	0,1205	2,0625	SEA	84	Não
BRA	421	-0,0189	0,0189	1,3996	2,5132	0,0152	6,316	0,0997	1,8842	SEA	50	Não
BRA	422	-0,0367	0,0367	2,0396	3,1989	0,0023	10,233	0,1533	1,7598	SEA	53	Não
BRA	425	-0,0173	0,0173	1,1400	4,2243	0,0001	17,845	0,1704	1,6989	SEA	84	Não
BRA	426	-0,0118	0,0118	1,4424	6,0013	0,0000	36,015	0,2992	2,2712	SEA	84	Não
BRA	430	-0,0204	0,0204	0,8136	2,7866	0,0066	7,765	0,0762	1,9114	SEA	84	Não
BRA	432	-0,0333	0,0333	1,3500	3,6466	0,0005	13,298	0,1571	1,8783	SEA	68	Não
BRA	439	-0,0245	0,0245	1,5600	3,7235	0,0004	13,864	0,1356	2,0381	SEA	84	Não
BRA	444	-0,0298	0,0298	0,8114	3,1197	0,0025	9,733	0,0962	1,7285	SEA	84	Não
BRA	446	-0,0152	0,0152	1,4341	4,6647	0,0000	21,760	0,2636	1,8845	SEA	60	Não
BRA	449	-0,0197	0,0197	1,2828	3,0293	0,0036	9,176	0,1236	1,7714	SEA	60	Não
BRA	450	-0,0180	0,0180	0,9693	2,0532	0,0444	4,216	0,0525	1,9444	SEA	60	Não
BRA	451	-0,0787	0,0787	1,6187	2,5877	0,0124	6,696	0,1005	1,8622	SEA	53	Não
BRA	454	-0,0034	0,0034	1,2342	3,9267	0,0002	15,419	0,1495	1,9738	SEA	84	Não
BRA	456	-0,0254	0,0254	1,7481	4,5085	0,0000	20,327	0,1907	1,8480	SEA	84	Não
BRA	458	-0,0344	0,0344	1,4841	2,7163	0,0080	7,379	0,0722	1,9724	SEA	84	Não
BRA	460	-0,0442	0,0442	2,1595	3,8195	0,0003	14,589	0,1422	1,6982	SEA	84	Não
BRA	461	-0,0287	0,0287	1,3914	4,3625	0,0000	19,032	0,1803	1,6749	SEA	84	Não
BRA	463	-0,0136	0,0136	0,6719	2,1405	0,0360	4,582	0,0530	2,2313	SEA	67	Não
BRA	466	-0,0037	0,0037	1,6412	3,6866	0,0005	13,591	0,1784	1,9649	SEA	60	Não
BRA	469	-0,0277	0,0277	1,9980	3,4433	0,0009	11,856	0,1236	2,2468	SEA	79	Não
BRA	470	-0,0253	0,0253	1,2697	2,3151	0,0240	5,360	0,0699	1,9788	SEA	60	Não
BRA	471	-0,0250	0,0250	1,4487	2,7773	0,0076	7,714	0,1184	1,8774	SEA	52	Não
BRA	473	-0,0075	0,0075	1,9173	4,7197	0,0000	22,275	0,2864	2,0606	SEA	55	Não
BRA	475	-0,0140	0,0140	1,1817	2,6732	0,0100	7,146	0,1095	2,2784	SEA	52	Não
BRA	476	-0,0055	0,0055	2,3883	5,0390	0,0000	25,392	0,2293	1,8863	SEA	84	Não
BRA	477	-0,0084	0,0084	2,2659	5,7254	0,0000	32,781	0,2793	2,0471	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
BRA	478	-0,0259	0,0259	2,1956	2,8598	0,0058	8,179	0,1101	2,0747	SEA	60	Não
BRA	483	-0,0416	0,0416	2,0049	2,9885	0,0041	8,931	0,1221	2,1006	SEA	59	Não
BRA	487	-0,0249	0,0249	0,9700	2,7941	0,0064	7,807	0,0766	2,3709	I	84	Não
BRA	488	-0,0108	0,0108	0,8723	3,1894	0,0020	10,172	0,1006	2,2325	SEA	84	Não
BRA	492	-0,0332	0,0332	1,9349	3,9333	0,0002	15,471	0,1693	1,7872	SEA	73	Não
BRA	493	-0,0281	0,0281	2,2139	4,8008	0,0000	23,048	0,2370	1,7735	SEA	73	Não
BRA	494	-0,0064	0,0064	1,7838	3,8936	0,0002	15,160	0,1473	2,1131	SEA	84	Não
BRA	495	0,0004	0,0004	0,9509	2,1297	0,0370	4,536	0,0539	1,6839	SEA	64	Não
BRA	496	-0,0322	0,0322	1,5319	2,9712	0,0039	8,828	0,0871	1,9832	SEA	84	Não
BRA	498	0,0035	0,0035	1,2299	2,5665	0,0130	6,587	0,0938	1,7190	SEA	56	Não
BRA	501	-0,0588	0,0588	2,1927	4,3909	0,0000	19,280	0,1823	1,8682	SEA	84	Não
BRA	504	-0,0152	0,0152	1,3430	3,6528	0,0005	13,343	0,1308	1,9720	SEA	84	Não
CAN	507	0,0390	0,0390	1,6774	4,7373	0,0000	22,442	0,2665	1,6118	I	74	Não
CAN	508	0,0013	0,0013	1,1869	3,2587	0,0016	10,619	0,1050	1,9427	SEA	84	Não
CAN	509	-0,0199	0,0199	1,4644	5,9960	0,0000	35,952	0,2989	2,3354	SEA	84	Não
CAN	512	-0,0036	0,0036	1,0591	2,0794	0,0411	4,324	0,0447	1,9891	SEA	73	Não
CAN	513	0,0114	0,0114	1,8171	7,6355	0,0000	58,300	0,4113	2,1346	SEA	84	Não
CAN	518	-0,0440	0,0440	2,3032	4,0740	0,0001	16,597	0,1598	2,1109	SEA	84	Não
CAN	519	-0,0224	0,0224	2,2694	5,4116	0,0000	29,285	0,2661	1,8023	SEA	80	Não
CAN	520	-0,0231	0,0231	2,1063	5,5422	0,0000	30,716	0,2660	1,9384	SEA	84	Não
CAN	521	-0,0303	0,0303	2,4931	3,0497	0,0031	9,301	0,0930	1,9730	SEA	83	Não
CAN	522	0,0071	0,0071	0,7304	2,4716	0,0155	6,109	0,0586	2,2921	SEA	84	Não
CAN	523	-0,0071	0,0071	1,3699	7,8168	0,0000	61,103	0,4230	2,1253	SEA	84	Não
CAN	524	-0,0061	0,0061	0,4667	2,1075	0,0381	4,442	0,0403	2,2265	SEA	84	Não
CAN	525	-0,0735	0,0735	1,3993	3,1283	0,0024	9,786	0,0979	1,8083	SEA	83	Não
CAN	526	0,0004	0,0004	0,7238	4,7400	0,0000	22,467	0,2075	1,9094	SEA	84	Não
CAN	527	0,0256	0,0256	0,5182	2,2243	0,0290	4,948	0,0494	2,0884	SEA	78	Não
CAN	528	-0,0395	0,0395	1,9113	3,3662	0,0013	11,331	0,1512	1,8343	SEA	60	Não
CAN	529	-0,0065	0,0065	0,8058	2,6034	0,0110	6,778	0,0690	2,2112	SEA	80	Não
CAN	532	-0,0051	0,0051	0,5260	2,6884	0,0087	7,227	0,0757	2,0401	SEA	81	Não
CAN	533	-0,0107	0,0107	0,6034	2,1674	0,0330	4,698	0,0431	2,1791	SEA	84	Não
CAN	534	-0,0108	0,0108	0,5509	2,1019	0,0386	4,418	0,0400	1,9641	SEA	84	Não
CAN	536	0,0051	0,0051	0,5940	2,4878	0,0148	6,189	0,0595	2,1914	SEA	84	Não
CAN	540	0,0151	0,0151	1,6618	4,0263	0,0001	16,211	0,1565	2,1427	SEA	84	Não
CAN	541	0,0118	0,0118	1,3649	4,1827	0,0001	17,495	0,1675	1,7015	SEA	84	Não
CAN	542	-0,0119	0,0119	0,8396	2,4778	0,0152	6,140	0,0590	1,9092	SEA	84	Não
CAN	543	-0,0132	0,0132	1,0756	2,9609	0,0040	8,767	0,0865	2,1581	SEA	84	Não
CAN	544	0,0180	0,0180	1,8191	3,3218	0,0013	11,035	0,1090	1,9797	SEA	84	Não
CAN	545	0,0030	0,0030	0,6797	4,0988	0,0001	16,800	0,1616	1,8729	SEA	84	Não
CAN	546	0,0055	0,0055	0,8960	5,2116	0,0000	27,161	0,2419	1,9381	SEA	84	Não
CAN	547	-0,0102	0,0102	0,6082	2,3116	0,0233	5,343	0,0503	2,3614	I	84	Não
CAN	550	0,0198	0,0198	2,8492	5,7443	0,0000	32,997	0,2807	1,6387	I	84	Não
CAN	551	-0,0086	0,0086	1,6641	3,5394	0,0007	12,528	0,1233	1,9233	SEA	84	Não
CAN	552	-0,0096	0,0096	0,8393	2,5350	0,0134	6,426	0,0729	1,8144	SEA	71	Não
CAN	553	-0,0690	0,0690	2,8834	4,5969	0,0000	21,131	0,2871	1,8231	SEA	52	Não
CAN	556	0,0150	0,0150	1,1984	2,9213	0,0046	8,534	0,0936	2,0914	SEA	75	Não
CAN	557	-0,0230	0,0230	0,8253	3,0467	0,0031	9,283	0,0917	2,1139	SEA	84	Não
CAN	558	-0,0136	0,0136	2,0620	3,8250	0,0003	14,631	0,1425	2,1426	SEA	84	Não
CAN	559	0,0429	0,0429	1,0358	2,9591	0,0040	8,756	0,0864	1,9360	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg.	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
	Nº	( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
CAN	561	0,0067	0,0067	0,6966	3,6699	0,0004	13,468	0,1320	1,7912	SEA	84	Não
CAN	563	0,0234	0,0234	0,8650	2,3075	0,0235	5,324	0,0501	1,9458	SEA	84	Não
CAN	564	0,0078	0,0078	1,3946	6,2687	0,0000	39,297	0,3184	1,8099	SEA	84	Não
CAN	565	0,0072	0,0072	1,4920	6,7091	0,0000	45,012	0,3493	1,8235	SEA	84	Não
CAN	566	0,0218	0,0218	0,8960	2,0248	0,0461	4,100	0,0364	2,3660	I	84	Não
CAN	568	0,0116	0,0116	1,0776	4,0481	0,0001	16,387	0,1580	1,8146	SEA	84	Não
CAN	569	0,0018	0,0018	0,4817	2,9696	0,0039	8,818	0,0870	1,9910	SEA	84	Não
CAN	570	0,0083	0,0083	0,5353	3,4951	0,0008	12,216	0,1203	2,0921	SEA	84	Não
CAN	571	-0,0557	0,0557	3,5906	6,7569	0,0000	45,656	0,3526	1,6669	SEA	84	Não
CAN	573	0,0056	0,0056	1,7143	2,6192	0,0108	6,860	0,0793	2,0451	SEA	71	Não
CAN	575	0,0045	0,0045	0,7707	3,0269	0,0033	9,162	0,0905	2,1665	SEA	84	Não
CAN	578	-0,0571	0,0571	2,3574	4,9795	0,0000	24,795	0,2249	2,2972	SEA	84	Não
CAN	580	-0,0135	0,0135	0,8057	2,5878	0,0118	6,697	0,0795	1,8284	SEA	68	Não
CAN	584	-0,0038	0,0038	0,5620	2,5514	0,0125	6,510	0,0630	1,7769	SEA	84	Não
CAN	585	-0,0134	0,0134	1,6729	4,1976	0,0001	17,620	0,1685	1,9984	SEA	84	Não
CAN	587	-0,0719	0,0719	2,1452	3,3360	0,0014	11,129	0,1404	2,1455	SEA	64	Não
CAN	588	-0,0079	0,0079	0,8950	6,1294	0,0000	37,570	0,3084	1,8517	SEA	84	Não
CAN	590	0,0024	0,0024	1,1714	6,6507	0,0000	44,232	0,3452	2,1454	SEA	84	Não
CAN	591	0,0174	0,0174	0,8095	3,8608	0,0002	14,906	0,1619	1,6677	SEA	74	Não
CAN	592	0,0038	0,0038	0,9593	3,9360	0,0002	15,492	0,1502	1,8647	SEA	84	Não
CAN	593	-0,0032	0,0032	0,6830	2,7054	0,0083	7,319	0,0715	1,9728	SEA	84	Não
CAN	594	0,0132	0,0132	0,8751	2,7460	0,0075	7,541	0,0833	1,7724	SEA	75	Não
CAN	597	-0,0001	0,0001	0,5596	4,2269	0,0001	17,867	0,1706	2,3100	SEA	84	Não
CAN	598	0,0006	0,0006	0,5150	4,0516	0,0001	16,415	0,1582	2,3051	SEA	84	Não
CAN	599	0,0024	0,0024	0,8518	4,2408	0,0001	17,985	0,1716	2,2917	SEA	84	Não
CAN	600	0,0003	0,0003	0,7422	3,6597	0,0004	13,393	0,1341	2,2972	SEA	83	Não
CAN	601	-0,0195	0,0195	1,3856	4,5945	0,0000	21,109	0,1969	2,1099	SEA	84	Não
CAN	602	0,0129	0,0129	1,2647	2,8586	0,0054	8,172	0,0804	1,9341	SEA	84	Não
CAN	603	-0,0021	0,0021	1,1842	4,0328	0,0001	16,264	0,1569	2,3714	I	84	Não
CAN	604	-0,0109	0,0109	1,0365	3,4818	0,0009	12,123	0,1461	2,2776	SEA	67	Não
CAN	605	-0,0064	0,0064	3,6247	3,6158	0,0006	13,074	0,1800	1,5500	I	57	Não
CAN	606	0,0009	0,0009	0,6545	3,7821	0,0003	14,304	0,1396	2,2371	SEA	84	Não
CAN	607	-0,0016	0,0016	0,6599	3,4235	0,0010	11,720	0,1156	1,8990	SEA	84	Não
CAN	608	-0,0044	0,0044	0,5689	2,9239	0,0044	8,549	0,0843	2,3053	SEA	84	Não
CAN	609	-0,0039	0,0039	0,4276	2,2357	0,0281	4,998	0,0476	1,8876	SEA	83	Não
CAN	610	-0,0039	0,0039	0,4117	2,0621	0,0423	4,252	0,0382	2,2326	SEA	84	Não
CAN	611	-0,0207	0,0207	1,4547	2,6902	0,0091	7,237	0,0928	1,8631	SEA	63	Não
CAN	613	-0,0389	0,0389	3,9637	4,3578	0,0001	18,991	0,2534	1,7818	SEA	55	Não
CAN	614	0,0034	0,0034	1,0884	4,1264	0,0001	17,028	0,1635	1,6932	SEA	84	Não
CAN	615	0,0432	0,0432	2,0887	4,0295	0,0001	16,237	0,1809	2,0062	SEA	76	Não
CAN	617	-0,0004	0,0004	1,7860	4,3997	0,0000	19,358	0,1829	1,6323	I	84	Não
CAN	618	0,0061	0,0061	0,4904	2,1110	0,0378	4,456	0,0414	2,2717	SEA	83	Não
CAN	620	0,0113	0,0113	1,7961	7,3430	0,0000	53,919	0,3922	2,1231	SEA	84	Não
CAN	621	-0,0141	0,0141	1,1470	3,4782	0,0008	12,098	0,1192	1,8726	SEA	84	Não
CAN	623	-0,0125	0,0125	0,8758	4,5323	0,0000	20,542	0,1925	1,9722	SEA	84	Não
CAN	624	0,0140	0,0140	0,8211	2,8541	0,0059	8,146	0,1064	1,7453	SEA	62	Não
CAN	625	-0,0006	0,0006	1,1630	4,9153	0,0000	24,160	0,2202	1,8962	SEA	84	Não
CAN	626	0,0000	0,0000	1,3815	5,4311	0,0000	29,496	0,2579	2,0804	SEA	84	Não
CAN	628	-0,0351	0,0351	1,6130	2,1613	0,0346	4,671	0,0586	2,0321	SEA	61	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
CAN	629	0,0198	0,0198	0,8861	2,1095	0,0388	4,450	0,0527	2,1254	SEA	64	Não
CAN	633	0,0006	0,0006	1,7947	3,9486	0,0002	15,591	0,1511	1,9736	SEA	84	Não
CAN	634	-0,0013	0,0013	0,4240	3,0060	0,0035	9,036	0,0893	2,1697	SEA	84	Não
CAN	635	0,0008	0,0008	0,3657	2,4339	0,0171	5,924	0,0566	1,8874	SEA	84	Não
CAN	637	-0,0201	0,0201	1,3377	2,7122	0,0081	7,356	0,0719	2,0073	SEA	84	Não
CAN	638	-0,0014	0,0014	0,7531	2,7359	0,0079	7,485	0,0859	1,5956	I	71	Não
CAN	639	-0,0185	0,0185	2,4486	3,3801	0,0011	11,425	0,1128	2,2689	SEA	84	Não
CAN	641	-0,0353	0,0353	2,2178	3,0191	0,0037	9,115	0,1174	2,1089	SEA	63	Não
CAN	643	-0,0070	0,0070	0,9085	3,1288	0,0026	9,789	0,1175	1,7500	SEA	68	Não
CAN	644	-0,0053	0,0053	2,2671	3,6266	0,0006	13,153	0,1708	1,9596	SEA	61	Não
CAN	645	-0,0068	0,0068	1,2121	2,0610	0,0437	4,248	0,0539	2,0771	SEA	59	Não
CAN	646	-0,0070	0,0070	1,0334	5,8929	0,0000	34,727	0,2914	2,1018	SEA	84	Não
CAN	647	-0,0499	0,0499	1,3539	3,0627	0,0029	9,380	0,0927	2,0694	SEA	84	Não
CAN	649	-0,0172	0,0172	0,7562	2,8584	0,0054	8,171	0,0823	1,9979	SEA	83	Não
CAN	650	-0,0059	0,0059	0,9867	4,3658	0,0000	19,061	0,1805	2,1310	SEA	84	Não
CAN	651	0,0026	0,0026	0,9838	3,9733	0,0002	15,787	0,1877	2,2423	SEA	66	Não
CAN	652	0,0035	0,0035	0,9210	3,5433	0,0007	12,555	0,1529	2,2041	SEA	66	Não
CAN	653	0,0167	0,0167	0,4820	2,0397	0,0445	4,160	0,0371	2,0371	SEA	84	Não
CAN	654	0,0173	0,0173	0,5277	2,0075	0,0479	4,030	0,0356	2,2981	SEA	84	Não
CAN	656	-0,0069	0,0069	1,2503	2,8299	0,0058	8,008	0,0787	1,9241	SEA	84	Não
CAN	657	0,0025	0,0025	1,9219	3,9819	0,0001	15,856	0,1534	2,1891	SEA	84	Não
CAN	658	-0,0158	0,0158	1,3442	3,5921	0,0007	12,903	0,1779	2,2101	SEA	59	Não
CAN	659	-0,0079	0,0079	1,3247	6,0059	0,0000	36,071	0,2996	1,7834	SEA	84	Não
CAN	660	-0,0128	0,0128	0,6297	2,5924	0,0112	6,721	0,0652	2,2587	SEA	84	Não
CAN	661	-0,0055	0,0055	1,2899	3,7163	0,0004	13,811	0,1529	1,8066	SEA	73	Não
CAN	662	0,0086	0,0086	0,5577	3,0424	0,0031	9,256	0,0915	2,1319	SEA	84	Não
CAN	663	-0,0051	0,0051	0,6319	2,2248	0,0292	4,950	0,0534	2,2252	SEA	72	Não
CAN	665	-0,0067	0,0067	0,7292	3,3931	0,0011	11,513	0,1136	2,0294	SEA	84	Não
CAN	668	-0,0467	0,0467	1,5232	2,3171	0,0229	5,369	0,0506	2,1441	SEA	84	Não
CAN	672	-0,0028	0,0028	0,4009	3,3910	0,0011	11,499	0,1135	1,9614	SEA	84	Não
CAN	675	0,0007	0,0007	0,5660	2,6871	0,0087	7,221	0,0705	2,2600	SEA	84	Não
CAN	676	-0,0014	0,0014	1,1048	4,5864	0,0000	21,035	0,1964	2,0322	SEA	84	Não
CAN	677	-0,0171	0,0171	0,8378	3,1472	0,0023	9,905	0,1049	1,9064	SEA	78	Não
CAN	678	0,0027	0,0027	1,3055	2,3976	0,0187	5,748	0,0547	1,8200	SEA	84	Não
CAN	679	0,0147	0,0147	1,3294	3,4216	0,0010	11,707	0,1155	1,7611	SEA	84	Não
CAN	680	0,0045	0,0045	1,7549	2,4584	0,0160	6,044	0,0579	1,8704	SEA	84	Não
CAN	681	-0,0081	0,0081	0,9718	2,7429	0,0074	7,523	0,0737	1,7594	SEA	84	Não
CAN	687	-0,0012	0,0012	2,1068	2,5775	0,0117	6,643	0,0644	1,7466	SEA	84	Não
CAN	688	-0,0034	0,0034	0,5136	2,9955	0,0036	8,973	0,0886	1,6576	I	84	Não
CAN	689	0,0159	0,0159	2,2045	3,6927	0,0004	13,636	0,1335	2,0569	SEA	84	Não
CAN	690	0,0182	0,0182	0,4971	2,1946	0,0310	4,816	0,0445	1,8643	SEA	84	Não
CAN	691	-0,0067	0,0067	2,1503	3,0858	0,0027	9,522	0,0941	1,9173	SEA	84	Não
CAN	692	0,0077	0,0077	1,2400	2,2684	0,0259	5,146	0,0481	1,8386	SEA	84	Não
CAN	693	0,0007	0,0007	0,2572	2,5734	0,0118	6,623	0,0642	1,6289	I	84	Não
CAN	695	-0,0045	0,0045	1,1219	2,5252	0,0134	6,376	0,0615	2,0754	SEA	84	Não
CAN	696	0,0047	0,0047	1,5232	6,9982	0,0000	48,975	0,3691	2,0748	SEA	84	Não
CAN	697	-0,0038	0,0038	0,6188	2,7052	0,0083	7,318	0,0715	2,1655	SEA	84	Não
CAN	702	-0,0025	0,0025	0,2716	2,9108	0,0046	8,473	0,0835	2,1627	SEA	84	Não
CAN	703	-0,0164	0,0164	1,8047	3,7352	0,0003	13,952	0,1364	1,6982	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
CAN	705	0,0281	0,0281	0,7561	2,0010	0,0489	4,004	0,0385	2,0114	SEA	77	Não
CAN	706	0,0115	0,0115	0,9838	3,7723	0,0003	14,230	0,1389	2,3121	SEA	84	Não
CAN	707	-0,0467	0,0467	1,3898	4,2827	0,0000	18,342	0,1746	1,7391	SEA	84	Não
CAN	710	0,0307	0,0307	2,6612	2,7637	0,0077	7,638	0,1077	1,9027	SEA	57	Não
CAN	712	-0,0046	0,0046	1,2661	2,1657	0,0338	4,690	0,0537	2,2536	SEA	68	Não
CAN	716	-0,0426	0,0426	1,6553	3,1995	0,0019	10,237	0,1012	2,0433	SEA	84	Não
CAN	718	0,0128	0,0128	0,5829	3,1707	0,0021	10,053	0,0994	1,8432	SEA	84	Não
CAN	720	-0,0144	0,0144	1,5539	3,1640	0,0022	10,011	0,1086	2,1563	SEA	76	Não
CAN	723	0,0056	0,0056	0,9638	3,4728	0,0008	12,061	0,1189	1,8041	SEA	84	Não
CAN	724	-0,0137	0,0137	2,2978	4,4734	0,0000	20,011	0,1960	1,8513	SEA	80	Não
CAN	725	-0,0073	0,0073	0,9243	3,1221	0,0025	9,748	0,0964	2,1425	SEA	84	Não
CAN	726	-0,0014	0,0014	0,7144	3,1007	0,0026	9,615	0,0951	2,2705	SEA	84	Não
CAN	727	-0,0006	0,0006	0,4455	2,1727	0,0326	4,720	0,0434	2,1362	SEA	84	Não
CAN	728	0,0048	0,0048	0,4865	2,2576	0,0267	5,097	0,0505	2,1804	SEA	79	Não
CAN	729	-0,0367	0,0367	1,4609	2,3273	0,0224	5,417	0,0511	1,9301	SEA	84	Não
CAN	732	0,0078	0,0078	0,8132	2,6594	0,0094	7,072	0,0689	1,9728	SEA	84	Não
CAN	733	-0,0148	0,0148	0,6416	2,4272	0,0174	5,891	0,0563	1,9391	SEA	84	Não
CAN	735	0,0276	0,0276	0,9679	2,9357	0,0043	8,619	0,0850	2,3846	I	84	Não
CAN	736	-0,0146	0,0146	0,5502	2,3466	0,0213	5,506	0,0521	1,6426	I	84	Não
CAN	737	-0,0085	0,0085	1,0280	3,1013	0,0026	9,618	0,0951	1,9854	SEA	84	Não
CAN	740	-0,0444	0,0444	2,3985	3,1263	0,0026	9,774	0,1143	1,8575	SEA	70	Não
CAN	741	-0,0125	0,0125	1,4166	2,7241	0,0078	7,421	0,0726	2,1050	SEA	84	Não
CAN	742	0,0017	0,0017	1,2299	5,5411	0,0000	30,704	0,2659	1,9930	SEA	84	Não
CAN	743	-0,0267	0,0267	2,4383	4,7886	0,0000	22,931	0,2110	1,6820	SEA	84	Não
CAN	745	-0,0181	0,0181	1,5106	5,7884	0,0000	33,505	0,2839	2,2600	SEA	84	Não
CAN	746	-0,0413	0,0413	1,0475	2,5388	0,0141	6,446	0,0965	1,6216	SEA	53	Não
CAN	747	-0,0364	0,0364	1,4947	3,4896	0,0009	12,177	0,1593	1,7409	SEA	61	Não
CAN	748	-0,0142	0,0142	1,4210	2,8284	0,0061	8,000	0,0933	1,9043	SEA	70	Não
CAN	749	0,0068	0,0068	1,5313	2,2403	0,0277	5,019	0,0467	1,8064	SEA	84	Não
CAN	750	-0,0235	0,0235	5,3514	5,4931	0,0000	30,175	0,3732	1,9268	SEA	51	Não
CAN	753	-0,0241	0,0241	1,1170	3,8824	0,0002	15,073	0,1465	2,1829	SEA	84	Não
CAN	754	-0,0024	0,0024	0,7989	3,5470	0,0006	12,581	0,1238	2,2579	SEA	84	Não
CAN	755	-0,0073	0,0073	0,7491	2,9086	0,0046	8,460	0,0834	1,9390	SEA	84	Não
CAN	756	-0,0152	0,0152	1,0223	2,9185	0,0045	8,518	0,0859	2,0457	SEA	83	Não
CAN	757	-0,0165	0,0165	0,9099	2,8366	0,0057	8,046	0,0791	2,0983	SEA	84	Não
CAN	760	0,0187	0,0187	0,4385	2,1358	0,0356	4,562	0,0416	1,9252	SEA	84	Não
CAN	761	-0,0403	0,0403	1,6996	2,6554	0,0095	7,051	0,0695	2,0435	SEA	83	Não
CAN	762	-0,0012	0,0012	2,0098	2,5682	0,0120	6,596	0,0639	1,7609	SEA	84	Não
CAN	764	0,0192	0,0192	0,7728	2,0375	0,0452	4,151	0,0425	2,0760	SEA	73	Não
CAN	766	0,0040	0,0040	1,9542	2,6283	0,0110	6,908	0,1038	1,7392	SEA	58	Não
CAN	767	-0,0011	0,0011	0,9455	4,7537	0,0000	22,598	0,2085	1,8117	SEA	84	Não
CAN	768	0,0008	0,0008	0,5565	2,8984	0,0048	8,400	0,0828	1,9071	SEA	84	Não
CAN	769	-0,0028	0,0028	0,7316	2,1710	0,0327	4,713	0,0433	1,8539	SEA	84	Não
CAN	770	0,0005	0,0005	0,5503	3,1135	0,0025	9,694	0,0959	2,3859	I	84	Não
CAN	771	-0,0005	0,0005	0,7236	2,3941	0,0189	5,732	0,0546	2,0922	SEA	84	Não
CAN	773	-0,0446	0,0446	1,4533	2,5627	0,0123	6,567	0,0674	2,0055	SEA	80	Não
CAN	775	-0,0153	0,0153	1,6464	2,5987	0,0110	6,753	0,0656	1,7583	SEA	84	Não
CAN	776	0,0013	0,0013	0,7565	3,5015	0,0007	12,260	0,1207	2,0190	SEA	84	Não
CAN	780	0,0003	0,0003	0,4377	2,4536	0,0162	6,020	0,0577	1,7599	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
CAN	781	-0,0254	0,0254	1,9590	3,3825	0,0011	11,441	0,1129	2,1567	SEA	84	Não
CAN	782	0,0072	0,0072	0,4619	2,5002	0,0152	6,251	0,0830	1,6253	SEA	60	Não
CAN	783	-0,0040	0,0040	0,9973	4,2445	0,0001	18,016	0,1719	2,1388	SEA	84	Não
CAN	784	-0,0050	0,0050	0,9492	3,4332	0,0009	11,787	0,1163	1,9992	SEA	84	Não
CAN	785	-0,0270	0,0270	1,7001	3,4283	0,0009	11,753	0,1159	2,0677	SEA	84	Não
CAN	786	0,0175	0,0175	0,7287	2,6728	0,0096	7,144	0,0915	1,5790	I	63	Não
CAN	787	0,0093	0,0093	0,9849	4,2390	0,0001	17,969	0,1715	1,9439	SEA	84	Não
CAN	788	0,0018	0,0018	2,4341	3,3989	0,0010	11,552	0,1140	2,2564	SEA	84	Não
CAN	792	0,0120	0,0120	0,4781	2,7501	0,0073	7,563	0,0741	1,9111	SEA	84	Não
CAN	794	-0,0400	0,0400	3,6646	4,5095	0,0000	20,336	0,2915	1,8488	SEA	50	Não
CAN	795	-0,0360	0,0360	2,9382	4,7636	0,0000	22,692	0,3069	1,5763	I	51	Não
CAN	796	-0,0205	0,0205	1,0766	2,4188	0,0177	5,851	0,0558	1,9595	SEA	84	Não
CAN	800	0,0205	0,0205	0,8660	3,2230	0,0019	10,388	0,1168	2,4102	I	73	Não
CAN	804	-0,0015	0,0015	0,3823	2,1652	0,0332	4,688	0,0430	2,0448	SEA	84	Não
CAN	805	0,0063	0,0063	1,4735	2,9427	0,0045	8,659	0,1069	1,9301	SEA	66	Não
CAN	806	-0,0136	0,0136	1,8382	3,4713	0,0008	12,050	0,1188	1,8156	SEA	84	Não
CAN	807	0,0053	0,0053	0,7897	3,1535	0,0022	9,945	0,0984	1,9441	SEA	84	Não
CAN	808	0,0043	0,0043	0,8318	4,7975	0,0000	23,016	0,2117	2,1045	SEA	84	Não
CAN	809	-0,0221	0,0221	1,2205	2,2640	0,0272	5,126	0,0664	1,7418	SEA	60	Não
CAN	810	-0,0218	0,0218	1,9562	3,1045	0,0026	9,638	0,0953	1,8439	SEA	84	Não
CAN	811	0,0041	0,0041	1,1630	3,5774	0,0006	12,798	0,1258	2,2269	SEA	84	Não
CAN	813	-0,0022	0,0022	0,8579	2,7440	0,0074	7,529	0,0738	1,7167	SEA	84	Não
CAN	814	-0,0028	0,0028	0,7157	2,5976	0,0111	6,747	0,0655	1,9867	SEA	84	Não
CAN	816	-0,0243	0,0243	2,4742	2,0934	0,0393	4,382	0,0396	1,9705	SEA	84	Não
CAN	818	-0,0164	0,0164	0,9290	4,4674	0,0000	19,958	0,1878	2,1598	SEA	84	Não
CAN	819	-0,0149	0,0149	0,8402	4,9329	0,0000	24,333	0,2215	1,9747	SEA	84	Não
CAN	820	-0,0122	0,0122	2,5962	3,9629	0,0002	15,704	0,1521	1,8502	SEA	84	Não
CAN	821	-0,0240	0,0240	1,1713	3,4879	0,0008	12,165	0,1198	2,1609	SEA	84	Não
CAN	822	-0,0128	0,0128	2,7207	8,8711	0,0000	78,696	0,4865	2,1067	SEA	84	Não
CAN	823	-0,0142	0,0142	1,4861	2,8949	0,0048	8,380	0,0826	2,2211	SEA	84	Não
CAN	824	-0,0028	0,0028	0,5662	3,2000	0,0019	10,240	0,1013	2,0776	SEA	84	Não
CAN	826	-0,0164	0,0164	1,1886	2,2568	0,0273	5,093	0,0592	1,8526	SEA	67	Não
CAN	829	0,0054	0,0054	0,9892	2,6536	0,0095	7,041	0,0686	2,0139	SEA	84	Não
CAN	831	-0,0056	0,0056	0,5986	2,4946	0,0146	6,223	0,0599	1,6677	SEA	84	Não
CAN	833	0,0077	0,0077	1,8517	8,3781	0,0000	70,193	0,4576	2,3718	I	84	Não
CAN	834	0,0112	0,0112	0,4817	2,5946	0,0112	6,732	0,0653	2,3499	I	84	Não
CAN	837	-0,0061	0,0061	0,7936	2,4018	0,0185	5,769	0,0550	1,9601	SEA	84	Não
CAN	838	0,0056	0,0056	0,6263	2,0235	0,0462	4,094	0,0364	2,3719	I	84	Não
CAN	840	0,0157	0,0157	1,4291	3,1796	0,0023	10,110	0,1318	1,5693	I	62	Não
CAN	842	-0,0058	0,0058	0,8014	4,5792	0,0000	20,969	0,2059	1,7290	SEA	80	Não
CAN	843	0,0118	0,0118	0,9947	3,8070	0,0003	14,493	0,1413	2,1014	SEA	84	Não
CAN	844	-0,0032	0,0032	0,6111	2,5937	0,0115	6,727	0,0746	2,3874	I	73	Não
CAN	846	0,0086	0,0086	1,6376	2,5608	0,0122	6,558	0,0635	1,6114	I	84	Não
CAN	850	0,0108	0,0108	0,7220	2,0348	0,0452	4,140	0,0392	1,8903	SEA	79	Não
CAN	851	-0,0012	0,0012	0,6833	2,9356	0,0043	8,618	0,0850	2,1016	SEA	84	Não
CAN	852	0,0093	0,0093	0,5561	3,3317	0,0013	11,100	0,1097	1,9317	SEA	84	Não
CAN	853	0,0109	0,0109	0,6494	4,0723	0,0001	16,584	0,1597	1,7450	SEA	84	Não
CAN	854	0,0130	0,0130	1,3049	3,5795	0,0006	12,813	0,1259	2,0643	SEA	84	Não
CAN	855	-0,0093	0,0093	0,4948	2,2937	0,0253	5,261	0,0674	2,1594	SEA	61	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
CAN	857	0,0046	0,0046	1,5975	3,6162	0,0006	13,077	0,1527	1,6822	SEA	69	Não
CAN	858	0,0102	0,0102	2,1138	4,7493	0,0000	22,556	0,2082	2,2903	SEA	84	Não
CAN	859	-0,0081	0,0081	0,7497	3,3877	0,0011	11,477	0,1133	2,3190	SEA	84	Não
CAN	860	-0,0083	0,0083	0,7851	3,3944	0,0011	11,522	0,1137	2,3417	I	84	Não
CAN	865	-0,0155	0,0155	1,2569	3,6149	0,0005	13,067	0,1283	2,1025	SEA	84	Não
CAN	866	-0,0323	0,0323	1,7020	2,2174	0,0302	4,917	0,0594	1,7502	SEA	64	Não
CAN	867	-0,0033	0,0033	0,6923	4,0389	0,0001	16,313	0,1574	2,0287	SEA	84	Não
CAN	868	-0,0046	0,0046	0,4924	3,3827	0,0011	11,443	0,1130	2,0751	SEA	84	Não
CAN	870	0,0166	0,0166	2,6764	3,3402	0,0016	11,157	0,1717	1,7147	SEA	51	Não
CAN	871	-0,0253	0,0253	1,3751	2,2032	0,0310	4,854	0,0560	1,8196	SEA	67	Não
CAN	873	0,0126	0,0126	0,4942	2,8038	0,0064	7,861	0,0893	2,2347	SEA	77	Não
CAN	874	0,0072	0,0072	0,9431	3,0542	0,0030	9,328	0,0922	2,0350	SEA	84	Não
CAN	876	-0,0176	0,0176	0,7808	2,6223	0,0104	6,877	0,0669	2,2664	SEA	84	Não
CAN	877	-0,0061	0,0061	1,0849	3,0489	0,0031	9,296	0,0919	2,1504	SEA	84	Não
CAN	878	-0,0058	0,0058	0,9838	2,9156	0,0046	8,501	0,0838	2,1692	SEA	84	Não
CAN	879	-0,0208	0,0208	1,6058	4,5016	0,0000	20,265	0,1902	2,0101	SEA	84	Não
CAN	883	0,0063	0,0063	0,7299	4,6297	0,0000	21,435	0,1995	1,9372	SEA	84	Não
CAN	884	-0,0004	0,0004	1,2199	5,1196	0,0000	26,211	0,2352	1,8335	SEA	84	Não
CAN	885	-0,0187	0,0187	1,1069	4,6509	0,0000	21,631	0,2010	2,1631	SEA	84	Não
CAN	886	-0,0340	0,0340	1,2408	3,0917	0,0027	9,558	0,0945	1,8284	SEA	84	Não
CAN	887	-0,0100	0,0100	0,7961	3,0168	0,0034	9,101	0,0899	2,1660	SEA	84	Não
CAN	888	0,0116	0,0116	0,6705	2,6396	0,0110	6,967	0,1086	1,7675	SEA	51	Não
CAN	890	-0,0075	0,0075	0,9540	4,2726	0,0001	18,255	0,1738	1,7351	SEA	84	Não
CAN	891	0,0031	0,0031	0,5602	2,4610	0,0160	6,057	0,0602	1,6893	SEA	81	Não
CAN	892	-0,0038	0,0038	1,6547	6,3451	0,0000	40,260	0,3238	1,9794	SEA	84	Não
CAN	893	0,0131	0,0131	0,9881	4,4950	0,0000	20,205	0,1898	1,8180	SEA	84	Não
CAN	894	0,0136	0,0136	0,6484	2,1962	0,0313	4,823	0,0564	2,3060	SEA	73	Não
CAN	898	-0,0205	0,0205	1,2693	4,3803	0,0000	19,187	0,2186	2,3098	SEA	67	Não
CAN	899	-0,0025	0,0025	0,6248	3,4076	0,0010	11,612	0,1146	1,7347	SEA	84	Não
CAN	900	-0,0112	0,0112	1,3679	3,5044	0,0007	12,281	0,1209	2,0886	SEA	84	Não
CAN	901	-0,0117	0,0117	1,0687	3,4922	0,0008	12,195	0,1228	2,1702	SEA	82	Não
CAN	903	-0,0218	0,0218	1,6125	4,3474	0,0000	18,900	0,1792	2,3748	I	84	Não
CAN	909	-0,0474	0,0474	1,2213	2,0754	0,0410	4,307	0,0388	2,0046	SEA	84	Não
CAN	910	-0,0321	0,0321	2,0792	5,0302	0,0000	25,303	0,2286	2,0759	SEA	84	Não
CAN	911	0,0003	0,0003	0,4878	2,4537	0,0162	6,020	0,0577	2,1345	SEA	84	Não
CAN	913	0,0047	0,0047	0,8128	3,4834	0,0008	12,134	0,1195	1,9312	SEA	84	Não
CAN	914	0,0057	0,0057	0,8509	2,1652	0,0336	4,688	0,0487	1,6713	SEA	74	Não
CAN	915	-0,0227	0,0227	1,4318	4,8607	0,0000	23,626	0,2163	1,8323	SEA	84	Não
CAN	916	0,0476	0,0476	1,3412	2,2950	0,0243	5,267	0,0512	1,8279	SEA	82	Não
CAN	918	0,0042	0,0042	1,7989	3,2533	0,0016	10,584	0,1046	2,1441	SEA	84	Não
CAN	920	0,0134	0,0134	0,5610	3,1305	0,0024	9,800	0,0969	2,3259	SEA	84	Não
CAN	921	-0,0442	0,0442	1,4505	2,0896	0,0397	4,366	0,0394	2,0174	SEA	84	Não
CAN	922	0,0005	0,0005	1,0292	3,9132	0,0002	15,313	0,1486	2,2569	SEA	84	Não
CAN	924	-0,0183	0,0183	0,9598	3,3846	0,0011	11,455	0,1131	2,3309	SEA	84	Não
CAN	926	-0,0065	0,0065	1,5833	2,4461	0,0173	5,983	0,0779	1,6507	SEA	61	Não
CAN	927	-0,0441	0,0441	1,4964	2,4989	0,0144	6,244	0,0601	2,2278	SEA	84	Não
CAN	928	-0,0860	0,0860	3,9061	4,8314	0,0000	23,342	0,2927	2,1149	SEA	56	Não
CAN	929	-0,0110	0,0110	0,9994	4,8354	0,0000	23,381	0,2144	2,3456	I	84	Não
CAN	930	-0,0116	0,0116	1,0213	4,3855	0,0000	19,233	0,1819	2,0726	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
CAN	932	0,0082	0,0082	1,5897	3,7620	0,0003	14,153	0,1382	1,6330	I	84	Não
CAN	933	0,0052	0,0052	0,5409	2,1409	0,0354	4,584	0,0450	2,2929	SEA	78	Não
CAN	934	0,0105	0,0105	1,0875	2,5330	0,0132	6,416	0,0620	2,1110	SEA	84	Não
CAN	935	0,0031	0,0031	0,7097	4,3347	0,0000	18,790	0,1783	2,3317	SEA	84	Não
CAN	936	-0,0176	0,0176	0,6498	2,9255	0,0044	8,558	0,0844	1,8006	SEA	84	Não
CAN	938	0,0059	0,0059	0,6187	2,7516	0,0073	7,571	0,0742	1,8884	SEA	84	Não
CAN	939	0,0041	0,0041	1,2095	6,4038	0,0000	41,009	0,3279	1,9004	SEA	84	Não
CAN	940	0,0001	0,0001	0,6335	3,6770	0,0004	13,520	0,1325	1,8778	SEA	84	Não
CAN	942	0,0117	0,0117	1,6529	4,0871	0,0001	16,705	0,1607	1,8428	SEA	84	Não
CAN	944	-0,0061	0,0061	0,4165	3,2966	0,0018	10,868	0,1648	1,9440	SEA	52	Não
CAN	945	0,0047	0,0047	0,9716	5,8751	0,0000	34,516	0,2953	2,2598	SEA	83	Não
CAN	946	0,0051	0,0051	0,9248	5,7730	0,0000	33,328	0,2828	2,0079	SEA	84	Não
CAN	947	-0,0582	0,0582	2,5779	2,5867	0,0114	6,691	0,0649	2,0528	SEA	84	Não
CAN	950	-0,0164	0,0164	1,0318	2,8496	0,0057	8,120	0,0935	2,4133	I	71	Não
CAN	951	0,0086	0,0086	1,0611	2,9237	0,0047	8,548	0,1026	1,7065	SEA	68	Não
CAN	952	-0,0060	0,0060	1,0400	2,6331	0,0101	6,933	0,0675	2,0725	SEA	84	Não
CAN	953	0,0095	0,0095	2,5785	4,4451	0,0000	19,759	0,1862	2,2789	SEA	84	Não
CAN	954	0,0040	0,0040	1,1861	4,5729	0,0000	20,912	0,1954	1,8866	SEA	84	Não
CAN	957	0,0064	0,0064	0,5018	2,4163	0,0178	5,838	0,0557	1,9902	SEA	84	Não
CAN	960	-0,0079	0,0079	0,9291	7,5010	0,0000	56,265	0,4026	2,1676	SEA	84	Não
CAN	964	0,0027	0,0027	1,6847	2,8801	0,0055	8,295	0,1117	2,0888	SEA	60	Não
CAN	965	-0,0129	0,0129	0,9165	3,9665	0,0002	15,733	0,1920	2,2449	SEA	64	Não
CAN	969	0,0083	0,0083	0,6171	2,5598	0,0127	6,552	0,0787	2,1132	SEA	67	Não
CAN	971	-0,0250	0,0250	0,6315	2,5210	0,0141	6,356	0,0751	1,8595	SEA	68	Não
CAN	973	-0,0116	0,0116	1,0374	3,5604	0,0006	12,676	0,1379	1,8143	SEA	75	Não
CAN	977	-0,0042	0,0042	1,4115	3,2826	0,0017	10,775	0,1343	2,1713	SEA	65	Não
CAN	978	-0,0032	0,0032	0,7520	2,8524	0,0057	8,136	0,0963	2,1542	SEA	69	Não
CAN	980	0,0203	0,0203	2,9589	4,2026	0,0001	17,662	0,1818	2,2499	SEA	77	Não
CAN	985	0,0067	0,0067	0,5294	2,9804	0,0038	8,883	0,0877	2,0623	SEA	84	Não
CAN	987	-0,0029	0,0029	1,9331	5,3952	0,0000	29,108	0,2553	1,8210	SEA	84	Não
CAN	988	0,0069	0,0069	0,8832	2,1029	0,0385	4,422	0,0401	1,9681	SEA	84	Não
CHE	991	-0,0154	0,0154	1,2754	5,9744	0,0000	35,693	0,2973	2,1282	SEA	84	Não
CHE	992	-0,0028	0,0028	0,7847	3,2680	0,0018	10,680	0,1452	2,0613	SEA	59	Não
CHE	995	0,0036	0,0036	1,2436	5,2088	0,0000	27,131	0,2417	2,2732	SEA	84	Não
CHE	999	-0,0259	0,0259	0,6048	3,1693	0,0021	10,044	0,0993	1,6992	SEA	84	Não
CHE	1000	-0,0096	0,0096	0,8217	3,5968	0,0005	12,937	0,1271	2,2849	SEA	84	Não
CHE	1002	-0,0043	0,0043	0,8620	3,4576	0,0009	11,955	0,1321	1,8376	SEA	74	Não
CHE	1004	-0,0135	0,0135	1,3468	3,6516	0,0005	13,334	0,1308	1,6813	SEA	84	Não
CHE	1005	0,0047	0,0047	1,0384	3,7816	0,0003	14,301	0,1616	1,6584	SEA	71	Não
CHE	1006	0,0048	0,0048	0,7962	3,8515	0,0002	14,834	0,1444	2,0978	SEA	84	Não
CHE	1009	0,0032	0,0032	1,3133	6,0767	0,0000	36,926	0,3046	1,8877	SEA	84	Não
CHE	1012	-0,0096	0,0096	0,3836	2,3579	0,0207	5,560	0,0527	1,7359	SEA	84	Não
CHE	1016	-0,0140	0,0140	1,4231	2,7241	0,0079	7,421	0,0743	1,9871	SEA	82	Não
CHE	1017	-0,0108	0,0108	0,5514	2,9161	0,0049	8,504	0,1064	2,1544	SEA	65	Não
CHE	1020	-0,0003	0,0003	0,7384	4,2370	0,0001	17,952	0,1927	2,2076	SEA	73	Não
CHE	1024	-0,0063	0,0063	0,3962	2,1889	0,0314	4,791	0,0447	1,8725	SEA	83	Não
CHE	1025	-0,0081	0,0081	0,5809	3,3750	0,0011	11,391	0,1125	1,7594	SEA	84	Não
CHE	1026	-0,0035	0,0035	0,6216	2,7794	0,0067	7,725	0,0758	1,9480	SEA	84	Não
CHE	1028	-0,0144	0,0144	0,9244	4,3120	0,0000	18,593	0,1767	1,8790	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
CHE	1029	-0,0037	0,0037	0,3968	2,0603	0,0425	4,245	0,0381	1,7211	SEA	84	Não
CHE	1038	0,0080	0,0080	0,9500	2,4927	0,0147	6,213	0,0612	2,0960	SEA	82	Não
CHE	1039	-0,0071	0,0071	1,1770	5,4932	0,0000	30,176	0,2801	1,9748	SEA	77	Não
CHE	1041	-0,0104	0,0104	0,9469	2,5001	0,0144	6,250	0,0602	2,0342	SEA	84	Não
CHE	1042	-0,0023	0,0023	1,2212	4,9960	0,0000	24,960	0,2261	2,1565	SEA	84	Não
CHE	1043	-0,0071	0,0071	0,2699	2,0779	0,0408	4,318	0,0389	2,0067	SEA	84	Não
CHE	1048	-0,0017	0,0017	0,3158	2,4268	0,0174	5,889	0,0563	1,8459	SEA	84	Não
CHE	1054	0,0045	0,0045	0,6260	3,3631	0,0012	11,311	0,1117	2,3195	SEA	84	Não
CHE	1055	-0,0088	0,0088	0,7280	4,1165	0,0001	16,945	0,1628	2,1359	SEA	84	Não
CHE	1056	-0,0115	0,0115	0,9864	5,1427	0,0000	26,448	0,2368	2,3766	I	84	Não
CHE	1062	0,0010	0,0010	0,5791	2,8797	0,0050	8,292	0,0817	1,9231	SEA	84	Não
CHE	1065	-0,0037	0,0037	0,8747	5,6124	0,0000	31,499	0,2711	2,0866	SEA	84	Não
CHE	1066	-0,0042	0,0042	0,9184	5,8954	0,0000	34,756	0,2916	2,2914	SEA	84	Não
CHE	1072	-0,0166	0,0166	0,9220	4,2538	0,0001	18,095	0,1725	1,8346	SEA	84	Não
CHE	1075	-0,0004	0,0004	0,5351	2,4636	0,0158	6,069	0,0582	2,2350	SEA	84	Não
CHE	1076	-0,0004	0,0004	0,4966	2,2211	0,0290	4,933	0,0458	2,3545	I	84	Não
CHE	1077	0,0060	0,0060	0,9385	4,7119	0,0000	22,202	0,2054	1,9849	SEA	84	Não
CHE	1079	-0,0097	0,0097	0,7858	3,7541	0,0003	14,093	0,1377	2,3449	I	84	Não
CHE	1080	-0,0095	0,0095	0,5925	2,8241	0,0059	7,976	0,0784	2,0693	SEA	84	Não
CHE	1082	-0,0045	0,0045	1,1804	4,4698	0,0000	19,979	0,1937	2,3605	I	81	Não
CHE	1083	-0,0152	0,0152	0,4332	2,0824	0,0411	4,336	0,0488	2,1786	SEA	68	Não
CHE	1084	0,0009	0,0009	0,4292	2,8560	0,0054	8,157	0,0803	2,1995	SEA	84	Não
CHE	1087	0,0024	0,0024	0,3783	3,1636	0,0022	10,008	0,0990	1,9941	SEA	84	Não
CHE	1089	0,0168	0,0168	1,0423	3,4491	0,0009	11,896	0,1173	1,8525	SEA	84	Não
CHE	1093	-0,0112	0,0112	2,1262	4,9072	0,0000	24,081	0,2562	1,8560	SEA	69	Não
CHE	1094	-0,0087	0,0087	1,2304	3,4775	0,0008	12,093	0,1192	1,8790	SEA	84	Não
CHE	1095	-0,0854	0,0854	1,5237	2,5773	0,0125	6,642	0,0901	1,7043	SEA	59	Não
CHE	1096	-0,0048	0,0048	0,3483	2,3715	0,0200	5,624	0,0534	2,1390	SEA	84	Não
CHE	1097	-0,0071	0,0071	0,5052	2,3648	0,0203	5,592	0,0530	1,8778	SEA	84	Não
CHE	1101	-0,0295	0,0295	0,8257	2,7360	0,0076	7,486	0,0733	2,1234	SEA	84	Não
CHE	1104	0,0101	0,0101	0,4702	2,0566	0,0448	4,230	0,0607	1,6814	SEA	52	Não
CHE	1106	-0,0027	0,0027	1,0215	5,0472	0,0000	25,475	0,2485	1,9008	SEA	76	Não
CHE	1107	0,0006	0,0006	0,4340	2,3030	0,0238	5,304	0,0499	2,1824	SEA	84	Não
CHE	1111	-0,0113	0,0113	0,6161	2,4135	0,0180	5,825	0,0556	2,0689	SEA	84	Não
CHE	1112	0,0042	0,0042	0,5326	2,3096	0,0237	5,334	0,0575	2,0164	SEA	73	Não
CHE	1113	-0,0099	0,0099	1,4036	4,5492	0,0000	20,695	0,1937	2,0782	SEA	84	Não
CHE	1118	-0,0016	0,0016	0,5729	3,2252	0,0018	10,402	0,1029	2,0869	SEA	84	Não
CHE	1119	-0,0019	0,0019	0,3764	2,6834	0,0088	7,201	0,0703	1,9119	SEA	84	Não
CHE	1122	-0,0024	0,0024	0,6815	3,9537	0,0002	15,632	0,1514	2,0495	SEA	84	Não
CHE	1124	-0,0179	0,0179	1,3767	5,6117	0,0000	31,492	0,2711	1,9343	SEA	84	Não
CHE	1125	-0,0050	0,0050	0,4908	2,4219	0,0176	5,866	0,0560	2,2118	SEA	84	Não
CHE	1126	-0,0047	0,0047	0,4778	2,7191	0,0080	7,394	0,0723	1,8458	SEA	84	Não
CHE	1127	0,0226	0,0226	1,1312	2,6745	0,0090	7,153	0,0698	1,7030	SEA	84	Não
CHE	1130	-0,0043	0,0043	0,4095	1,9942	0,0497	3,977	0,0382	2,3106	SEA	77	Não
CHE	1134	-0,0005	0,0005	1,6375	4,5209	0,0000	20,438	0,2478	2,2081	SEA	61	Não
CHE	1135	-0,0151	0,0151	0,8492	2,9958	0,0036	8,975	0,0886	2,2707	SEA	84	Não
CHE	1136	-0,0144	0,0144	0,9167	2,8171	0,0062	7,936	0,0847	1,9288	SEA	77	Não
CHE	1138	-0,0082	0,0082	0,7796	4,1504	0,0001	17,226	0,1652	2,1871	SEA	84	Não
CHE	1142	-0,0269	0,0269	1,0735	3,8492	0,0002	14,816	0,1442	1,9383	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
CHE	1146	-0,0151	0,0151	0,7736	3,1543	0,0022	9,950	0,0984	1,9936	SEA	84	Não
CHE	1147	-0,0102	0,0102	0,5685	2,1851	0,0317	4,775	0,0440	2,1304	SEA	84	Não
CHE	1148	-0,0096	0,0096	1,0085	3,4239	0,0012	11,723	0,1710	2,0593	SEA	54	Não
CHE	1149	-0,0270	0,0270	0,6682	2,5295	0,0142	6,398	0,0879	2,2603	SEA	58	Não
CHE	1150	-0,0040	0,0040	1,3446	4,1382	0,0001	17,125	0,1643	1,7967	SEA	84	Não
CHE	1153	-0,0042	0,0042	1,0378	4,3597	0,0000	19,007	0,1801	2,0025	SEA	84	Não
CHE	1155	-0,0098	0,0098	1,3050	5,2615	0,0000	27,684	0,2455	2,1821	SEA	84	Não
CHE	1156	-0,0147	0,0147	0,6557	3,7677	0,0003	14,196	0,1386	2,2560	SEA	84	Não
CHE	1157	-0,0089	0,0089	0,6479	3,2554	0,0017	10,597	0,1176	2,1692	SEA	74	Não
CHE	1161	-0,0320	0,0320	0,8056	2,9572	0,0040	8,745	0,0863	2,0174	SEA	84	Não
CHE	1162	-0,0029	0,0029	1,5034	6,8361	0,0000	46,732	0,3580	2,2333	SEA	84	Não
CHE	1165	-0,0095	0,0095	0,8058	2,9601	0,0040	8,762	0,0865	2,0361	SEA	84	Não
CHE	1166	-0,0104	0,0104	0,8560	4,4028	0,0000	19,385	0,1831	2,0629	SEA	84	Não
CHE	1167	-0,0071	0,0071	0,6791	3,8764	0,0002	15,026	0,1541	1,9381	SEA	79	Não
CHE	1168	-0,0010	0,0010	1,4129	5,4941	0,0000	30,185	0,2625	2,0432	SEA	84	Não
CHE	1169	0,0026	0,0026	0,2816	2,0745	0,0411	4,304	0,0387	2,3087	SEA	84	Não
DEU	1172	-0,0107	0,0107	0,7972	3,5707	0,0006	12,750	0,1253	2,3567	I	84	Não
DEU	1173	-0,0068	0,0068	0,9086	3,5750	0,0006	12,781	0,1256	2,3207	SEA	84	Não
DEU	1175	-0,0217	0,0217	0,5556	2,0766	0,0410	4,312	0,0402	2,3417	I	81	Não
DEU	1176	-0,0195	0,0195	0,6013	2,0710	0,0414	4,289	0,0386	2,3009	SEA	84	Não
DEU	1177	-0,0028	0,0028	0,7252	2,7107	0,0083	7,348	0,0810	2,0012	SEA	74	Não
DEU	1179	-0,0046	0,0046	0,5470	2,3755	0,0198	5,643	0,0536	1,8605	SEA	84	Não
DEU	1184	-0,0143	0,0143	0,5830	2,3849	0,0196	5,688	0,0611	2,0991	SEA	74	Não
DEU	1190	-0,0035	0,0035	0,9661	5,8654	0,0000	34,403	0,2894	2,1627	SEA	84	Não
DEU	1191	0,0028	0,0028	0,4500	2,6900	0,0086	7,236	0,0707	2,2979	SEA	84	Não
DEU	1197	-0,0076	0,0076	0,4903	2,4345	0,0170	5,927	0,0567	2,0383	SEA	84	Não
DEU	1201	-0,0487	0,0487	1,1251	2,1773	0,0323	4,741	0,0436	2,3762	I	84	Não
DEU	1204	-0,0441	0,0441	1,3831	2,7744	0,0068	7,697	0,0755	1,8690	SEA	84	Não
DEU	1206	-0,0314	0,0314	0,8470	3,2983	0,0014	10,879	0,1075	2,1728	SEA	84	Não
DEU	1207	-0,0024	0,0024	0,9017	5,5006	0,0000	30,257	0,2630	2,3490	I	84	Não
DEU	1208	-0,0061	0,0061	1,0239	5,8586	0,0000	34,323	0,2890	2,2988	SEA	84	Não
DEU	1209	-0,0060	0,0060	0,9667	5,9666	0,0000	35,601	0,2967	2,1399	SEA	84	Não
DEU	1210	-0,0082	0,0082	1,0064	4,4567	0,0000	19,863	0,1870	2,1173	SEA	84	Não
DEU	1216	-0,0336	0,0336	0,5435	2,0415	0,0448	4,168	0,0421	2,3669	I	74	Não
DEU	1229	-0,0002	0,0002	0,9987	4,2380	0,0001	17,961	0,1714	2,3342	SEA	84	Não
DEU	1230	-0,0082	0,0082	0,8249	3,7458	0,0004	14,031	0,1532	2,0908	SEA	74	Não
DEU	1231	-0,0391	0,0391	0,7834	2,6346	0,0100	6,941	0,0676	1,7628	SEA	84	Não
DEU	1232	-0,0313	0,0313	0,5752	2,2723	0,0256	5,164	0,0483	2,2747	SEA	84	Não
DEU	1239	-0,0216	0,0216	0,5594	2,6033	0,0112	6,777	0,0743	2,2123	SEA	74	Não
DEU	1242	-0,0132	0,0132	0,9900	4,7742	0,0000	22,793	0,2100	2,3231	SEA	84	Não
DEU	1245	-0,0108	0,0108	0,9940	5,1743	0,0000	26,774	0,2391	2,1504	SEA	84	Não
DEU	1247	-0,0122	0,0122	1,3377	6,7697	0,0000	45,828	0,3535	2,2562	SEA	84	Não
DEU	1248	-0,0060	0,0060	1,4110	3,5143	0,0007	12,350	0,1216	2,3270	SEA	84	Não
DEU	1252	-0,0047	0,0047	0,5623	2,8433	0,0056	8,084	0,0795	2,1407	SEA	84	Não
DEU	1254	-0,0053	0,0053	1,1918	5,7828	0,0000	33,441	0,2835	2,3672	I	84	Não
DEU	1255	0,0000	0,0000	0,6677	2,4046	0,0184	5,782	0,0551	2,2220	SEA	84	Não
DEU	1256	-0,0166	0,0166	0,7840	2,8442	0,0056	8,090	0,0796	2,0772	SEA	84	Não
DEU	1257	-0,0105	0,0105	0,2650	2,2378	0,0279	5,008	0,0466	2,2931	SEA	84	Não
DEU	1258	-0,0086	0,0086	0,8989	3,8317	0,0002	14,682	0,1430	2,1721	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
DEU	1259	-0,0115	0,0115	1,1328	3,4800	0,0009	12,110	0,1562	1,9836	SEA	62	Não
DEU	1264	0,0070	0,0070	1,0953	2,7825	0,0076	7,742	0,1232	2,3081	SEA	50	Não
DEU	1267	-0,0152	0,0152	0,5560	2,5669	0,0120	6,589	0,0638	2,1340	SEA	84	Não
DEU	1271	-0,0092	0,0092	0,2345	2,0966	0,0390	4,396	0,0398	2,1632	SEA	84	Não
DEU	1275	-0,0013	0,0013	0,4174	2,5670	0,0120	6,589	0,0638	2,2101	SEA	84	Não
DEU	1281	-0,0202	0,0202	0,5333	2,7111	0,0081	7,350	0,0719	2,1405	SEA	84	Não
DEU	1297	-0,0121	0,0121	0,5798	2,2503	0,0279	5,064	0,0625	2,2533	SEA	63	Não
DEU	1300	-0,0174	0,0174	0,4567	2,5012	0,0143	6,256	0,0602	2,1528	SEA	84	Não
DEU	1303	-0,0187	0,0187	0,8732	4,1896	0,0001	17,553	0,1680	1,9345	SEA	84	Não
DEU	1304	-0,0190	0,0190	0,9314	4,1807	0,0001	17,478	0,1673	2,1254	SEA	84	Não
DEU	1317	-0,0030	0,0030	0,6103	2,2990	0,0240	5,285	0,0502	2,1680	SEA	83	Não
DEU	1319	-0,0096	0,0096	0,5386	2,7115	0,0081	7,352	0,0719	1,9717	SEA	84	Não
DEU	1323	-0,0032	0,0032	0,6273	3,3819	0,0011	11,437	0,1129	2,3706	I	84	Não
DEU	1329	-0,0250	0,0250	0,8635	2,7062	0,0082	7,323	0,0716	2,2257	SEA	84	Não
DEU	1344	-0,0086	0,0086	0,4995	2,9660	0,0043	8,797	0,1167	1,9175	SEA	61	Não
DEU	1349	-0,0162	0,0162	0,7916	3,6821	0,0004	13,558	0,1328	2,2627	SEA	84	Não
DEU	1354	-0,0015	0,0015	0,5036	2,1835	0,0318	4,768	0,0439	2,2599	SEA	84	Não
DEU	1355	-0,0564	0,0564	1,0382	3,7232	0,0005	13,862	0,1895	2,0760	SEA	57	Não
DEU	1383	-0,0238	0,0238	0,5645	2,1552	0,0344	4,645	0,0482	2,1647	SEA	74	Não
DEU	1393	-0,0016	0,0016	0,7096	2,3682	0,0208	5,608	0,0672	2,0342	SEA	66	Não
DEU	1394	-0,0076	0,0076	0,7292	2,5529	0,0130	6,517	0,0794	2,1770	SEA	66	Não
DEU	1395	-0,0175	0,0175	1,0523	4,4121	0,0000	19,466	0,1838	2,1205	SEA	84	Não
DEU	1396	-0,0133	0,0133	0,3128	2,0116	0,0479	4,047	0,0401	2,0564	SEA	75	Não
DEU	1397	-0,0178	0,0178	0,3600	2,2868	0,0250	5,229	0,0548	1,7486	SEA	75	Não
DEU	1398	0,0196	0,0196	1,4390	4,9899	0,0000	24,899	0,2323	2,0228	SEA	81	Não
DEU	1399	0,0213	0,0213	1,2096	4,4497	0,0000	19,800	0,1865	2,1206	SEA	84	Não
DEU	1402	0,0094	0,0094	2,3279	3,4381	0,0011	11,821	0,1619	1,6229	SEA	58	Não
DEU	1404	-0,0126	0,0126	0,6508	2,1477	0,0348	4,613	0,0443	2,1216	SEA	80	Não
DEU	1407	-0,0088	0,0088	1,3410	4,4291	0,0000	19,617	0,2462	2,3016	SEA	59	Não
DEU	1408	-0,0250	0,0250	1,3185	3,1145	0,0026	9,700	0,1078	1,6256	I	74	Não
DEU	1412	-0,0070	0,0070	0,4766	2,2197	0,0291	4,927	0,0457	2,2100	SEA	84	Não
DEU	1413	-0,0075	0,0075	0,4573	2,2823	0,0250	5,209	0,0488	2,0371	SEA	84	Não
DEU	1422	0,0113	0,0113	0,9314	2,3652	0,0210	5,594	0,0670	1,7990	SEA	66	Não
DEU	1423	-0,0297	0,0297	0,8672	3,7419	0,0004	14,002	0,2000	2,0265	SEA	54	Não
DEU	1424	-0,0125	0,0125	0,5413	2,6565	0,0094	7,057	0,0688	2,0642	SEA	84	Não
DEU	1426	-0,0690	0,0690	0,8025	2,1170	0,0372	4,482	0,0407	2,0035	SEA	84	Não
DEU	1427	0,0157	0,0157	1,1465	5,0401	0,0000	25,402	0,2293	2,1153	SEA	84	Não
DEU	1429	-0,0223	0,0223	1,7716	3,4482	0,0011	11,890	0,1760	1,6434	SEA	53	Não
DEU	1441	-0,0427	0,0427	0,7752	2,1658	0,0348	4,690	0,0663	2,0478	SEA	54	Não
DEU	1444	-0,0028	0,0028	0,4375	2,5972	0,0111	6,745	0,0655	2,0261	SEA	84	Não
DEU	1445	-0,0039	0,0039	0,4561	2,7141	0,0081	7,366	0,0720	2,2301	SEA	84	Não
DEU	1450	0,0068	0,0068	1,6842	4,5979	0,0000	21,140	0,2095	1,6030	I	78	Não
DEU	1451	0,0079	0,0079	1,4743	4,5627	0,0000	20,818	0,1946	1,7101	SEA	84	Não
DEU	1453	-0,0070	0,0070	0,7461	2,1049	0,0383	4,430	0,0402	2,1492	SEA	84	Não
DEU	1456	-0,0027	0,0027	0,4454	2,2804	0,0251	5,200	0,0487	2,0582	SEA	84	Não
DEU	1462	-0,0131	0,0131	0,5710	2,6830	0,0089	7,199	0,0763	1,9334	SEA	77	Não
DEU	1464	-0,0166	0,0166	0,7890	2,7549	0,0072	7,589	0,0744	2,3636	I	84	Não
DEU	1465	-0,0256	0,0256	1,5395	3,9009	0,0002	15,217	0,1478	2,1596	SEA	84	Não
DEU	1467	-0,0022	0,0022	1,4238	6,4865	0,0000	42,075	0,3337	2,2724	SEA	84	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
DEU	1469	0,0196	0,0196	1,9708	4,0894	0,0002	16,723	0,2467	2,0793	SEA	50	Não
DEU	1472	-0,0255	0,0255	1,2398	2,6877	0,0095	7,224	0,1069	1,7604	SEA	54	Não
DEU	1473	-0,0065	0,0065	1,4573	3,7695	0,0003	14,209	0,1387	1,8550	SEA	84	Não
DEU	1477	-0,0174	0,0174	0,3834	2,0135	0,0475	4,054	0,0382	1,5983	I	79	Não
DEU	1492	-0,0131	0,0131	1,0616	4,4081	0,0000	19,431	0,1835	2,1781	SEA	84	Não
DEU	1494	-0,0472	0,0472	1,5903	2,7693	0,0069	7,669	0,0752	2,2993	SEA	84	Não
DEU	1495	-0,0101	0,0101	0,3495	2,0605	0,0424	4,246	0,0381	1,6128	I	84	Não
DEU	1496	-0,0123	0,0123	1,0470	6,6163	0,0000	43,775	0,3428	1,7726	SEA	84	Não
DEU	1506	-0,0026	0,0026	0,9198	3,0374	0,0032	9,226	0,0922	2,1346	SEA	83	Não
DEU	1507	-0,0050	0,0050	0,9884	4,3339	0,0000	18,783	0,1800	2,3791	I	83	Não
DEU	1508	-0,0041	0,0041	1,1539	5,6383	0,0000	31,791	0,2754	2,0379	SEA	83	Não
DEU	1509	-0,0038	0,0038	1,1038	5,2251	0,0000	27,301	0,2451	2,1902	SEA	83	Não
DEU	1510	-0,0163	0,0163	0,8048	2,6244	0,0103	6,887	0,0678	1,8092	SEA	83	Não
DEU	1512	-0,0395	0,0395	0,5968	2,2382	0,0279	5,010	0,0472	2,1987	SEA	83	Não
DEU	1513	-0,0422	0,0422	0,7502	2,9546	0,0041	8,730	0,0871	2,2019	SEA	83	Não
DEU	1516	0,0174	0,0174	0,9462	2,9659	0,0043	8,796	0,1185	1,8374	SEA	60	Não
DNK	1528	-0,0066	0,0066	1,2662	6,3844	0,0000	40,760	0,3292	2,3512	I	83	Não
DNK	1529	-0,0062	0,0062	1,3829	6,8645	0,0000	47,122	0,3628	2,3646	I	83	Não
DNK	1538	-0,0096	0,0096	0,6883	2,2831	0,0250	5,213	0,0494	2,0998	SEA	83	Não
DNK	1545	-0,0126	0,0126	0,4969	2,8746	0,0051	8,263	0,0823	2,0501	SEA	83	Não
DNK	1552	0,0068	0,0068	0,4132	2,4482	0,0165	5,993	0,0581	2,0478	SEA	83	Não
DNK	1553	-0,0029	0,0029	0,7114	6,7635	0,0000	45,745	0,3866	2,0873	SEA	73	Não
DNK	1560	-0,0234	0,0234	1,1715	3,7280	0,0004	13,898	0,1819	2,0273	SEA	60	Não
DNK	1564	-0,0204	0,0204	1,0271	4,5994	0,0000	21,155	0,1992	2,1215	SEA	83	Não
DNK	1571	-0,0089	0,0089	1,9910	6,8985	0,0000	47,590	0,3652	1,7395	SEA	83	Não
DNK	1575	-0,0073	0,0073	0,4798	2,4252	0,0175	5,882	0,0568	2,2113	SEA	83	Não
DNK	1579	-0,0165	0,0165	0,3777	2,2835	0,0250	5,215	0,0495	2,1852	SEA	83	Não
DNK	1581	-0,0020	0,0020	0,9003	7,2871	0,0000	53,102	0,4232	2,3322	SEA	73	Não
DNK	1582	-0,0001	0,0001	0,7421	3,3854	0,0011	11,461	0,1144	2,2177	SEA	83	Não
DNK	1583	-0,0027	0,0027	0,9446	2,9232	0,0048	8,545	0,1085	2,2161	SEA	64	Não
DNK	1585	0,0010	0,0010	0,4249	2,7600	0,0071	7,618	0,0755	1,8499	SEA	83	Não
DNK	1587	-0,0077	0,0077	0,6058	3,2831	0,0015	10,779	0,1077	2,1877	SEA	83	Não
DNK	1598	-0,0050	0,0050	0,6711	7,0581	0,0000	49,817	0,4074	1,9025	SEA	73	Não
DNK	1599	-0,0027	0,0027	0,9567	10,3580	0,0000	107,288	0,5995	2,4103	I	73	Não
DNK	1600	-0,0076	0,0076	1,4045	14,8406	0,0000	220,243	0,7554	2,1081	SEA	73	Não
DNK	1608	-0,0117	0,0117	0,8837	3,1561	0,0022	9,961	0,0996	1,8131	SEA	83	Não
DNK	1609	-0,0182	0,0182	0,6110	3,2313	0,0018	10,442	0,1044	1,9680	SEA	83	Não
DNK	1623	-0,0214	0,0214	1,1003	2,7729	0,0072	7,689	0,0960	2,1937	SEA	65	Não
DNK	1630	0,0030	0,0030	0,5221	2,7334	0,0077	7,471	0,0740	1,9118	SEA	83	Não
DNK	1639	0,0136	0,0136	1,1038	4,7158	0,0000	22,239	0,2303	1,6231	I	73	Não
ESP	1640	0,0080	0,0080	0,9925	3,4174	0,0011	11,679	0,1533	2,0366	SEA	61	Não
ESP	1642	0,0061	0,0061	0,8766	3,5669	0,0006	12,723	0,1264	2,0582	SEA	83	Não
ESP	1643	-0,0040	0,0040	1,0820	4,9654	0,0000	24,655	0,2260	2,3119	SEA	83	Não
ESP	1645	-0,0182	0,0182	0,8026	2,2932	0,0244	5,259	0,0500	1,9155	SEA	83	Não
ESP	1647	0,0023	0,0023	0,6867	3,6963	0,0004	13,663	0,1352	1,9715	SEA	83	Não
ESP	1649	-0,0116	0,0116	0,5872	2,1317	0,0380	4,544	0,0688	1,8414	SEA	50	Não
ESP	1651	-0,0067	0,0067	1,3925	4,4550	0,0000	19,847	0,1888	2,0076	SEA	83	Não
ESP	1656	-0,0001	0,0001	0,5319	2,8180	0,0060	7,941	0,0789	2,1064	SEA	83	Não
ESP	1658	0,0011	0,0011	0,4825	2,8923	0,0049	8,366	0,0834	2,0340	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat	Obs.	DW < R2	
ESP	1659	0,0023	0,0023	0,5189	2,9087	0,0047	8,461	0,0843	2,2186	SEA	83	Não
ESP	1660	0,0016	0,0016	1,3018	7,1167	0,0000	50,648	0,3800	2,1358	SEA	83	Não
ESP	1662	-0,0005	0,0005	1,2125	5,7301	0,0000	32,834	0,2821	2,1374	SEA	83	Não
ESP	1663	0,0007	0,0007	0,5984	2,4620	0,0171	6,061	0,0903	1,5314	I	53	Não
ESP	1664	0,0066	0,0066	1,3022	7,0045	0,0000	49,063	0,3724	2,2569	SEA	83	Não
ESP	1666	-0,0062	0,0062	0,9126	3,1327	0,0024	9,814	0,0981	1,7637	SEA	83	Não
ESP	1672	-0,0042	0,0042	0,3810	2,1497	0,0345	4,621	0,0428	1,9787	SEA	83	Não
ESP	1674	-0,0030	0,0030	0,4560	2,6896	0,0086	7,234	0,0715	2,0113	SEA	83	Não
ESP	1675	-0,0041	0,0041	0,7364	2,9087	0,0047	8,461	0,0843	1,9204	SEA	83	Não
ESP	1680	-0,0101	0,0101	0,9372	3,9986	0,0001	15,989	0,1562	1,8683	SEA	83	Não
ESP	1685	-0,0028	0,0028	0,7332	5,0119	0,0000	25,119	0,2294	1,9054	SEA	83	Não
ESP	1686	-0,0191	0,0191	1,1605	4,0657	0,0001	16,530	0,1609	2,3280	SEA	83	Não
ESP	1690	-0,0007	0,0007	0,7112	2,9821	0,0038	8,893	0,0888	1,8390	SEA	83	Não
ESP	1691	0,0033	0,0033	0,7280	2,7916	0,0065	7,793	0,0774	2,3494	I	83	Não
ESP	1694	-0,0026	0,0026	0,6508	2,4891	0,0148	6,196	0,0603	1,7622	SEA	83	Não
ESP	1695	-0,0133	0,0133	0,8654	3,4255	0,0010	11,734	0,1170	2,1880	SEA	83	Não
ESP	1697	-0,0162	0,0162	0,8557	3,7750	0,0003	14,251	0,1406	2,1466	SEA	83	Não
ESP	1701	-0,0110	0,0110	1,1458	3,0291	0,0033	9,175	0,0917	2,1133	SEA	83	Não
ESP	1705	0,0056	0,0056	0,7571	3,2531	0,0017	10,583	0,1058	1,7382	SEA	83	Não
ESP	1706	-0,0272	0,0272	0,8188	2,4556	0,0162	6,030	0,0585	2,2270	SEA	83	Não
ESP	1707	0,0008	0,0008	0,6825	2,3622	0,0205	5,580	0,0535	1,6229	I	83	Não
ESP	1710	-0,0038	0,0038	0,8236	5,4007	0,0000	29,167	0,2580	1,9919	SEA	83	Não
ESP	1711	-0,0048	0,0048	0,6057	2,8575	0,0054	8,165	0,0813	2,0173	SEA	83	Não
ESP	1713	-0,0186	0,0186	0,9346	3,0743	0,0029	9,451	0,0945	1,9808	SEA	83	Não
ESP	1714	-0,0090	0,0090	0,6132	2,4159	0,0187	5,836	0,0746	2,4032	I	62	Não
ESP	1715	-0,0089	0,0089	0,8758	3,4913	0,0008	12,189	0,1214	2,0363	SEA	83	Não
ESP	1716	-0,0140	0,0140	1,0262	3,7823	0,0003	14,306	0,1411	1,8766	SEA	83	Não
ESP	1717	-0,0076	0,0076	0,7581	3,1574	0,0022	9,969	0,0997	2,2633	SEA	83	Não
ESP	1718	-0,0038	0,0038	1,5061	3,3334	0,0015	11,111	0,1463	1,8520	SEA	61	Não
ESP	1719	0,0046	0,0046	1,2884	6,7661	0,0000	45,780	0,3560	2,1969	SEA	83	Não
ESP	1721	-0,0054	0,0054	0,7828	3,0487	0,0031	9,294	0,0929	2,0807	SEA	83	Não
ESP	1723	0,0104	0,0104	0,5939	2,6090	0,0108	6,807	0,0669	2,2838	SEA	83	Não
ESP	1725	-0,0166	0,0166	0,6601	2,2246	0,0288	4,949	0,0465	2,0775	SEA	83	Não
ESP	1726	-0,0028	0,0028	0,9170	4,2454	0,0001	18,023	0,1737	2,0407	SEA	83	Não
ESP	1727	-0,0056	0,0056	0,6892	3,5791	0,0006	12,810	0,1273	1,7781	SEA	83	Não
ESP	1728	0,0099	0,0099	0,5135	2,6752	0,0099	7,157	0,1077	2,1057	SEA	53	Não
ESP	1729	-0,0154	0,0154	1,1061	4,3079	0,0000	18,558	0,1781	2,0355	SEA	83	Não
FIN	1733	-0,0150	0,0150	1,3225	4,8533	0,0000	23,554	0,2437	2,2970	SEA	72	Não
FIN	1734	-0,0157	0,0157	1,3192	4,6648	0,0000	21,761	0,2262	2,3262	SEA	73	Não
FIN	1740	0,0005	0,0005	0,5208	2,3321	0,0221	5,439	0,0520	1,9381	SEA	83	Não
FIN	1741	0,0050	0,0050	0,5592	2,5174	0,0140	6,337	0,0708	2,1916	SEA	72	Não
FIN	1743	0,0021	0,0021	0,5463	2,0665	0,0424	4,270	0,0459	2,1628	SEA	71	Não
FIN	1744	-0,0302	0,0302	1,1067	3,6960	0,0004	13,661	0,1532	1,7765	SEA	72	Não
FIN	1746	-0,0162	0,0162	0,4224	2,1354	0,0357	4,560	0,0421	2,2125	SEA	83	Não
FIN	1747	-0,0096	0,0096	0,9565	3,4342	0,0009	11,794	0,1176	1,9030	SEA	83	Não
FIN	1748	-0,0094	0,0094	0,6627	2,6244	0,0103	6,888	0,0678	2,3701	I	83	Não
FIN	1749	-0,0059	0,0059	0,7726	4,0013	0,0001	16,010	0,1563	1,8391	SEA	83	Não
FIN	1750	-0,0042	0,0042	0,7679	3,9501	0,0002	15,604	0,1726	2,3477	SEA	72	Não
FIN	1751	-0,0076	0,0076	0,4596	2,1176	0,0372	4,484	0,0412	1,9497	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat	SEA	Obs.	DW < R2
FIN	1752	-0,0135	0,0135	0,7522	2,2938	0,0254	5,261	0,0707	2,1859	SEA	58	Não
FIN	1753	-0,0018	0,0018	0,6266	3,0568	0,0031	9,344	0,1065	2,3677	I	72	Não
FIN	1755	-0,0033	0,0033	1,2623	4,1789	0,0001	17,464	0,1973	2,2667	SEA	69	Não
FIN	1761	0,0032	0,0032	0,5520	2,7819	0,0067	7,739	0,0768	2,0293	SEA	83	Não
FIN	1762	0,0029	0,0029	0,5589	2,9502	0,0043	8,704	0,0991	2,1025	SEA	72	Não
FIN	1765	-0,0317	0,0317	1,6492	3,0293	0,0034	9,177	0,1046	1,8607	SEA	72	Não
FIN	1766	-0,0133	0,0133	1,0560	2,9111	0,0052	8,474	0,1257	2,0540	SEA	54	Não
FIN	1771	0,0032	0,0032	1,1992	4,3976	0,0000	19,339	0,2053	1,7875	SEA	73	Não
FIN	1777	-0,0175	0,0175	0,9864	4,1000	0,0001	16,810	0,1633	2,1869	SEA	83	Não
FIN	1782	-0,0174	0,0174	0,7900	3,7568	0,0003	14,114	0,1393	2,1509	SEA	83	Não
FIN	1784	0,0070	0,0070	0,8981	3,6196	0,0005	13,102	0,1300	2,1361	SEA	83	Não
FIN	1786	0,0042	0,0042	0,5976	2,4042	0,0184	5,780	0,0557	2,1364	SEA	83	Não
FIN	1788	-0,0111	0,0111	0,5164	2,8044	0,0063	7,865	0,0781	2,1588	SEA	83	Não
FIN	1789	0,0013	0,0013	0,7819	2,8682	0,0055	8,227	0,1001	2,1047	SEA	67	Não
FIN	1790	0,0015	0,0015	0,7600	2,7867	0,0069	7,766	0,0943	2,0998	SEA	67	Não
FIN	1791	-0,0220	0,0220	0,7061	2,5919	0,0113	6,718	0,0659	2,0632	SEA	83	Não
FIN	1792	-0,0008	0,0008	0,9243	2,0383	0,0452	4,154	0,0431	1,9467	SEA	72	Não
FIN	1793	0,0007	0,0007	0,3862	2,3708	0,0201	5,621	0,0540	1,9765	SEA	83	Não
FIN	1795	0,0151	0,0151	1,5408	4,6303	0,0000	21,440	0,2015	1,9711	SEA	83	Não
FIN	1796	-0,0061	0,0061	0,5428	2,2174	0,0293	4,917	0,0461	2,1409	SEA	83	Não
FIN	1797	0,0016	0,0016	0,8382	3,6327	0,0005	13,197	0,1580	2,1019	SEA	67	Não
FIN	1798	0,0008	0,0008	0,7038	3,2824	0,0015	10,774	0,1077	2,0650	SEA	83	Não
FIN	1800	0,0080	0,0080	0,5264	2,2559	0,0271	5,089	0,0545	2,1774	SEA	73	Não
FIN	1803	0,0023	0,0023	0,7102	2,2752	0,0255	5,177	0,0490	2,1369	SEA	83	Não
FIN	1804	-0,0007	0,0007	0,7304	3,2235	0,0019	10,391	0,1183	1,9285	SEA	72	Não
FRA	1805	0,0000	0,0000	1,0159	5,4393	0,0000	29,586	0,2609	1,9231	SEA	83	Não
FRA	1806	-0,0036	0,0036	0,9743	5,5851	0,0000	31,193	0,2715	1,9874	SEA	83	Não
FRA	1808	-0,0157	0,0157	0,5128	2,0222	0,0468	4,089	0,0411	1,7782	SEA	74	Não
FRA	1810	-0,0157	0,0157	0,9335	3,3005	0,0015	10,893	0,1208	2,3021	SEA	74	Não
FRA	1812	-0,0027	0,0027	0,4668	3,2000	0,0019	10,240	0,1024	2,2127	SEA	83	Não
FRA	1813	0,0005	0,0005	0,5780	2,4333	0,0171	5,921	0,0573	2,0028	SEA	83	Não
FRA	1814	-0,0146	0,0146	1,9752	6,0877	0,0000	37,060	0,3081	2,0756	SEA	83	Não
FRA	1816	0,0111	0,0111	1,0140	3,6322	0,0005	13,193	0,1559	1,9463	SEA	68	Não
FRA	1818	0,0251	0,0251	1,1736	4,0616	0,0001	16,497	0,1606	1,8799	SEA	83	Não
FRA	1821	-0,0078	0,0078	1,1035	3,6335	0,0005	13,202	0,1467	1,9917	SEA	73	Não
FRA	1825	0,0023	0,0023	1,0304	3,4806	0,0008	12,115	0,1207	1,8408	SEA	83	Não
FRA	1829	-0,0046	0,0046	0,5665	2,1940	0,0314	4,814	0,0510	2,1659	SEA	73	Não
FRA	1834	0,0271	0,0271	1,1450	3,7147	0,0004	13,799	0,1394	1,9792	SEA	81	Não
FRA	1835	-0,0075	0,0075	0,6957	3,2476	0,0017	10,547	0,1054	2,0306	SEA	83	Não
FRA	1838	-0,0024	0,0024	1,1423	5,6128	0,0000	31,504	0,2736	1,9248	SEA	83	Não
FRA	1839	-0,0007	0,0007	0,3667	2,1114	0,0377	4,458	0,0409	2,1868	SEA	83	Não
FRA	1842	-0,0117	0,0117	0,4871	2,8210	0,0060	7,958	0,0791	2,2687	SEA	83	Não
FRA	1846	0,0035	0,0035	1,4084	5,7219	0,0000	32,740	0,2815	1,9068	SEA	83	Não
FRA	1849	-0,0320	0,0320	1,1311	2,1471	0,0352	4,610	0,0497	2,1623	SEA	71	Não
FRA	1850	-0,0116	0,0116	0,5348	2,2643	0,0262	5,127	0,0485	1,9345	SEA	83	Não
FRA	1853	-0,0020	0,0020	1,4032	4,4439	0,0000	19,748	0,1880	1,9116	SEA	83	Não
FRA	1855	0,0027	0,0027	0,6866	3,9184	0,0002	15,354	0,1505	2,2757	SEA	83	Não
FRA	1859	0,0043	0,0043	0,9293	3,9583	0,0002	15,668	0,1796	1,9753	SEA	69	Não
FRA	1861	0,0038	0,0038	0,7714	2,2652	0,0265	5,131	0,0550	2,4039	I	73	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
FRA	1862	-0,0098	0,0098	1,0363	3,7213	0,0004	13,848	0,1369	1,9454	SEA	83	Não
FRA	1863	-0,0139	0,0139	0,5621	2,0783	0,0408	4,319	0,0394	2,0998	SEA	83	Não
FRA	1867	-0,0156	0,0156	1,0671	2,6681	0,0094	7,119	0,0793	1,8016	SEA	73	Não
FRA	1868	-0,0106	0,0106	0,8409	4,7470	0,0000	22,534	0,2100	1,7781	SEA	83	Não
FRA	1871	-0,0174	0,0174	1,3834	3,5703	0,0006	12,747	0,1267	2,1230	SEA	83	Não
FRA	1872	-0,0079	0,0079	0,3662	2,1395	0,0353	4,578	0,0423	2,2563	SEA	83	Não
FRA	1874	-0,0041	0,0041	0,5822	2,8575	0,0054	8,165	0,0813	2,0379	SEA	83	Não
FRA	1875	0,0009	0,0009	0,7187	3,8776	0,0002	15,036	0,1477	1,8195	SEA	83	Não
FRA	1877	-0,0200	0,0200	1,5776	6,4351	0,0000	41,410	0,3328	1,8987	SEA	83	Não
FRA	1886	-0,0052	0,0052	0,4084	2,2030	0,0310	4,853	0,0552	2,3248	SEA	68	Não
FRA	1903	-0,0367	0,0367	1,2559	3,0376	0,0032	9,227	0,0922	1,8616	SEA	83	Não
FRA	1904	0,0000	0,0000	0,3787	2,1958	0,0309	4,822	0,0451	2,3253	SEA	83	Não
FRA	1906	0,0045	0,0045	1,4444	4,4557	0,0000	19,853	0,2303	2,0295	SEA	65	Não
FRA	1915	-0,0154	0,0154	0,7864	2,3864	0,0196	5,695	0,0629	1,9967	SEA	72	Não
FRA	1916	-0,0078	0,0078	0,5539	2,4787	0,0152	6,144	0,0597	2,1126	SEA	83	Não
FRA	1924	-0,0181	0,0181	0,7499	3,4031	0,0010	11,581	0,1155	2,0098	SEA	83	Não
FRA	1927	-0,0134	0,0134	0,4619	2,5410	0,0129	6,457	0,0631	2,0373	SEA	83	Não
FRA	1930	0,0023	0,0023	0,5888	2,8858	0,0050	8,328	0,0830	1,9224	SEA	83	Não
FRA	1937	-0,0019	0,0019	0,4967	2,1509	0,0344	4,626	0,0429	1,8464	SEA	83	Não
FRA	1939	-0,0007	0,0007	0,9422	4,0563	0,0001	16,454	0,1602	1,6403	I	83	Não
FRA	1943	0,0025	0,0025	0,7454	3,2898	0,0015	10,823	0,1082	2,2767	SEA	83	Não
FRA	1951	-0,0037	0,0037	0,4186	2,4564	0,0161	6,034	0,0585	2,1662	SEA	83	Não
FRA	1952	-0,0059	0,0059	1,4115	3,9476	0,0002	15,583	0,2330	2,1606	SEA	50	Não
FRA	1954	0,0070	0,0070	0,6553	2,7252	0,0078	7,427	0,0735	2,0402	SEA	83	Não
FRA	1958	-0,0230	0,0230	0,6097	2,1031	0,0385	4,423	0,0405	2,1941	SEA	83	Não
FRA	1968	0,0125	0,0125	0,7854	2,7705	0,0071	7,676	0,0859	2,0099	SEA	73	Não
FRA	1971	-0,0155	0,0155	0,6462	2,5775	0,0125	6,644	0,0916	2,1440	SEA	58	Não
FRA	1973	-0,0058	0,0058	1,3027	4,9032	0,0000	24,041	0,2215	2,3057	SEA	83	Não
FRA	1975	-0,0244	0,0244	0,5583	2,2017	0,0305	4,847	0,0453	2,2606	SEA	83	Não
FRA	1976	0,0077	0,0077	1,0219	5,9344	0,0000	35,218	0,2970	2,0495	SEA	83	Não
FRA	1977	0,0025	0,0025	1,0158	2,2854	0,0256	5,223	0,0628	2,3834	I	65	Não
FRA	1983	-0,0078	0,0078	0,7041	3,6518	0,0005	13,336	0,1322	2,2733	SEA	83	Não
FRA	1988	0,0094	0,0094	1,2953	3,0063	0,0035	9,038	0,0903	1,8586	SEA	83	Não
FRA	1992	0,0075	0,0075	0,8677	2,8260	0,0061	7,987	0,0908	2,0268	SEA	72	Não
FRA	1993	-0,0469	0,0469	1,7802	2,1567	0,0343	4,651	0,0489	2,3982	I	73	Não
FRA	1998	0,0015	0,0015	0,3405	2,3191	0,0228	5,378	0,0513	2,1707	SEA	83	Não
FRA	2002	-0,0037	0,0037	0,8174	4,0228	0,0001	16,183	0,1579	2,1495	SEA	83	Não
FRA	2003	-0,0081	0,0081	0,6038	2,9055	0,0049	8,442	0,0974	2,0081	SEA	72	Não
FRA	2004	-0,0047	0,0047	1,4534	5,1578	0,0000	26,603	0,2402	2,2287	SEA	83	Não
FRA	2005	-0,0066	0,0066	0,7825	2,7484	0,0073	7,554	0,0749	1,9711	SEA	83	Não
FRA	2007	-0,0133	0,0133	1,8636	4,3138	0,0000	18,608	0,1786	1,9157	SEA	83	Não
FRA	2009	-0,0077	0,0077	1,1689	3,5871	0,0006	12,867	0,1278	2,3158	SEA	83	Não
FRA	2011	0,0073	0,0073	0,8097	4,2077	0,0001	17,705	0,1710	2,3875	I	83	Não
FRA	2012	0,0077	0,0077	0,8225	2,4627	0,0171	6,065	0,0903	2,1349	SEA	53	Não
FRA	2021	0,0073	0,0073	0,6771	2,3974	0,0188	5,748	0,0554	2,1761	SEA	83	Não
FRA	2022	-0,0107	0,0107	1,0260	2,9333	0,0043	8,604	0,0858	2,0711	SEA	83	Não
FRA	2029	0,0051	0,0051	1,4420	5,1578	0,0000	26,603	0,2402	1,9691	SEA	83	Não
FRA	2032	-0,0302	0,0302	1,8023	2,9737	0,0041	8,843	0,1107	2,0920	SEA	65	Não
FRA	2033	-0,0161	0,0161	0,8672	2,9519	0,0041	8,714	0,0870	1,6926	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
FRA	2035	-0,0101	0,0101	0,8336	2,2937	0,0254	5,261	0,0696	1,7324	SEA	59	Não
FRA	2036	-0,0096	0,0096	0,9823	2,8054	0,0063	7,870	0,0782	2,3449	I	83	Não
FRA	2037	-0,0053	0,0053	0,8068	3,4941	0,0008	12,209	0,1216	2,0539	SEA	83	Não
FRA	2039	-0,0048	0,0048	0,5978	2,5921	0,0113	6,719	0,0659	1,8420	SEA	83	Não
FRA	2043	-0,0085	0,0085	0,7678	2,5215	0,0141	6,358	0,0784	2,2575	SEA	65	Não
FRA	2045	-0,0093	0,0093	0,6129	2,1470	0,0351	4,610	0,0477	2,1723	SEA	74	Não
FRA	2049	-0,0013	0,0013	0,9329	4,7115	0,0000	22,198	0,2074	1,9449	SEA	83	Não
FRA	2050	0,0067	0,0067	0,8483	3,9553	0,0002	15,644	0,1531	2,2506	SEA	83	Não
FRA	2051	-0,0002	0,0002	0,5493	2,3972	0,0191	5,747	0,0635	2,1119	SEA	72	Não
FRA	2052	-0,0169	0,0169	0,9073	3,3107	0,0014	10,960	0,1095	2,2004	SEA	83	Não
FRA	2058	0,0066	0,0066	1,1100	4,3446	0,0000	18,875	0,1808	2,1570	SEA	83	Não
FRA	2059	-0,0092	0,0092	1,0663	3,4445	0,0009	11,864	0,1183	2,2750	SEA	83	Não
FRA	2060	-0,0008	0,0008	0,5265	2,3787	0,0197	5,658	0,0544	2,2858	SEA	83	Não
FRA	2061	-0,0011	0,0011	0,5826	2,9375	0,0043	8,629	0,0861	2,0731	SEA	83	Não
FRA	2062	-0,0129	0,0129	0,6789	2,5382	0,0130	6,443	0,0630	2,1864	SEA	83	Não
FRA	2064	-0,0093	0,0093	1,0424	3,9985	0,0001	15,988	0,1561	2,0618	SEA	83	Não
FRA	2069	-0,0109	0,0109	0,3927	2,7332	0,0077	7,470	0,0740	2,1343	SEA	83	Não
FRA	2074	-0,0059	0,0059	1,3038	3,7938	0,0003	14,393	0,1419	1,6440	I	83	Não
FRA	2075	-0,0048	0,0048	0,6192	3,3294	0,0013	11,085	0,1107	2,1468	SEA	83	Não
FRA	2078	-0,0132	0,0132	0,3664	2,2027	0,0304	4,852	0,0454	2,1992	SEA	83	Não
FRA	2085	-0,0142	0,0142	0,5947	2,0883	0,0398	4,361	0,0398	2,1644	SEA	83	Não
FRA	2090	-0,0006	0,0006	1,1136	4,4928	0,0000	20,185	0,1915	2,2220	SEA	83	Não
FRA	2093	-0,0060	0,0060	0,2222	2,0790	0,0411	4,322	0,0447	2,2440	SEA	73	Não
FRA	2110	0,0154	0,0154	1,1106	2,4861	0,0152	6,181	0,0671	2,1809	SEA	74	Não
FRA	2111	-0,0135	0,0135	0,7357	2,9338	0,0043	8,607	0,0859	2,0205	SEA	83	Não
FRA	2112	0,0142	0,0142	1,0085	3,1391	0,0024	9,854	0,1109	2,1750	SEA	73	Não
FRA	2113	-0,0319	0,0319	1,3196	3,2619	0,0019	10,640	0,1469	1,7264	SEA	58	Não
FRA	2116	0,0012	0,0012	0,4629	2,8497	0,0055	8,121	0,0808	2,0999	SEA	83	Não
FRA	2119	0,0011	0,0011	0,7523	2,0073	0,0480	4,029	0,0360	2,2490	SEA	83	Não
FRA	2125	0,0032	0,0032	0,5576	2,4025	0,0185	5,772	0,0556	1,9692	SEA	83	Não
FRA	2128	0,0011	0,0011	1,3249	5,1392	0,0000	26,412	0,2388	2,0823	SEA	83	Não
FRA	2129	-0,0036	0,0036	0,5850	2,7350	0,0076	7,480	0,0741	2,2183	SEA	83	Não
FRA	2132	-0,0099	0,0099	2,7666	3,6885	0,0005	13,605	0,1982	1,7923	SEA	53	Não
FRA	2135	0,0021	0,0021	0,6478	3,8139	0,0003	14,546	0,1433	2,3769	I	83	Não
FRA	2137	0,0040	0,0040	1,2186	3,0692	0,0030	9,420	0,1074	2,2750	SEA	72	Não
FRA	2140	0,0198	0,0198	1,3699	4,2323	0,0001	17,913	0,1924	2,1451	SEA	73	Não
FRA	2142	-0,0131	0,0131	1,1843	5,3462	0,0000	28,582	0,2540	2,1630	SEA	83	Não
FRA	2143	-0,0086	0,0086	0,6713	2,4891	0,0148	6,195	0,0603	1,9907	SEA	83	Não
FRA	2145	-0,0050	0,0050	0,4196	2,6445	0,0098	6,993	0,0689	2,2336	SEA	83	Não
FRA	2146	0,0016	0,0016	0,9005	2,7959	0,0066	7,817	0,0865	1,8586	SEA	74	Não
FRA	2149	-0,0082	0,0082	0,3782	1,9905	0,0498	3,962	0,0353	1,8498	SEA	83	Não
FRA	2150	-0,0041	0,0041	1,1447	6,5090	0,0000	42,367	0,3381	1,7219	SEA	83	Não
FRA	2152	-0,0021	0,0021	1,1100	4,5753	0,0000	20,933	0,1975	1,9654	SEA	83	Não
FRA	2153	-0,0029	0,0029	0,9449	4,4911	0,0000	20,170	0,1914	1,9439	SEA	83	Não
GBR	2154	-0,0011	0,0011	1,2228	7,7104	0,0000	59,451	0,4192	2,0697	SEA	83	Não
GBR	2155	-0,0054	0,0054	0,8573	5,1044	0,0000	26,055	0,2362	2,0323	SEA	83	Não
GBR	2157	-0,0273	0,0273	0,7758	2,7923	0,0065	7,797	0,0774	1,8814	SEA	83	Não
GBR	2159	-0,0133	0,0133	1,6190	2,9982	0,0042	8,989	0,1427	2,0956	SEA	50	Não
GBR	2160	-0,0059	0,0059	0,8889	2,4899	0,0148	6,199	0,0603	2,2688	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
GBR	2164	0,0052	0,0052	1,4272	5,6463	0,0000	31,881	0,2760	1,6381	I	83	Não
GBR	2165	-0,0009	0,0009	0,3459	2,4868	0,0160	6,184	0,0907	1,9519	SEA	54	Não
GBR	2166	-0,0254	0,0254	1,1902	5,8159	0,0000	33,824	0,2884	1,7209	SEA	83	Não
GBR	2167	-0,0006	0,0006	0,6026	4,1785	0,0001	17,460	0,1689	2,0973	SEA	83	Não
GBR	2169	0,0039	0,0039	0,4290	2,8383	0,0057	8,056	0,0801	1,7561	SEA	83	Não
GBR	2170	0,0006	0,0006	0,3268	2,6993	0,0084	7,286	0,0720	1,6486	I	83	Não
GBR	2171	-0,0040	0,0040	0,8536	3,4591	0,0009	11,965	0,1192	1,9327	SEA	83	Não
GBR	2176	-0,0145	0,0145	1,1772	2,7579	0,0076	7,606	0,0977	1,7051	SEA	63	Não
GBR	2177	0,0017	0,0017	1,3524	5,6404	0,0000	31,815	0,2756	2,2979	SEA	83	Não
GBR	2178	-0,0098	0,0098	2,2290	3,4052	0,0013	11,595	0,1778	1,6846	SEA	51	Não
GBR	2179	-0,0126	0,0126	0,6795	2,9501	0,0041	8,703	0,0868	2,1147	SEA	83	Não
GBR	2182	0,0026	0,0026	0,5398	2,7354	0,0076	7,482	0,0741	1,8330	SEA	83	Não
GBR	2183	0,0082	0,0082	0,5243	2,1215	0,0388	4,501	0,0667	2,0937	SEA	51	Não
GBR	2191	-0,0005	0,0005	0,7603	2,4318	0,0172	5,914	0,0572	2,0137	SEA	83	Não
GBR	2199	0,0034	0,0034	0,9549	2,4714	0,0168	6,108	0,0927	1,5993	SEA	52	Não
GBR	2206	-0,0063	0,0063	1,8194	3,5256	0,0007	12,430	0,1237	1,8399	SEA	83	Não
GBR	2210	-0,0199	0,0199	0,7154	2,5303	0,0133	6,402	0,0625	2,1750	SEA	83	Não
GBR	2211	0,0130	0,0130	0,6521	2,1878	0,0315	4,786	0,0447	2,1441	SEA	83	Não
GBR	2214	0,0064	0,0064	1,8408	3,2565	0,0016	10,605	0,1060	1,9680	SEA	83	Não
GBR	2215	0,0056	0,0056	1,8909	7,3673	0,0000	54,277	0,3968	2,2435	SEA	83	Não
GBR	2218	-0,0100	0,0100	1,3172	5,0984	0,0000	25,994	0,2358	1,9198	SEA	83	Não
GBR	2219	-0,0084	0,0084	1,3671	5,2208	0,0000	27,257	0,2448	1,9666	SEA	83	Não
GBR	2220	-0,0226	0,0226	0,5850	2,6030	0,0109	6,776	0,0666	2,2385	SEA	83	Não
GBR	2221	-0,0159	0,0159	1,6237	3,4191	0,0010	11,690	0,1166	1,8410	SEA	83	Não
GBR	2222	0,0159	0,0159	1,6981	4,4159	0,0000	19,500	0,2189	1,9269	SEA	68	Não
GBR	2223	-0,0042	0,0042	0,8808	3,5448	0,0006	12,566	0,1249	1,8707	SEA	83	Não
GBR	2226	-0,0318	0,0318	0,7595	3,5670	0,0006	12,724	0,1264	1,7405	SEA	83	Não
GBR	2232	-0,0081	0,0081	0,9182	2,9396	0,0043	8,641	0,0862	2,3418	I	83	Não
GBR	2233	0,0022	0,0022	0,3813	2,1574	0,0357	4,654	0,0694	2,4282	I	51	Não
GBR	2234	-0,0266	0,0266	1,8153	2,7204	0,0079	7,400	0,0732	2,1281	SEA	83	Não
GBR	2235	-0,0049	0,0049	0,6647	3,2851	0,0015	10,792	0,1128	1,7884	SEA	79	Não
GBR	2236	-0,0030	0,0030	0,3787	2,0670	0,0419	4,272	0,0388	1,9337	SEA	83	Não
GBR	2247	-0,0013	0,0013	0,8541	2,6705	0,0097	7,131	0,0956	2,0748	SEA	60	Não
GBR	2248	-0,0167	0,0167	0,3474	2,1570	0,0339	4,653	0,0431	1,8692	SEA	83	Não
GBR	2249	-0,0072	0,0072	0,8761	3,0255	0,0037	9,153	0,1312	2,1121	SEA	56	Não
GBR	2250	-0,0022	0,0022	0,5618	3,1985	0,0020	10,231	0,1023	1,9624	SEA	83	Não
GBR	2252	-0,0237	0,0237	0,7774	2,8186	0,0060	7,944	0,0790	1,9096	SEA	83	Não
GBR	2257	0,0037	0,0037	0,5667	2,4371	0,0169	5,939	0,0575	2,1917	SEA	83	Não
GBR	2259	-0,0117	0,0117	1,0699	5,9807	0,0000	35,769	0,3003	1,6641	SEA	83	Não
GBR	2265	0,0063	0,0063	0,7515	3,7382	0,0003	13,974	0,1381	1,9665	SEA	83	Não
GBR	2266	0,0055	0,0055	0,9295	4,5706	0,0000	20,890	0,1971	2,1293	SEA	83	Não
GBR	2267	-0,0056	0,0056	0,4103	3,0195	0,0034	9,117	0,0911	2,0540	SEA	83	Não
GBR	2268	-0,0006	0,0006	1,0467	3,7391	0,0003	13,981	0,1381	2,0321	SEA	83	Não
GBR	2278	-0,0005	0,0005	0,8103	3,1485	0,0023	9,913	0,0991	1,9728	SEA	83	Não
GBR	2281	-0,0009	0,0009	0,7162	2,8328	0,0058	8,025	0,0798	1,9394	SEA	83	Não
GBR	2282	-0,0219	0,0219	2,2446	5,0752	0,0000	25,757	0,2341	2,0667	SEA	83	Não
GBR	2283	-0,0146	0,0146	0,5144	2,6690	0,0091	7,124	0,0703	1,6367	I	83	Não
GBR	2286	0,0008	0,0008	1,2849	3,8405	0,0003	14,750	0,2124	1,8922	SEA	53	Não
GBR	2287	0,0007	0,0007	1,3993	4,1815	0,0001	17,485	0,2443	1,9317	SEA	53	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
GBR	2288	-0,0223	0,0223	0,6778	2,3877	0,0192	5,701	0,0549	2,0439	SEA	83	Não
GBR	2291	-0,0177	0,0177	1,3715	2,2866	0,0249	5,228	0,0514	1,8657	SEA	80	Não
GBR	2293	-0,0054	0,0054	0,9607	1,9933	0,0495	3,973	0,0354	2,0055	SEA	83	Não
GBR	2298	0,0162	0,0162	0,6940	2,5768	0,0117	6,640	0,0651	1,8583	SEA	83	Não
GBR	2300	-0,0031	0,0031	0,4780	3,1230	0,0025	9,753	0,0975	1,8895	SEA	83	Não
GBR	2302	-0,0010	0,0010	0,8785	3,1430	0,0023	9,878	0,0988	2,3628	I	83	Não
GBR	2303	-0,0079	0,0079	0,5714	2,8259	0,0059	7,986	0,0794	2,3327	SEA	83	Não
GBR	2309	0,0028	0,0028	0,5466	3,4812	0,0008	12,119	0,1207	1,9006	SEA	83	Não
GBR	2311	-0,0097	0,0097	0,5896	2,1750	0,0325	4,731	0,0440	2,3676	I	83	Não
GBR	2312	0,0006	0,0006	0,5503	2,3020	0,0238	5,299	0,0504	1,8554	SEA	83	Não
GBR	2317	0,0051	0,0051	1,7144	6,0740	0,0000	36,894	0,3071	2,2600	SEA	83	Não
GBR	2321	-0,0081	0,0081	1,0182	7,3535	0,0000	54,075	0,3959	1,8971	SEA	83	Não
GBR	2323	-0,0085	0,0085	0,6216	4,0939	0,0001	16,760	0,2397	2,3738	SEA	52	Não
GBR	2324	-0,0200	0,0200	1,3192	4,7730	0,0000	22,781	0,2119	1,9635	SEA	83	Não
GBR	2326	-0,0008	0,0008	0,7222	6,6625	0,0000	44,389	0,3545	2,1659	SEA	81	Não
GBR	2329	0,0011	0,0011	0,5061	6,0595	0,0000	36,718	0,3060	1,8576	SEA	83	Não
GBR	2333	0,0057	0,0057	0,6414	2,2163	0,0294	4,912	0,0461	1,8499	SEA	83	Não
GBR	2334	-0,0095	0,0095	0,6473	2,9906	0,0037	8,944	0,0893	2,0026	SEA	83	Não
GBR	2338	0,0008	0,0008	0,7755	3,1104	0,0026	9,674	0,0967	2,2062	SEA	83	Não
GBR	2342	-0,0142	0,0142	1,0032	4,1903	0,0001	17,558	0,1697	1,9343	SEA	83	Não
GBR	2343	0,0211	0,0211	1,7769	3,9189	0,0002	15,358	0,1607	1,7766	SEA	77	Não
GBR	2348	-0,0165	0,0165	1,7273	7,8057	0,0000	60,928	0,4252	2,0261	SEA	83	Não
GBR	2353	0,0038	0,0038	1,1092	2,7973	0,0064	7,825	0,0777	1,8010	SEA	83	Não
GBR	2355	-0,0060	0,0060	0,6483	4,3568	0,0000	18,981	0,1817	2,2746	SEA	83	Não
GBR	2361	-0,0413	0,0413	0,9278	3,4263	0,0010	11,739	0,1171	1,7554	SEA	83	Não
GBR	2362	0,0317	0,0317	0,6223	2,4893	0,0148	6,197	0,0603	2,3020	SEA	83	Não
GBR	2366	-0,0275	0,0275	0,5640	2,1093	0,0379	4,449	0,0408	2,2279	SEA	83	Não
GBR	2368	0,0035	0,0035	0,4408	2,0709	0,0415	4,289	0,0390	1,8118	SEA	83	Não
GBR	2372	0,0074	0,0074	0,6665	3,1600	0,0022	9,985	0,0999	2,1808	SEA	83	Não
GBR	2373	0,0035	0,0035	1,2565	3,5176	0,0007	12,373	0,1231	1,6620	I	83	Não
GBR	2377	0,0108	0,0108	0,6027	2,8576	0,0059	8,166	0,1134	2,2142	SEA	58	Não
GBR	2385	-0,0233	0,0233	1,0805	2,0891	0,0400	4,364	0,0429	2,0064	SEA	77	Não
GBR	2386	0,0182	0,0182	1,3504	3,4578	0,0009	11,956	0,1191	2,0881	SEA	83	Não
GBR	2391	-0,0355	0,0355	0,6104	2,5038	0,0142	6,269	0,0611	1,8786	SEA	83	Não
GBR	2394	0,0047	0,0047	0,9029	3,0678	0,0029	9,411	0,0941	2,1005	SEA	83	Não
GBR	2395	-0,0169	0,0169	0,7970	2,2488	0,0275	5,057	0,0541	2,2933	SEA	73	Não
GBR	2397	0,0077	0,0077	0,9498	2,9425	0,0042	8,658	0,0864	1,9676	SEA	83	Não
GBR	2399	-0,0038	0,0038	0,2945	3,2680	0,0016	10,680	0,1068	2,1314	SEA	83	Não
GBR	2401	-0,0029	0,0029	0,6158	6,6359	0,0000	44,036	0,3470	2,1533	SEA	83	Não
GBR	2402	0,0141	0,0141	0,5780	2,2834	0,0250	5,214	0,0495	1,9817	SEA	83	Não
GBR	2405	0,0021	0,0021	1,3985	5,7545	0,0000	33,114	0,2839	2,1902	SEA	83	Não
GBR	2410	-0,0377	0,0377	3,1209	3,7178	0,0004	13,822	0,1367	1,7065	SEA	83	Não
GBR	2412	-0,0082	0,0082	3,4157	5,7752	0,0000	33,353	0,3581	1,8865	SEA	60	Não
GBR	2413	-0,0041	0,0041	1,8870	3,7982	0,0004	14,426	0,2151	2,4448	I	51	Não
GBR	2415	-0,0152	0,0152	1,2488	3,0155	0,0034	9,093	0,0951	1,9448	SEA	79	Não
GBR	2417	-0,0017	0,0017	1,6419	3,0839	0,0033	9,511	0,1480	2,3488	SEA	51	Não
GBR	2420	-0,0181	0,0181	0,9494	2,1321	0,0360	4,546	0,0419	2,0781	SEA	83	Não
GBR	2421	-0,0222	0,0222	1,2660	4,2138	0,0001	17,756	0,1714	2,1661	SEA	83	Não
GBR	2424	-0,0051	0,0051	0,8521	3,0455	0,0031	9,275	0,0927	2,1924	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
GBR	2429	-0,0006	0,0006	0,8867	3,3067	0,0014	10,934	0,1092	2,1043	SEA	83	Não
GBR	2437	-0,0001	0,0001	1,1078	6,3605	0,0000	40,456	0,3276	2,3111	SEA	83	Não
GBR	2439	-0,0162	0,0162	0,3647	2,4950	0,0146	6,225	0,0606	2,0959	SEA	83	Não
GBR	2441	-0,0546	0,0546	1,6893	2,7690	0,0069	7,667	0,0761	2,1062	SEA	83	Não
GBR	2446	-0,0039	0,0039	1,0173	3,0112	0,0035	9,067	0,0960	2,2299	SEA	78	Não
GBR	2448	-0,0262	0,0262	2,1539	4,4001	0,0000	19,361	0,1848	1,7854	SEA	83	Não
GBR	2454	-0,0274	0,0274	0,7974	2,9433	0,0042	8,663	0,0864	1,8760	SEA	83	Não
GBR	2455	-0,0204	0,0204	0,8247	2,3420	0,0225	5,485	0,0718	2,1833	SEA	60	Não
GBR	2464	-0,0002	0,0002	2,2790	3,9786	0,0002	15,830	0,2323	1,5242	I	51	Não
GBR	2465	-0,0061	0,0061	2,3592	6,7932	0,0000	46,148	0,3579	1,9713	SEA	83	Não
GBR	2466	-0,0331	0,0331	0,6554	2,5346	0,0131	6,424	0,0628	2,0850	SEA	83	Não
GBR	2471	0,0008	0,0008	0,3307	2,4525	0,0163	6,015	0,0583	1,9403	SEA	83	Não
GBR	2472	-0,0057	0,0057	0,6282	2,6908	0,0086	7,241	0,0715	1,8525	SEA	83	Não
GBR	2475	-0,0039	0,0039	1,1162	2,2971	0,0241	5,277	0,0502	1,8703	SEA	83	Não
GBR	2476	-0,0029	0,0029	0,8398	3,1961	0,0020	10,215	0,1021	2,3423	I	83	Não
GBR	2477	-0,0003	0,0003	0,3311	3,1630	0,0022	10,005	0,1000	1,9063	SEA	83	Não
GBR	2479	-0,0061	0,0061	0,7999	4,7788	0,0000	22,837	0,2123	1,9363	SEA	83	Não
GBR	2484	0,0160	0,0160	4,3473	6,0498	0,0000	36,600	0,4208	1,9142	SEA	51	Não
GBR	2485	-0,0194	0,0194	1,5714	10,0477	0,0000	100,957	0,5524	1,7155	SEA	83	Não
GBR	2488	-0,0106	0,0106	1,1979	6,0571	0,0000	36,688	0,3058	1,8524	SEA	83	Não
GBR	2489	-0,0056	0,0056	0,6244	4,9370	0,0000	24,374	0,2239	2,0702	SEA	83	Não
GBR	2493	0,0310	0,0310	1,5614	5,2940	0,0000	28,026	0,3555	2,3161	SEA	51	Não
GBR	2494	-0,0063	0,0063	2,6758	5,3252	0,0000	28,357	0,2597	2,2125	SEA	81	Não
GBR	2495	-0,0072	0,0072	0,4474	2,7960	0,0064	7,817	0,0776	2,0786	SEA	83	Não
GBR	2496	-0,0026	0,0026	0,5106	2,3140	0,0231	5,354	0,0510	2,2534	SEA	83	Não
GBR	2498	0,0003	0,0003	0,5846	4,8228	0,0000	23,259	0,2156	1,8580	SEA	83	Não
GBR	2500	-0,0285	0,0285	1,9638	4,1857	0,0001	17,520	0,1694	1,7617	SEA	83	Não
GBR	2505	-0,0022	0,0022	0,8488	3,2834	0,0015	10,781	0,1077	2,2887	SEA	83	Não
GBR	2512	-0,0225	0,0225	1,0461	2,9738	0,0039	8,843	0,0883	2,1764	SEA	83	Não
GBR	2518	0,0330	0,0330	2,8681	4,0282	0,0002	16,226	0,2371	2,4313	I	51	Não
GBR	2522	-0,0212	0,0212	1,2328	2,9537	0,0041	8,724	0,0871	2,0883	SEA	83	Não
GBR	2523	-0,0155	0,0155	1,2399	4,1729	0,0001	17,413	0,1685	2,2440	SEA	83	Não
GBR	2531	-0,0044	0,0044	0,4522	4,3043	0,0000	18,527	0,1779	2,2307	SEA	83	Não
GBR	2532	-0,0174	0,0174	2,2374	9,1134	0,0000	83,055	0,5032	2,0682	SEA	83	Não
GBR	2533	-0,0066	0,0066	0,7715	6,4914	0,0000	42,138	0,3368	2,2133	SEA	83	Não
GBR	2536	-0,0069	0,0069	1,7847	3,9030	0,0003	15,234	0,2287	1,9288	SEA	50	Não
GBR	2537	-0,0313	0,0313	1,3297	2,6378	0,0100	6,958	0,0685	1,8375	SEA	83	Não
GBR	2539	0,0025	0,0025	0,6756	2,4651	0,0158	6,077	0,0590	2,2532	SEA	83	Não
GBR	2540	0,0178	0,0178	3,4531	6,2659	0,0000	39,262	0,4385	1,8012	SEA	51	Não
GBR	2541	-0,0237	0,0237	1,9015	8,8295	0,0000	77,961	0,5661	1,6502	SEA	61	Não
GBR	2544	0,0055	0,0055	0,4902	3,8642	0,0002	14,932	0,1532	1,8141	SEA	79	Não
GBR	2548	-0,0334	0,0334	0,9207	2,3914	0,0206	5,719	0,0895	1,7344	SEA	50	Não
GBR	2552	0,0015	0,0015	2,0245	7,4553	0,0000	55,581	0,4381	2,2658	SEA	72	Não
GBR	2553	0,0137	0,0137	0,7819	4,0113	0,0001	16,090	0,1639	1,9981	SEA	79	Não
GBR	2554	-0,0102	0,0102	1,1660	3,8433	0,0002	14,771	0,1453	1,9969	SEA	83	Não
GBR	2555	0,0025	0,0025	1,0218	5,0537	0,0000	25,540	0,2325	2,0439	SEA	83	Não
GBR	2558	-0,0064	0,0064	0,8661	3,3182	0,0013	11,010	0,1100	1,8771	SEA	83	Não
GBR	2561	-0,0343	0,0343	1,4446	2,6264	0,0114	6,898	0,1094	2,0632	SEA	50	Não
GBR	2562	-0,0232	0,0232	1,9129	9,1365	0,0000	83,475	0,5045	1,9481	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
GBR	2563	-0,0011	0,0011	1,0564	9,7138	0,0000	94,358	0,5354	2,0766	SEA	83	Não
GBR	2564	-0,0172	0,0172	1,2222	9,6532	0,0000	93,184	0,5323	1,8154	SEA	83	Não
GBR	2567	-0,0012	0,0012	0,3571	2,4425	0,0167	5,966	0,0578	2,1114	SEA	83	Não
GBR	2571	-0,0023	0,0023	0,6260	4,7369	0,0000	22,438	0,2093	1,6230	I	83	Não
GBR	2576	-0,0048	0,0048	0,4085	2,5222	0,0136	6,362	0,0621	1,7952	SEA	83	Não
GBR	2582	-0,0449	0,0449	1,7618	3,3248	0,0014	11,055	0,1256	2,2695	SEA	72	Não
GBR	2583	0,0003	0,0003	1,0943	10,0670	0,0000	101,345	0,5533	2,2540	SEA	83	Não
GBR	2584	-0,0011	0,0011	0,6177	3,7255	0,0004	13,879	0,1433	1,9107	SEA	79	Não
GBR	2587	-0,0044	0,0044	0,7478	4,3416	0,0001	18,850	0,2353	1,8957	SEA	60	Não
GBR	2588	0,0015	0,0015	0,7346	4,9718	0,0000	24,719	0,2403	1,7752	SEA	77	Não
GBR	2590	-0,0102	0,0102	0,8261	2,9207	0,0045	8,530	0,0851	1,9348	SEA	83	Não
GBR	2591	-0,0572	0,0572	2,0081	3,2150	0,0019	10,336	0,1034	2,1185	SEA	83	Não
GBR	2593	0,0079	0,0079	0,4681	2,1272	0,0364	4,525	0,0417	2,1049	SEA	83	Não
GBR	2595	-0,0144	0,0144	1,3758	7,8962	0,0000	62,350	0,4310	1,9247	SEA	83	Não
GBR	2600	-0,0108	0,0108	1,0092	3,3635	0,0012	11,313	0,1129	2,2341	SEA	83	Não
GBR	2602	-0,0018	0,0018	0,5201	4,1785	0,0001	17,460	0,1689	2,1119	SEA	83	Não
GBR	2606	-0,0328	0,0328	1,1184	2,1359	0,0356	4,562	0,0421	2,1196	SEA	83	Não
GBR	2611	-0,0297	0,0297	1,1936	4,8944	0,0000	23,955	0,2208	2,0967	SEA	83	Não
GBR	2613	-0,0017	0,0017	0,8604	5,0111	0,0000	25,111	0,2294	2,1918	SEA	83	Não
GBR	2614	-0,0001	0,0001	0,3346	2,0498	0,0435	4,202	0,0380	1,8586	SEA	83	Não
GBR	2615	-0,0024	0,0024	0,9880	5,5150	0,0000	30,415	0,2664	2,3161	SEA	83	Não
GBR	2617	0,0045	0,0045	0,7825	4,9911	0,0000	24,911	0,2279	1,9541	SEA	83	Não
GBR	2622	-0,0186	0,0186	1,5102	3,2064	0,0019	10,281	0,1028	1,8230	SEA	83	Não
GBR	2624	0,0153	0,0153	0,6570	3,2482	0,0018	10,551	0,1186	2,2912	SEA	73	Não
GBR	2628	-0,0021	0,0021	1,2196	3,7659	0,0003	14,182	0,1400	2,1718	SEA	83	Não
GBR	2631	-0,0038	0,0038	0,6466	3,1138	0,0025	9,696	0,0970	1,9802	SEA	83	Não
GBR	2636	-0,0314	0,0314	0,5507	2,6194	0,0105	6,861	0,0675	2,2196	SEA	83	Não
GBR	2638	0,0004	0,0004	0,5477	3,4868	0,0008	12,158	0,1211	2,3184	SEA	83	Não
GBR	2648	0,0008	0,0008	1,1262	4,7179	0,0000	22,258	0,2079	2,1713	SEA	83	Não
GBR	2650	-0,0022	0,0022	0,7440	2,9383	0,0043	8,633	0,0861	1,6888	SEA	83	Não
GBR	2655	0,0038	0,0038	0,4045	2,8977	0,0048	8,397	0,0837	2,0831	SEA	83	Não
GBR	2657	-0,0463	0,0463	1,0384	2,6227	0,0104	6,879	0,0709	2,0244	SEA	80	Não
GBR	2658	-0,0061	0,0061	1,1927	11,6352	0,0000	135,378	0,6239	1,9609	SEA	83	Não
GBR	2659	0,0015	0,0015	1,3178	6,6037	0,0000	43,610	0,4278	2,4143	I	59	Não
GBR	2660	-0,0116	0,0116	0,9444	6,3682	0,0000	40,555	0,3281	1,8447	SEA	83	Não
GBR	2662	-0,0119	0,0119	1,3386	7,1669	0,0000	51,364	0,3834	1,7757	SEA	83	Não
GBR	2663	-0,0054	0,0054	1,1795	5,7168	0,0000	32,682	0,2812	1,7514	SEA	83	Não
GBR	2664	-0,0187	0,0187	1,6524	8,1955	0,0000	67,166	0,4496	1,8515	SEA	83	Não
GBR	2665	0,0015	0,0015	1,4707	7,3506	0,0000	54,031	0,3957	1,6767	SEA	83	Não
GBR	2669	-0,0342	0,0342	1,3568	2,6659	0,0103	7,107	0,1108	2,0400	SEA	51	Não
GBR	2671	-0,0124	0,0124	0,7293	2,0010	0,0487	4,004	0,0358	1,9452	SEA	83	Não
GBR	2673	-0,0072	0,0072	0,8444	3,7869	0,0003	14,340	0,1414	1,9230	SEA	83	Não
GBR	2674	-0,0058	0,0058	0,8765	2,5395	0,0135	6,449	0,0808	2,2436	SEA	64	Não
GBR	2675	0,0263	0,0263	1,4696	4,2865	0,0001	18,374	0,2618	2,2189	SEA	51	Não
GBR	2677	-0,0028	0,0028	0,6957	2,8854	0,0050	8,326	0,0829	2,3837	I	83	Não
GBR	2682	-0,0174	0,0174	0,7573	2,1397	0,0353	4,578	0,0423	2,2513	SEA	83	Não
GBR	2683	-0,0121	0,0121	0,5684	2,0632	0,0422	4,257	0,0387	1,8137	SEA	83	Não
GBR	2684	0,0014	0,0014	1,7016	6,3611	0,0000	40,464	0,4268	2,2304	SEA	55	Não
GBR	2685	0,0043	0,0043	1,3570	6,7805	0,0000	45,976	0,3570	2,2515	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat	Obs.	DW < R2	
GBR	2686	0,0042	0,0042	1,3726	7,3386	0,0000	53,854	0,3949	2,2501	SEA	83	Não
GBR	2692	-0,0040	0,0040	0,9324	5,6353	0,0000	31,756	0,2752	1,8893	SEA	83	Não
GBR	2694	-0,0188	0,0188	1,0353	4,0800	0,0001	16,647	0,1619	2,0951	SEA	83	Não
GBR	2697	-0,0102	0,0102	0,4767	2,0668	0,0419	4,272	0,0388	1,9866	SEA	83	Não
GBR	2699	0,0045	0,0045	1,1964	2,7570	0,0072	7,601	0,0754	1,8729	SEA	83	Não
GBR	2700	-0,0309	0,0309	1,1373	2,2055	0,0302	4,864	0,0455	1,7809	SEA	83	Não
GBR	2704	-0,0011	0,0011	1,0690	3,4402	0,0009	11,835	0,1180	2,1555	SEA	83	Não
GBR	2705	-0,0070	0,0070	0,7656	2,1725	0,0327	4,720	0,0439	1,8657	SEA	83	Não
GBR	2707	-0,0073	0,0073	0,7702	4,3843	0,0000	19,222	0,1837	2,2284	SEA	83	Não
GBR	2708	0,0060	0,0060	0,4501	2,2077	0,0300	4,874	0,0456	2,1611	SEA	83	Não
GBR	2713	0,0024	0,0024	0,4500	2,3650	0,0204	5,593	0,0537	1,7238	SEA	83	Não
GBR	2714	-0,0060	0,0060	1,3269	3,4217	0,0010	11,708	0,1168	1,8871	SEA	83	Não
GBR	2717	-0,0230	0,0230	1,7815	9,6436	0,0000	92,998	0,5509	1,7014	SEA	77	Não
GBR	2718	-0,0072	0,0072	0,6562	5,0343	0,0000	25,344	0,2311	2,2621	SEA	83	Não
GBR	2720	-0,0057	0,0057	1,2222	6,4829	0,0000	42,028	0,3362	1,9301	SEA	83	Não
GBR	2722	0,0003	0,0003	0,6660	5,4697	0,0000	29,918	0,3015	2,3033	SEA	69	Não
GBR	2723	-0,0012	0,0012	0,6286	4,5248	0,0000	20,473	0,1938	1,7886	SEA	83	Não
GBR	2724	0,0068	0,0068	1,4983	4,5761	0,0000	20,941	0,1975	2,0356	SEA	83	Não
GBR	2728	-0,0082	0,0082	0,8773	3,2528	0,0017	10,581	0,1058	1,9079	SEA	83	Não
GBR	2729	0,0004	0,0004	0,6415	5,8147	0,0000	33,811	0,2883	2,2314	SEA	83	Não
GBR	2731	-0,0230	0,0230	1,3939	3,3440	0,0012	11,183	0,1117	2,0036	SEA	83	Não
GBR	2747	-0,0048	0,0048	0,6069	3,4462	0,0009	11,877	0,1184	1,7719	SEA	83	Não
GBR	2748	-0,0020	0,0020	0,4852	2,3678	0,0207	5,606	0,0643	1,9675	SEA	69	Não
GBR	2751	-0,0004	0,0004	1,0359	4,7132	0,0000	22,214	0,2075	2,2997	SEA	83	Não
GBR	2753	-0,0168	0,0168	2,2676	4,5135	0,0000	20,372	0,2875	1,8050	SEA	50	Não
GBR	2756	-0,0005	0,0005	0,7671	6,3116	0,0000	39,836	0,3241	1,8488	SEA	83	Não
GBR	2758	-0,0039	0,0039	1,0852	6,3093	0,0000	39,808	0,3239	1,7751	SEA	83	Não
GBR	2760	-0,0016	0,0016	1,0000	9,4326	0,0000	88,973	0,5206	2,1426	SEA	83	Não
GBR	2761	-0,0149	0,0149	1,2690	6,9084	0,0000	47,726	0,3658	1,7384	SEA	83	Não
GBR	2762	0,0029	0,0029	0,8807	9,2457	0,0000	85,482	0,5105	1,8968	SEA	83	Não
GBR	2763	-0,0161	0,0161	1,6096	6,1824	0,0000	38,222	0,3148	1,9688	SEA	83	Não
GBR	2764	-0,0180	0,0180	1,7979	10,1711	0,0000	103,450	0,5585	2,0563	SEA	83	Não
GBR	2766	-0,0034	0,0034	0,8125	6,2422	0,0000	38,965	0,3191	2,3042	SEA	83	Não
GBR	2767	-0,0032	0,0032	0,8098	5,0255	0,0000	25,256	0,2304	1,6261	I	83	Não
GBR	2768	0,0009	0,0009	0,8013	4,5063	0,0000	20,307	0,1925	2,2029	SEA	83	Não
GBR	2769	0,0120	0,0120	1,4210	4,9472	0,0000	24,474	0,2812	1,9643	SEA	62	Não
GBR	2771	-0,0019	0,0019	0,7182	5,7488	0,0000	33,048	0,4004	2,1427	SEA	50	Não
GBR	2776	0,0034	0,0034	0,5850	2,6242	0,0103	6,886	0,0677	2,0038	SEA	83	Não
GBR	2780	-0,0018	0,0018	0,5512	2,2501	0,0271	5,063	0,0478	2,3140	SEA	83	Não
GBR	2781	-0,0284	0,0284	1,5987	2,9726	0,0039	8,836	0,0882	1,9514	SEA	83	Não
GBR	2783	-0,0373	0,0373	1,4721	2,3919	0,0205	5,721	0,0879	1,7277	SEA	51	Não
GBR	2786	-0,0158	0,0158	0,8733	2,1283	0,0363	4,530	0,0418	2,0560	SEA	83	Não
GBR	2787	-0,0178	0,0178	0,7164	2,2945	0,0243	5,265	0,0500	1,8772	SEA	83	Não
GBR	2793	-0,0034	0,0034	0,6796	7,5003	0,0000	56,254	0,4055	1,9040	SEA	83	Não
GBR	2798	-0,0019	0,0019	0,4070	2,8478	0,0055	8,110	0,0807	2,1548	SEA	83	Não
GBR	2800	0,0038	0,0038	0,6083	3,4600	0,0009	11,971	0,1193	2,2690	SEA	83	Não
GBR	2804	0,0047	0,0047	0,6041	2,9065	0,0047	8,448	0,0842	1,8267	SEA	83	Não
GBR	2805	-0,0056	0,0056	0,7698	3,7982	0,0003	14,426	0,1422	1,9699	SEA	83	Não
GBR	2806	-0,0013	0,0013	0,9777	3,8123	0,0003	14,533	0,1432	1,8895	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
GBR	2807	0,0195	0,0195	1,2073	3,6281	0,0005	13,163	0,1306	1,9481	SEA	83	Não
GBR	2809	-0,0048	0,0048	0,3332	3,8945	0,0002	15,167	0,1489	1,9722	SEA	83	Não
GBR	2810	-0,0343	0,0343	1,2938	3,3188	0,0013	11,014	0,1100	1,9303	SEA	83	Não
GBR	2813	0,0010	0,0010	0,4555	2,4383	0,0169	5,945	0,0575	2,1168	SEA	83	Não
GBR	2814	-0,0047	0,0047	0,8156	3,2953	0,0014	10,859	0,1085	2,0412	SEA	83	Não
GBR	2815	0,0003	0,0003	0,7847	2,7529	0,0078	7,578	0,1003	1,9947	SEA	61	Não
GBR	2821	-0,0012	0,0012	0,5145	3,9184	0,0002	15,354	0,1505	1,9582	SEA	83	Não
GBR	2822	-0,0110	0,0110	0,8477	2,5869	0,0114	6,692	0,0657	2,2684	SEA	83	Não
GBR	2823	0,0155	0,0155	0,8145	2,7021	0,0087	7,301	0,0884	1,9090	SEA	67	Não
GBR	2825	-0,0147	0,0147	0,6260	2,1237	0,0367	4,510	0,0415	1,9016	SEA	83	Não
GBR	2826	-0,0070	0,0070	0,9743	2,8069	0,0065	7,879	0,0957	2,2595	SEA	67	Não
GBR	2828	-0,0049	0,0049	0,6795	7,0136	0,0000	49,190	0,3730	2,3875	I	83	Não
GBR	2833	-0,0132	0,0132	1,2320	2,6341	0,0101	6,938	0,0683	1,9407	SEA	83	Não
GBR	2839	-0,0024	0,0024	0,8273	4,2860	0,0000	18,370	0,1766	2,1840	SEA	83	Não
GBR	2841	-0,0208	0,0208	1,6911	4,1479	0,0001	17,205	0,2524	1,9827	SEA	50	Não
GBR	2842	-0,0137	0,0137	1,2257	8,8030	0,0000	77,492	0,4857	1,9070	SEA	83	Não
GBR	2847	0,0030	0,0030	0,5104	2,0763	0,0410	4,311	0,0393	1,7736	SEA	83	Não
GBR	2849	0,0089	0,0089	0,9101	4,2918	0,0000	18,419	0,1770	2,1135	SEA	83	Não
GBR	2851	0,0003	0,0003	0,3088	2,1392	0,0354	4,576	0,0423	1,8681	SEA	83	Não
GBR	2854	0,0097	0,0097	1,3868	2,4120	0,0181	5,818	0,0561	2,2143	SEA	83	Não
GBR	2856	-0,0126	0,0126	0,4850	2,1135	0,0376	4,467	0,0410	1,9146	SEA	83	Não
GBR	2857	0,0172	0,0172	0,8895	3,7988	0,0003	14,431	0,1422	2,0402	SEA	83	Não
GBR	2859	-0,0042	0,0042	0,7437	6,4104	0,0000	41,093	0,3311	1,9881	SEA	83	Não
GBR	2860	-0,0029	0,0029	0,9507	10,4716	0,0000	109,654	0,5729	2,3306	SEA	83	Não
GBR	2861	-0,0100	0,0100	0,9402	4,8438	0,0000	23,462	0,2171	2,2135	SEA	83	Não
GBR	2866	-0,0109	0,0109	1,1740	3,6115	0,0005	13,043	0,1294	2,0206	SEA	83	Não
GBR	2867	0,0145	0,0145	1,0451	3,1302	0,0024	9,798	0,1025	2,3710	I	79	Não
GBR	2868	-0,0184	0,0184	2,1245	4,6371	0,0000	21,503	0,2020	1,8761	SEA	83	Não
GBR	2869	-0,0048	0,0048	0,6087	5,6326	0,0000	31,726	0,2750	2,3292	SEA	83	Não
GBR	2871	-0,0112	0,0112	0,8727	3,5045	0,0008	12,282	0,1499	1,8733	SEA	66	Não
GBR	2872	-0,0017	0,0017	0,4854	2,6178	0,0112	6,853	0,0917	1,7736	SEA	60	Não
GBR	2873	0,0013	0,0013	1,7420	4,9492	0,0000	24,494	0,2248	2,2429	SEA	83	Não
GBR	2874	0,0149	0,0149	0,6801	3,1921	0,0020	10,190	0,1019	2,2915	SEA	83	Não
GBR	2875	-0,0280	0,0280	1,2788	3,0189	0,0034	9,114	0,0910	2,0987	SEA	83	Não
GBR	2879	-0,0149	0,0149	0,6109	2,5842	0,0115	6,678	0,0655	1,9366	SEA	83	Não
GBR	2895	-0,0152	0,0152	0,8840	4,3663	0,0000	19,065	0,1900	2,3146	SEA	79	Não
GBR	2896	-0,0232	0,0232	1,3241	7,0957	0,0000	50,349	0,3786	2,0980	SEA	83	Não
GBR	2897	-0,0011	0,0011	0,6672	5,7400	0,0000	32,948	0,2829	2,2420	SEA	83	Não
GBR	2898	-0,0041	0,0041	0,7444	7,4735	0,0000	55,854	0,4038	2,0114	SEA	83	Não
GBR	2899	-0,0031	0,0031	0,8120	7,9078	0,0000	62,534	0,4317	2,1026	SEA	83	Não
GBR	2901	-0,0287	0,0287	1,1578	4,5303	0,0000	20,524	0,1942	2,3878	I	83	Não
GBR	2902	-0,0039	0,0039	0,8009	2,6452	0,0098	6,997	0,0689	2,1985	SEA	83	Não
GBR	2904	0,0021	0,0021	0,3454	2,1606	0,0341	4,668	0,0498	1,9977	SEA	72	Não
GBR	2906	0,0213	0,0213	0,6825	2,7037	0,0083	7,310	0,0723	2,2382	SEA	83	Não
GBR	2908	-0,0316	0,0316	2,4829	4,3166	0,0001	18,633	0,2646	2,0150	SEA	51	Não
GBR	2912	-0,0153	0,0153	0,2623	2,0279	0,0458	4,112	0,0370	1,7453	SEA	83	Não
GBR	2918	0,0072	0,0072	0,2559	2,1657	0,0332	4,690	0,0436	1,6400	I	83	Não
GBR	2920	-0,0045	0,0045	0,5115	2,0848	0,0422	4,347	0,0652	1,6649	SEA	50	Não
GBR	2921	-0,0193	0,0193	1,3415	2,8098	0,0062	7,895	0,0784	1,7611	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
GBR	2922	0,0009	0,0009	0,6626	3,0429	0,0031	9,259	0,0925	1,6897	SEA	83	Não
GBR	2927	-0,0014	0,0014	2,4331	3,7484	0,0003	14,050	0,1388	2,2254	SEA	83	Não
GBR	2928	0,0084	0,0084	0,8993	2,0755	0,0430	4,308	0,0632	2,0010	SEA	51	Não
GBR	2931	-0,0147	0,0147	0,6662	2,5138	0,0139	6,319	0,0616	2,3420	I	83	Não
GBR	2933	-0,0116	0,0116	0,6962	2,8154	0,0067	7,926	0,1137	1,6822	SEA	56	Não
GBR	2934	-0,0212	0,0212	1,0167	3,3170	0,0014	11,002	0,1099	2,2821	SEA	83	Não
GBR	2937	-0,0009	0,0009	1,5216	2,3848	0,0201	5,687	0,0714	1,8801	SEA	63	Não
GBR	2938	-0,0099	0,0099	2,1212	4,9279	0,0000	24,284	0,2233	1,8803	SEA	83	Não
GBR	2941	-0,0246	0,0246	0,5050	2,1572	0,0339	4,654	0,0432	1,8257	SEA	83	Não
GBR	2943	0,0035	0,0035	0,3608	3,2089	0,0019	10,297	0,1030	1,8266	SEA	83	Não
GBR	2944	-0,0027	0,0027	0,4083	2,2053	0,0302	4,864	0,0455	2,0790	SEA	83	Não
GBR	2945	0,0030	0,0030	0,5467	2,1472	0,0347	4,611	0,0427	1,9500	SEA	83	Não
GBR	2949	-0,0062	0,0062	1,1860	6,1909	0,0000	38,327	0,3155	2,3120	SEA	83	Não
GBR	2953	0,0029	0,0029	1,2889	3,9972	0,0001	15,978	0,1561	2,2758	SEA	83	Não
GBR	2955	-0,0292	0,0292	1,1507	2,0361	0,0456	4,146	0,0455	2,0759	SEA	68	Não
GBR	2956	-0,0014	0,0014	0,7377	3,0330	0,0032	9,199	0,0919	1,9986	SEA	83	Não
GBR	2957	0,0032	0,0032	0,3481	4,3490	0,0000	18,914	0,1811	1,9552	SEA	83	Não
GBR	2959	0,0010	0,0010	0,4069	2,6477	0,0108	7,010	0,1113	2,2008	SEA	50	Não
GBR	2960	0,0016	0,0016	1,1278	2,2793	0,0262	5,195	0,0675	2,2999	SEA	60	Não
GBR	2962	-0,0272	0,0272	0,7996	2,0705	0,0415	4,287	0,0390	2,2539	SEA	83	Não
GBR	2966	0,0051	0,0051	0,8486	2,6992	0,0084	7,286	0,0720	2,2113	SEA	83	Não
GBR	2967	-0,0118	0,0118	1,9393	3,9447	0,0002	15,561	0,1524	1,9588	SEA	83	Não
GBR	2968	-0,0239	0,0239	0,6219	2,4596	0,0160	6,050	0,0587	2,0202	SEA	83	Não
GBR	2970	-0,0245	0,0245	1,5861	2,6496	0,0101	7,020	0,0872	1,7938	SEA	65	Não
GBR	2972	-0,0098	0,0098	1,9514	2,7877	0,0074	7,771	0,1214	2,0712	SEA	51	Não
GBR	2973	0,0048	0,0048	2,0604	9,1682	0,0000	84,055	0,6289	1,9616	SEA	51	Não
GBR	2977	-0,0202	0,0202	1,1766	3,5064	0,0007	12,295	0,1224	2,2721	SEA	83	Não
GBR	2981	-0,0205	0,0205	0,6895	2,1972	0,0308	4,828	0,0451	2,2132	SEA	83	Não
GBR	2985	0,0031	0,0031	0,5681	3,1628	0,0022	10,003	0,1000	1,8861	SEA	83	Não
GBR	2986	-0,0005	0,0005	1,0513	2,7080	0,0089	7,333	0,1016	2,1086	SEA	58	Não
GBR	2987	0,0023	0,0023	2,3869	3,8569	0,0002	14,876	0,1463	2,0502	SEA	83	Não
GBR	2990	-0,0176	0,0176	0,8988	2,3591	0,0207	5,565	0,0534	1,6365	I	83	Não
GBR	2997	-0,0085	0,0085	0,8138	2,3667	0,0203	5,601	0,0538	2,0249	SEA	83	Não
GBR	3006	-0,0411	0,0411	2,1348	2,9630	0,0040	8,779	0,0876	2,0004	SEA	83	Não
GBR	3007	0,0004	0,0004	0,8673	3,8352	0,0002	14,708	0,1447	2,2532	SEA	83	Não
GBR	3008	-0,0037	0,0037	0,7162	3,3480	0,0012	11,209	0,1119	2,3011	SEA	83	Não
GBR	3012	0,0001	0,0001	0,7802	2,9971	0,0036	8,983	0,0897	2,3176	SEA	83	Não
GBR	3015	0,0092	0,0092	1,3255	5,4944	0,0000	30,189	0,2649	2,1860	SEA	83	Não
GBR	3017	-0,0090	0,0090	1,2825	4,6484	0,0000	21,607	0,2028	2,2419	SEA	83	Não
GBR	3018	0,0067	0,0067	0,5292	2,8595	0,0054	8,177	0,0814	2,0707	SEA	83	Não
GBR	3020	-0,0051	0,0051	0,4292	2,2465	0,0275	5,047	0,0506	2,1188	SEA	78	Não
GBR	3021	-0,0052	0,0052	1,0919	5,1680	0,0000	26,709	0,2409	2,0716	SEA	83	Não
GBR	3023	0,0091	0,0091	1,5844	3,7569	0,0003	14,114	0,1393	2,3448	I	83	Não
GBR	3024	-0,0135	0,0135	0,6578	2,7856	0,0066	7,760	0,0770	2,3363	SEA	83	Não
GBR	3027	-0,0098	0,0098	0,8372	3,5456	0,0006	12,571	0,1250	2,2643	SEA	83	Não
GBR	3028	0,0004	0,0004	0,4637	2,2652	0,0261	5,131	0,0485	1,8066	SEA	83	Não
GBR	3031	-0,0081	0,0081	0,9378	4,1546	0,0001	17,261	0,1672	2,1830	SEA	83	Não
GBR	3032	0,0088	0,0088	0,5662	2,7324	0,0077	7,466	0,0739	1,8992	SEA	83	Não
GBR	3033	-0,0426	0,0426	0,7374	2,6678	0,0092	7,117	0,0702	1,6782	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
GBR	3034	0,0185	0,0185	1,7731	3,5089	0,0009	12,313	0,1787	1,9150	SEA	54	Não
GBR	3035	-0,0052	0,0052	0,4755	2,3729	0,0200	5,631	0,0541	2,0959	SEA	83	Não
GBR	3038	-0,0045	0,0045	0,3760	2,1744	0,0325	4,728	0,0440	2,2517	SEA	83	Não
GBR	3043	0,0192	0,0192	1,8600	6,4976	0,0000	42,219	0,3373	1,9403	SEA	83	Não
GBR	3045	-0,0232	0,0232	0,8027	2,1226	0,0368	4,506	0,0415	2,0868	SEA	83	Não
GBR	3046	0,0039	0,0039	0,7347	2,4139	0,0180	5,827	0,0562	1,9816	SEA	83	Não
GBR	3047	0,0014	0,0014	1,3032	5,4092	0,0000	29,260	0,2586	2,2167	SEA	83	Não
GBR	3048	-0,0260	0,0260	0,6374	2,2344	0,0281	4,993	0,0470	1,9762	SEA	83	Não
GBR	3050	-0,0039	0,0039	0,4866	5,2519	0,0000	27,583	0,2566	2,0811	SEA	79	Não
GBR	3051	-0,0118	0,0118	1,0170	5,8532	0,0000	34,260	0,2911	1,7023	SEA	83	Não
GBR	3053	-0,0093	0,0093	1,2663	4,8222	0,0000	23,254	0,2155	1,8995	SEA	83	Não
GBR	3054	-0,0061	0,0061	0,7642	3,1565	0,0022	9,964	0,0996	2,0981	SEA	83	Não
GBR	3055	-0,0068	0,0068	0,9034	3,4753	0,0008	12,078	0,1203	2,2968	SEA	83	Não
GBR	3059	-0,0072	0,0072	0,8265	11,3499	0,0000	128,821	0,6121	2,3648	I	83	Não
GBR	3063	0,0055	0,0055	0,7776	2,7939	0,0065	7,806	0,0775	2,3413	I	83	Não
GBR	3064	-0,0043	0,0043	0,7993	5,6919	0,0000	32,397	0,2793	2,2574	SEA	83	Não
GBR	3067	-0,0105	0,0105	0,3414	2,0244	0,0461	4,098	0,0368	2,0050	SEA	83	Não
GBR	3068	-0,0048	0,0048	0,7612	9,6718	0,0000	93,544	0,5333	2,1997	SEA	83	Não
GBR	3071	0,0160	0,0160	0,7468	3,0838	0,0028	9,510	0,0951	2,3566	I	83	Não
GBR	3080	-0,0006	0,0006	0,6941	4,4913	0,0000	20,172	0,1914	2,1441	SEA	83	Não
GBR	3081	-0,0339	0,0339	0,9921	3,1278	0,0024	9,783	0,0978	2,0165	SEA	83	Não
GBR	3083	0,0148	0,0148	0,7188	2,5799	0,0120	6,656	0,0768	2,2700	SEA	70	Não
GBR	3084	-0,0050	0,0050	0,5752	4,6553	0,0000	21,671	0,2033	2,0090	SEA	83	Não
GBR	3088	0,0068	0,0068	1,1066	3,8205	0,0003	14,596	0,1437	1,9689	SEA	83	Não
GBR	3092	0,0005	0,0005	0,6902	2,7817	0,0067	7,738	0,0768	2,1256	SEA	83	Não
GBR	3094	-0,0017	0,0017	1,0521	2,2082	0,0300	4,876	0,0468	2,1089	SEA	82	Não
GBR	3103	-0,0080	0,0080	0,4942	2,0084	0,0478	4,034	0,0361	2,0505	SEA	83	Não
GBR	3106	-0,0027	0,0027	0,4482	2,3919	0,0190	5,721	0,0551	2,2192	SEA	83	Não
GBR	3113	-0,0016	0,0016	0,8253	3,7827	0,0003	14,309	0,1411	2,0574	SEA	83	Não
GBR	3116	-0,0100	0,0100	0,5814	2,5809	0,0116	6,661	0,0653	2,2729	SEA	83	Não
GBR	3117	-0,0055	0,0055	1,3105	3,9367	0,0002	15,498	0,1518	1,7368	SEA	83	Não
GBR	3122	-0,0057	0,0057	0,5729	3,0786	0,0028	9,478	0,0947	1,9760	SEA	83	Não
GBR	3125	-0,0263	0,0263	0,6937	2,6029	0,0113	6,775	0,0794	1,9746	SEA	69	Não
GBR	3126	-0,0057	0,0057	0,8619	2,4833	0,0150	6,167	0,0600	2,0570	SEA	83	Não
GBR	3128	-0,0026	0,0026	0,4790	2,3216	0,0227	5,390	0,0514	1,7859	SEA	83	Não
GBR	3130	-0,0110	0,0110	0,7879	4,4073	0,0000	19,424	0,1853	1,7811	SEA	83	Não
GBR	3131	-0,0330	0,0330	1,3890	3,4198	0,0010	11,695	0,1166	2,3436	I	83	Não
GBR	3132	-0,0277	0,0277	0,6986	2,3415	0,0216	5,483	0,0524	2,1553	SEA	83	Não
GBR	3134	-0,0394	0,0394	1,7313	2,2561	0,0267	5,090	0,0481	1,8900	SEA	83	Não
GBR	3135	-0,0444	0,0444	0,9975	2,0567	0,0429	4,230	0,0383	2,0332	SEA	83	Não
GBR	3138	0,0017	0,0017	0,4502	2,4659	0,0163	6,081	0,0735	2,1599	SEA	66	Não
GBR	3139	-0,0068	0,0068	0,8460	7,5068	0,0000	56,353	0,4060	2,1104	SEA	83	Não
GBR	3144	-0,0500	0,0500	2,1943	2,9193	0,0045	8,523	0,0850	2,0979	SEA	83	Não
GBR	3148	0,0133	0,0133	0,7720	2,8458	0,0056	8,099	0,0806	2,2541	SEA	83	Não
GBR	3152	0,0242	0,0242	2,2079	3,9911	0,0002	15,929	0,2299	2,1894	SEA	52	Não
GBR	3154	-0,0016	0,0016	1,0260	4,2396	0,0001	17,974	0,1733	1,8998	SEA	83	Não
GBR	3155	-0,0395	0,0395	1,4921	2,2435	0,0275	5,033	0,0474	2,1260	SEA	83	Não
GBR	3156	-0,0018	0,0018	0,6740	6,3632	0,0000	40,490	0,3277	1,8697	SEA	83	Não
GBR	3157	-0,0133	0,0133	1,5487	9,7320	0,0000	94,712	0,5364	1,7370	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
GBR	3159	-0,0141	0,0141	0,6527	2,3385	0,0218	5,469	0,0523	2,0495	SEA	83	Não
GBR	3161	0,0006	0,0006	0,9150	4,1522	0,0001	17,241	0,1670	1,7053	SEA	83	Não
GBR	3163	-0,0076	0,0076	0,6539	4,6257	0,0000	21,397	0,2012	2,0095	SEA	83	Não
GBR	3164	-0,0099	0,0099	0,6961	2,2950	0,0243	5,267	0,0500	1,8653	SEA	83	Não
GBR	3166	-0,0360	0,0360	1,6094	3,4172	0,0012	11,677	0,1626	1,9025	SEA	57	Não
GBR	3167	-0,0131	0,0131	1,0804	4,9895	0,0000	24,895	0,2278	2,1623	SEA	83	Não
GBR	3168	0,0115	0,0115	1,0517	2,9682	0,0046	8,810	0,1375	1,5885	SEA	51	Não
GBR	3174	0,0006	0,0006	0,4442	3,8308	0,0002	14,675	0,1444	1,9154	SEA	83	Não
GBR	3176	-0,0120	0,0120	2,0711	3,9470	0,0002	15,579	0,1525	2,0747	SEA	83	Não
GBR	3181	-0,0028	0,0028	0,6676	2,9239	0,0045	8,549	0,0853	1,6684	SEA	83	Não
GBR	3182	-0,0058	0,0058	0,4325	2,2919	0,0244	5,253	0,0499	2,0025	SEA	83	Não
GBR	3186	-0,0085	0,0085	0,5516	2,3861	0,0193	5,694	0,0548	2,2563	SEA	83	Não
GBR	3192	-0,0044	0,0044	1,4198	3,8579	0,0003	14,883	0,2243	2,1904	SEA	50	Não
GBR	3193	-0,0202	0,0202	1,4817	3,6155	0,0005	13,072	0,1297	1,7598	SEA	83	Não
GBR	3194	0,0032	0,0032	1,0182	3,0441	0,0031	9,266	0,0926	1,7415	SEA	83	Não
GBR	3196	-0,0297	0,0297	1,1970	4,3713	0,0000	19,108	0,1827	2,0356	SEA	83	Não
GBR	3201	-0,0049	0,0049	0,4494	3,5634	0,0006	12,698	0,1262	2,2332	SEA	83	Não
GBR	3203	-0,0163	0,0163	1,1560	3,4631	0,0008	11,993	0,1195	1,9969	SEA	83	Não
GBR	3211	-0,0128	0,0128	0,4389	2,1754	0,0324	4,732	0,0440	2,3746	I	83	Não
GBR	3212	0,0100	0,0100	0,6559	2,9364	0,0043	8,622	0,0860	2,0870	SEA	83	Não
GBR	3214	-0,0136	0,0136	1,5787	3,8401	0,0002	14,747	0,1451	1,8421	SEA	83	Não
GBR	3215	-0,0112	0,0112	0,5728	2,8352	0,0058	8,038	0,0799	2,2154	SEA	83	Não
GBR	3220	-0,0434	0,0434	1,1521	3,4581	0,0009	11,958	0,1192	2,0845	SEA	83	Não
GBR	3228	-0,0016	0,0016	0,8075	4,1718	0,0001	17,404	0,1684	2,1560	SEA	83	Não
GBR	3229	0,0069	0,0069	0,8109	3,3076	0,0014	10,940	0,1093	2,2035	SEA	83	Não
GBR	3230	-0,0073	0,0073	1,0001	2,5695	0,0120	6,602	0,0647	2,1826	SEA	83	Não
GBR	3233	-0,0049	0,0049	0,7723	3,0146	0,0037	9,088	0,1154	2,4492	I	64	Não
GBR	3234	-0,0163	0,0163	0,7241	3,4093	0,0010	11,623	0,1159	1,8677	SEA	83	Não
GBR	3239	-0,0242	0,0242	0,6860	3,1156	0,0025	9,707	0,0971	2,0608	SEA	83	Não
GBR	3240	0,0023	0,0023	0,7978	3,9399	0,0002	15,523	0,1718	1,8362	SEA	72	Não
GBR	3242	0,0022	0,0022	0,5414	2,8518	0,0055	8,133	0,0809	1,7977	SEA	83	Não
GBR	3249	-0,0067	0,0067	0,8647	3,8375	0,0002	14,726	0,1449	2,0451	SEA	83	Não
GBR	3251	-0,0081	0,0081	0,5102	2,5278	0,0134	6,390	0,0624	2,1350	SEA	83	Não
GBR	3254	-0,0351	0,0351	1,1760	2,9181	0,0045	8,515	0,0849	2,3185	SEA	83	Não
GBR	3257	0,0056	0,0056	0,4179	2,6244	0,0103	6,888	0,0678	2,0015	SEA	83	Não
GBR	3260	-0,0095	0,0095	0,8296	3,1127	0,0025	9,689	0,0969	1,8507	SEA	83	Não
GBR	3267	-0,0073	0,0073	1,4847	3,1695	0,0021	10,046	0,1005	2,2281	SEA	83	Não
IRL	3463	-0,0033	0,0033	0,6857	2,9607	0,0040	8,766	0,0875	1,7193	SEA	83	Não
IRL	3464	0,0027	0,0027	0,8449	4,2381	0,0001	17,961	0,1731	1,8930	SEA	83	Não
IRL	3465	0,0023	0,0023	0,9163	4,4702	0,0000	19,983	0,1899	1,9079	SEA	83	Não
IRL	3467	0,0105	0,0105	0,7362	4,0193	0,0001	16,154	0,1576	2,0169	SEA	83	Não
IRL	3468	0,0105	0,0105	0,7817	4,0124	0,0001	16,099	0,1571	2,1007	SEA	83	Não
IRL	3471	-0,0134	0,0134	0,5910	2,2774	0,0255	5,186	0,0529	2,0788	SEA	79	Não
IRL	3472	0,0068	0,0068	0,9183	4,5008	0,0000	20,257	0,1921	2,1815	SEA	83	Não
IRL	3473	0,0064	0,0064	0,9845	4,7499	0,0000	22,562	0,2102	2,1780	SEA	83	Não
IRL	3478	0,0073	0,0073	0,7892	3,5700	0,0006	12,745	0,1294	2,1629	SEA	81	Não
IRL	3479	0,0075	0,0075	0,7027	3,1184	0,0025	9,725	0,0972	2,2362	SEA	83	Não
IRL	3483	0,0124	0,0124	0,5595	2,2131	0,0296	4,898	0,0459	2,1821	SEA	83	Não
IRL	3484	-0,0009	0,0009	0,4005	2,9941	0,0036	8,965	0,0895	1,6559	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
IRL	3485	-0,0116	0,0116	0,6829	2,0085	0,0478	4,034	0,0361	1,7806	SEA	83	Não
IRL	3492	-0,0118	0,0118	0,6717	3,5515	0,0006	12,613	0,1254	2,2406	SEA	83	Não
IRL	3493	-0,0126	0,0126	0,7544	3,9303	0,0002	15,447	0,1514	2,3044	SEA	83	Não
IRL	3495	-0,0045	0,0045	0,7069	3,4006	0,0010	11,564	0,1154	2,1490	SEA	83	Não
IRL	3499	-0,0152	0,0152	0,9906	4,6264	0,0000	21,403	0,2012	1,9425	SEA	83	Não
IRL	3500	-0,0051	0,0051	0,8796	3,7267	0,0004	13,888	0,1373	2,0727	SEA	83	Não
IRL	3501	-0,0130	0,0130	1,1719	4,8487	0,0000	23,510	0,2175	1,9063	SEA	83	Não
IRL	3502	-0,0123	0,0123	1,1614	5,0705	0,0000	25,710	0,2337	1,7323	SEA	83	Não
IRL	3503	0,0043	0,0043	0,6884	3,3027	0,0014	10,908	0,1114	2,0100	SEA	81	Não
IRL	3504	0,0048	0,0048	0,6440	3,1539	0,0022	9,947	0,0995	2,0503	SEA	83	Não
IRL	3506	0,0020	0,0020	0,8735	3,7700	0,0003	14,213	0,1402	2,3252	SEA	83	Não
IRL	3509	0,0036	0,0036	0,4595	3,3110	0,0014	10,963	0,1095	1,6864	SEA	83	Não
IRL	3510	0,0015	0,0015	0,5436	3,8298	0,0003	14,668	0,1541	1,6058	I	77	Não
IRL	3511	0,0136	0,0136	0,8927	3,1041	0,0026	9,635	0,0963	1,8125	SEA	83	Não
IRL	3512	0,0127	0,0127	1,0872	4,4468	0,0000	19,774	0,1882	1,6269	I	83	Não
IRL	3517	-0,0434	0,0434	2,9073	2,9407	0,0042	8,648	0,0863	2,1342	SEA	83	Não
IRL	3523	-0,0232	0,0232	0,5008	2,3318	0,0221	5,437	0,0519	2,0824	SEA	83	Não
IRL	3526	0,0119	0,0119	0,2851	2,0896	0,0397	4,366	0,0399	1,6914	SEA	83	Não
IRL	3527	-0,0127	0,0127	0,9995	4,3417	0,0000	18,851	0,1806	2,0991	SEA	83	Não
IRL	3528	-0,0124	0,0124	1,0104	4,3804	0,0000	19,188	0,1834	2,1490	SEA	83	Não
ITA	3578	-0,0042	0,0042	0,7792	2,1995	0,0306	4,838	0,0452	2,1316	SEA	83	Não
ITA	3586	-0,0036	0,0036	0,6285	2,1779	0,0322	4,743	0,0442	2,1867	SEA	83	Não
ITA	3590	-0,0043	0,0043	0,6648	3,8805	0,0002	15,059	0,1479	1,9165	SEA	83	Não
ITA	3591	0,0115	0,0115	0,8237	3,3012	0,0014	10,898	0,1089	2,0588	SEA	83	Não
ITA	3592	-0,0053	0,0053	0,7202	3,8160	0,0003	14,562	0,1434	1,8418	SEA	83	Não
ITA	3593	0,0222	0,0222	0,7628	2,3870	0,0197	5,698	0,0637	1,8760	SEA	71	Não
ITA	3595	-0,0030	0,0030	0,7982	2,2225	0,0300	4,940	0,0626	1,8168	SEA	61	Não
ITA	3597	-0,0111	0,0111	1,2525	2,9674	0,0039	8,805	0,0879	1,6540	I	83	Não
ITA	3598	-0,0110	0,0110	1,1592	2,4824	0,0151	6,162	0,0599	1,7843	SEA	83	Não
ITA	3599	0,0156	0,0156	0,7834	2,3633	0,0204	5,585	0,0536	1,7046	SEA	83	Não
ITA	3600	-0,0030	0,0030	1,0759	3,4027	0,0010	11,578	0,1155	1,8971	SEA	83	Não
ITA	3601	-0,0026	0,0026	0,8768	2,9611	0,0040	8,768	0,0875	2,2337	SEA	83	Não
ITA	3602	-0,0037	0,0037	0,6061	3,7082	0,0004	13,750	0,1360	2,1253	SEA	83	Não
ITA	3605	-0,0109	0,0109	0,8121	3,5851	0,0006	12,853	0,1277	2,2319	SEA	83	Não
ITA	3607	0,0015	0,0015	0,2631	2,0860	0,0400	4,352	0,0397	1,9663	SEA	83	Não
ITA	3609	-0,0018	0,0018	1,2144	2,7779	0,0068	7,716	0,0766	1,6830	SEA	83	Não
ITA	3611	0,0022	0,0022	0,7498	3,1079	0,0026	9,659	0,0966	1,8084	SEA	83	Não
ITA	3614	-0,0096	0,0096	0,6953	2,8877	0,0052	8,339	0,0974	2,3996	I	70	Não
ITA	3615	-0,0116	0,0116	1,1616	2,2766	0,0254	5,183	0,0491	2,1430	SEA	83	Não
ITA	3617	-0,0066	0,0066	0,6981	3,0799	0,0028	9,486	0,0948	2,1806	SEA	83	Não
ITA	3618	-0,0031	0,0031	0,8924	3,4300	0,0009	11,765	0,1173	2,1762	SEA	83	Não
ITA	3619	0,0000	0,0000	0,6517	2,0420	0,0443	4,170	0,0377	1,7666	SEA	83	Não
ITA	3621	0,0006	0,0006	0,5785	2,1257	0,0365	4,519	0,0416	2,0626	SEA	83	Não
ITA	3622	-0,0190	0,0190	1,1001	4,3858	0,0000	19,235	0,1838	1,7096	SEA	83	Não
ITA	3623	-0,0052	0,0052	0,6722	2,2088	0,0299	4,879	0,0457	2,3383	I	83	Não
ITA	3625	-0,0001	0,0001	1,5984	3,3386	0,0013	11,146	0,1266	2,3941	I	72	Não
ITA	3630	-0,0060	0,0060	0,3894	2,5060	0,0142	6,280	0,0612	2,3189	SEA	83	Não
ITA	3632	-0,0189	0,0189	0,7792	3,7111	0,0004	13,772	0,1362	1,7087	SEA	83	Não
ITA	3633	-0,0192	0,0192	0,7079	3,3914	0,0011	11,502	0,1148	1,9803	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
ITA	3637	-0,0136	0,0136	0,6713	3,2365	0,0017	10,475	0,1047	2,3567	I	83	Não
ITA	3638	0,0011	0,0011	0,6168	3,3758	0,0012	11,396	0,1277	2,2392	SEA	73	Não
ITA	3639	-0,0052	0,0052	1,3213	3,8754	0,0002	15,019	0,1475	2,0099	SEA	83	Não
ITA	3640	-0,0041	0,0041	0,8430	2,0250	0,0461	4,101	0,0369	2,3293	SEA	83	Não
ITA	3641	-0,0179	0,0179	0,9432	4,5926	0,0000	21,092	0,1987	2,1228	SEA	83	Não
ITA	3642	-0,0199	0,0199	1,0387	5,1657	0,0000	26,685	0,2408	2,1267	SEA	83	Não
ITA	3643	-0,0181	0,0181	0,9863	4,1752	0,0001	17,432	0,1687	2,2696	SEA	83	Não
ITA	3648	0,0016	0,0016	1,2985	4,1060	0,0001	16,859	0,1637	1,9782	SEA	83	Não
ITA	3649	-0,0075	0,0075	1,1948	3,4223	0,0010	11,712	0,1168	2,2042	SEA	83	Não
ITA	3650	-0,0072	0,0072	1,1991	2,4519	0,0171	6,012	0,0795	2,1887	SEA	60	Não
ITA	3651	-0,0152	0,0152	1,1764	4,0955	0,0001	16,773	0,1630	2,1009	SEA	83	Não
ITA	3652	-0,0156	0,0156	0,8504	3,6807	0,0004	13,547	0,1341	2,0483	SEA	83	Não
ITA	3657	-0,0193	0,0193	0,7490	2,7086	0,0082	7,336	0,0726	2,0519	SEA	83	Não
ITA	3658	-0,0098	0,0098	0,6213	2,3248	0,0225	5,405	0,0516	1,9819	SEA	83	Não
ITA	3659	-0,0042	0,0042	0,8980	3,9435	0,0002	15,551	0,1523	2,1674	SEA	83	Não
ITA	3661	0,0038	0,0038	1,9961	5,3760	0,0000	28,902	0,2562	1,9477	SEA	83	Não
ITA	3663	-0,0149	0,0149	0,5722	2,2100	0,0299	4,884	0,0458	2,2490	SEA	83	Não
ITA	3664	-0,0174	0,0174	0,7673	3,1567	0,0022	9,965	0,0996	2,1888	SEA	83	Não
ITA	3667	-0,0075	0,0075	0,4549	2,1902	0,0313	4,797	0,0448	2,1194	SEA	83	Não
ITA	3668	-0,0029	0,0029	0,6442	2,8676	0,0057	8,223	0,1107	2,1259	SEA	60	Não
ITA	3670	-0,0089	0,0089	0,7451	3,4876	0,0008	12,163	0,1211	2,2678	SEA	83	Não
ITA	3671	-0,0128	0,0128	1,1580	4,0892	0,0001	16,721	0,1625	1,9231	SEA	83	Não
ITA	3673	-0,0099	0,0099	1,0935	4,4481	0,0000	19,786	0,1883	1,6237	I	83	Não
ITA	3674	-0,0052	0,0052	0,8481	3,5117	0,0007	12,332	0,1227	1,6944	SEA	83	Não
ITA	3675	-0,0057	0,0057	0,8402	3,2755	0,0015	10,729	0,1072	1,6960	SEA	83	Não
ITA	3679	-0,0192	0,0192	0,6702	2,2632	0,0262	5,122	0,0484	1,8836	SEA	83	Não
ITA	3680	-0,0217	0,0217	0,6942	2,1290	0,0362	4,533	0,0418	2,1215	SEA	83	Não
ITA	3681	-0,0117	0,0117	0,5329	2,8455	0,0056	8,097	0,0806	1,8644	SEA	83	Não
ITA	3685	-0,0031	0,0031	1,6074	5,8421	0,0000	34,130	0,3446	2,2117	SEA	65	Não
ITA	3686	-0,0077	0,0077	1,3027	5,0121	0,0000	25,121	0,2295	2,0994	SEA	83	Não
ITA	3688	-0,0030	0,0030	0,9894	2,9940	0,0036	8,964	0,0895	1,9926	SEA	83	Não
ITA	3690	-0,0065	0,0065	0,7252	2,8829	0,0050	8,311	0,0828	1,9979	SEA	83	Não
ITA	3691	-0,0135	0,0135	0,8579	3,4885	0,0008	12,170	0,1212	2,0097	SEA	83	Não
ITA	3692	-0,0046	0,0046	0,9056	3,9031	0,0002	15,234	0,1495	1,8877	SEA	83	Não
ITA	3694	-0,0240	0,0240	0,9399	3,7116	0,0004	13,776	0,1362	1,8794	SEA	83	Não
ITA	3695	-0,0177	0,0177	0,7254	3,4589	0,0009	11,964	0,1192	1,9575	SEA	83	Não
ITA	3697	-0,0128	0,0128	0,4815	2,1665	0,0339	4,694	0,0554	2,0591	SEA	65	Não
ITA	3698	-0,0047	0,0047	0,7388	3,2270	0,0018	10,414	0,1041	1,7430	SEA	83	Não
ITA	3699	-0,0159	0,0159	0,8690	2,4003	0,0186	5,762	0,0555	2,0172	SEA	83	Não
ITA	3701	-0,0128	0,0128	1,0620	4,2688	0,0001	18,223	0,1753	1,7741	SEA	83	Não
ITA	3702	-0,0024	0,0024	0,7790	2,7890	0,0066	7,778	0,0772	2,1511	SEA	83	Não
ITA	3703	-0,0078	0,0078	1,1061	4,2295	0,0001	17,889	0,1725	2,3428	I	83	Não
ITA	3704	-0,0216	0,0216	1,1474	3,9009	0,0002	15,217	0,1493	1,6415	I	83	Não
ITA	3705	-0,0144	0,0144	0,9664	2,3697	0,0201	5,615	0,0539	2,0897	SEA	83	Não
ITA	3706	-0,0053	0,0053	0,9460	3,1578	0,0022	9,971	0,0997	2,2571	SEA	83	Não
ITA	3708	-0,0036	0,0036	0,7456	3,2869	0,0015	10,804	0,1080	1,9219	SEA	83	Não
ITA	3709	-0,0002	0,0002	0,8411	3,6267	0,0005	13,153	0,1305	1,9842	SEA	83	Não
ITA	3710	-0,0302	0,0302	0,8699	3,4383	0,0009	11,822	0,1179	1,9364	SEA	83	Não
ITA	3713	-0,0200	0,0200	0,7926	2,7852	0,0066	7,758	0,0770	1,8770	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
ITA	3716	-0,0056	0,0056	0,9761	3,4063	0,0010	11,603	0,1158	1,8557	SEA	83	Não
ITA	3717	-0,0023	0,0023	1,0712	2,6726	0,0098	7,143	0,1005	1,9017	SEA	57	Não
ITA	3718	-0,0072	0,0072	1,0084	2,3185	0,0240	5,376	0,0737	2,1464	SEA	57	Não
ITA	3719	-0,0156	0,0156	1,3072	4,4166	0,0000	19,506	0,2419	2,2358	SEA	60	Não
ITA	3721	-0,0173	0,0173	1,1307	4,0139	0,0002	16,112	0,2067	1,8079	SEA	60	Não
ITA	3722	0,0004	0,0004	1,0066	4,6217	0,0000	21,360	0,2009	1,7389	SEA	83	Não
ITA	3723	0,0077	0,0077	0,5879	2,3518	0,0211	5,531	0,0530	1,9209	SEA	83	Não
ITA	3724	-0,0031	0,0031	1,0542	5,0952	0,0000	25,961	0,2356	2,3763	I	83	Não
ITA	3726	0,0058	0,0058	1,3346	2,9287	0,0048	8,577	0,1173	2,1463	SEA	59	Não
ITA	3729	-0,0202	0,0202	0,6685	2,1464	0,0348	4,607	0,0426	2,2013	SEA	83	Não
ITA	3732	0,0003	0,0003	1,4820	3,6208	0,0005	13,110	0,1301	1,9433	SEA	83	Não
ITA	3733	-0,0098	0,0098	0,6649	3,0825	0,0028	9,502	0,0950	1,8208	SEA	83	Não
ITA	3734	-0,0162	0,0162	0,7803	3,1317	0,0024	9,808	0,0981	1,9130	SEA	83	Não
ITA	3735	-0,0159	0,0159	0,7860	2,9269	0,0044	8,567	0,0854	2,2419	SEA	83	Não
ITA	3737	-0,0278	0,0278	0,7290	2,9006	0,0048	8,413	0,0838	2,0038	SEA	83	Não
ITA	3738	-0,0298	0,0298	0,7249	2,4909	0,0147	6,204	0,0604	2,0626	SEA	83	Não
ITA	3739	-0,0271	0,0271	0,8467	2,7081	0,0085	7,334	0,0841	2,2750	SEA	71	Não
ITA	3740	-0,0199	0,0199	0,8326	2,5547	0,0125	6,526	0,0639	2,1729	SEA	83	Não
ITA	3742	-0,0107	0,0107	1,1776	2,0196	0,0474	4,079	0,0452	2,3570	SEA	67	Não
ITA	3743	-0,0146	0,0146	1,3863	3,6347	0,0005	13,211	0,1310	1,7698	SEA	83	Não
ITA	3744	0,0116	0,0116	0,7438	2,7070	0,0084	7,328	0,0778	2,3284	SEA	77	Não
ITA	3745	0,0120	0,0120	0,7918	3,1744	0,0022	10,077	0,1080	1,9600	SEA	77	Não
ITA	3746	0,0040	0,0040	0,9538	4,2843	0,0000	18,356	0,1765	1,7728	SEA	83	Não
ITA	3747	0,0035	0,0035	0,7196	2,7654	0,0070	7,647	0,0758	1,9550	SEA	83	Não
ITA	3749	-0,0118	0,0118	0,5014	2,2540	0,0268	5,081	0,0480	2,2478	SEA	83	Não
ITA	3753	-0,0001	0,0001	0,5496	2,8843	0,0050	8,319	0,0829	1,7812	SEA	83	Não
ITA	3754	-0,0097	0,0097	0,4699	2,2635	0,0262	5,123	0,0484	2,0617	SEA	83	Não
JPN	3755	-0,0399	0,0399	1,2539	2,9719	0,0039	8,832	0,0882	2,3063	SEA	83	Não
JPN	3757	-0,0219	0,0219	0,5595	2,2474	0,0273	5,051	0,0476	2,2886	SEA	83	Não
JPN	3760	-0,0001	0,0001	0,6051	2,3146	0,0231	5,357	0,0510	1,9541	SEA	83	Não
JPN	3761	-0,0083	0,0083	1,2966	2,8520	0,0056	8,134	0,0901	1,7684	SEA	74	Não
JPN	3762	-0,0260	0,0260	1,0126	3,3566	0,0012	11,267	0,1125	1,9788	SEA	83	Não
JPN	3763	-0,0032	0,0032	2,2596	7,1648	0,0000	51,334	0,3833	1,8578	SEA	83	Não
JPN	3766	-0,0226	0,0226	0,6901	2,6578	0,0094	7,064	0,0696	1,9845	SEA	83	Não
JPN	3770	-0,0123	0,0123	0,3675	2,4030	0,0185	5,774	0,0557	2,2440	SEA	83	Não
JPN	3776	-0,0187	0,0187	0,5261	2,6332	0,0101	6,934	0,0683	2,3848	I	83	Não
JPN	3777	-0,0197	0,0197	0,5851	2,5374	0,0130	6,439	0,0629	1,9313	SEA	83	Não
JPN	3779	-0,0202	0,0202	0,6846	2,5301	0,0133	6,401	0,0625	2,2414	SEA	83	Não
JPN	3787	-0,0180	0,0180	0,4972	2,0289	0,0457	4,116	0,0370	2,2146	SEA	83	Não
JPN	3788	-0,0239	0,0239	1,1769	3,6206	0,0005	13,108	0,1300	1,8824	SEA	83	Não
JPN	3794	-0,0269	0,0269	0,6219	2,0159	0,0478	4,064	0,0444	1,6896	SEA	68	Não
JPN	3796	-0,0302	0,0302	1,4551	3,0107	0,0035	9,064	0,0905	2,0437	SEA	83	Não
JPN	3802	-0,0150	0,0150	0,7191	3,0266	0,0033	9,160	0,0915	2,1826	SEA	83	Não
JPN	3803	-0,0394	0,0394	0,9374	2,3156	0,0230	5,362	0,0511	1,9787	SEA	83	Não
JPN	3804	-0,0263	0,0263	0,7451	2,9705	0,0039	8,824	0,0881	2,2470	SEA	83	Não
JPN	3806	-0,0251	0,0251	1,0502	3,2723	0,0016	10,708	0,1070	1,7445	SEA	83	Não
JPN	3807	-0,0120	0,0120	0,6311	2,7734	0,0069	7,691	0,0763	2,0493	SEA	83	Não
JPN	3808	-0,0147	0,0147	0,7684	2,2230	0,0289	4,942	0,0464	1,9425	SEA	83	Não
JPN	3809	-0,0159	0,0159	0,9608	3,3925	0,0011	11,509	0,1258	1,6832	SEA	75	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	3811	-0,0287	0,0287	1,1362	2,6613	0,0098	7,082	0,0868	2,2251	SEA	66	Não
JPN	3817	-0,0275	0,0275	0,8252	2,8117	0,0061	7,906	0,0786	2,2313	SEA	83	Não
JPN	3818	-0,0278	0,0278	0,6720	2,3854	0,0193	5,690	0,0547	2,1499	SEA	83	Não
JPN	3819	-0,0521	0,0521	1,3348	2,1046	0,0391	4,429	0,0509	2,3863	I	66	Não
JPN	3820	-0,0264	0,0264	0,9007	2,6020	0,0110	6,771	0,0665	1,9720	SEA	83	Não
JPN	3821	0,0072	0,0072	0,8435	2,0894	0,0417	4,365	0,0643	1,5784	I	51	Não
JPN	3822	-0,0128	0,0128	1,2543	3,5389	0,0007	12,524	0,1246	2,0294	SEA	83	Não
JPN	3824	-0,0167	0,0167	0,9799	2,5185	0,0137	6,343	0,0619	2,2626	SEA	83	Não
JPN	3829	-0,0189	0,0189	1,1475	3,2919	0,0015	10,837	0,1083	1,9350	SEA	83	Não
JPN	3830	-0,0443	0,0443	1,1973	3,2462	0,0017	10,538	0,1053	1,8928	SEA	83	Não
JPN	3831	-0,0265	0,0265	1,0541	2,7630	0,0071	7,634	0,0757	1,6909	SEA	83	Não
JPN	3838	-0,0285	0,0285	0,6412	2,1205	0,0373	4,497	0,0457	1,9796	SEA	75	Não
JPN	3844	-0,0174	0,0174	0,9096	2,5155	0,0138	6,328	0,0617	2,0864	SEA	83	Não
JPN	3846	-0,0141	0,0141	1,1131	4,5369	0,0000	20,584	0,1947	2,3054	SEA	83	Não
JPN	3848	-0,0349	0,0349	0,9593	3,4916	0,0008	12,191	0,1214	1,9582	SEA	83	Não
JPN	3849	-0,0179	0,0179	0,9408	4,1921	0,0001	17,574	0,1699	2,0511	SEA	83	Não
JPN	3851	-0,0112	0,0112	0,6518	2,2197	0,0293	4,927	0,0479	2,1249	SEA	80	Não
JPN	3853	-0,0172	0,0172	0,9099	4,0777	0,0001	16,628	0,1617	2,1609	SEA	83	Não
JPN	3854	-0,0220	0,0220	0,6775	2,1791	0,0322	4,748	0,0442	2,2744	SEA	83	Não
JPN	3855	-0,0223	0,0223	0,4922	2,5632	0,0122	6,570	0,0643	2,2590	SEA	83	Não
JPN	3857	-0,0351	0,0351	0,8784	2,5267	0,0134	6,384	0,0623	1,9311	SEA	83	Não
JPN	3858	-0,0216	0,0216	0,7881	2,0337	0,0452	4,136	0,0373	1,9607	SEA	83	Não
JPN	3860	-0,0208	0,0208	0,6178	2,5446	0,0128	6,475	0,0633	2,2768	SEA	83	Não
JPN	3863	-0,0382	0,0382	0,8592	3,1081	0,0026	9,660	0,0966	2,1297	SEA	83	Não
JPN	3864	-0,0190	0,0190	1,0960	3,3786	0,0011	11,415	0,1139	1,9573	SEA	83	Não
JPN	3866	-0,0274	0,0274	0,7612	2,9046	0,0047	8,436	0,0841	2,2185	SEA	83	Não
JPN	3868	-0,0196	0,0196	0,9439	2,4009	0,0186	5,765	0,0556	2,1348	SEA	83	Não
JPN	3869	-0,0266	0,0266	0,8390	2,6322	0,0101	6,928	0,0682	2,1684	SEA	83	Não
JPN	3870	-0,0140	0,0140	0,4821	2,2660	0,0261	5,135	0,0486	1,9586	SEA	83	Não
JPN	3871	-0,0312	0,0312	1,2059	2,4083	0,0182	5,800	0,0559	2,3375	SEA	83	Não
JPN	3872	-0,0217	0,0217	0,6969	2,1926	0,0328	4,808	0,0708	1,7900	SEA	52	Não
JPN	3878	-0,0211	0,0211	0,7312	2,2697	0,0258	5,152	0,0488	2,2671	SEA	83	Não
JPN	3882	-0,0079	0,0079	0,4594	2,7118	0,0081	7,354	0,0727	2,3676	I	83	Não
JPN	3886	-0,0256	0,0256	0,9563	2,2563	0,0267	5,091	0,0481	2,1628	SEA	83	Não
JPN	3890	-0,0351	0,0351	1,4320	3,4309	0,0009	11,771	0,1174	2,1084	SEA	83	Não
JPN	3891	-0,0165	0,0165	0,6467	2,3770	0,0209	5,650	0,0793	1,9782	SEA	56	Não
JPN	3893	-0,0081	0,0081	0,3019	2,4379	0,0169	5,943	0,0575	2,3452	I	83	Não
JPN	3894	-0,0310	0,0310	0,5388	1,9978	0,0490	3,991	0,0356	2,1067	SEA	83	Não
JPN	3895	-0,0426	0,0426	1,0468	2,9624	0,0040	8,776	0,0876	1,9906	SEA	83	Não
JPN	3899	-0,0198	0,0198	0,5654	2,5884	0,0114	6,700	0,0657	2,1707	SEA	83	Não
JPN	3900	-0,0171	0,0171	0,6819	2,9749	0,0038	8,850	0,0884	1,7730	SEA	83	Não
JPN	3903	-0,0133	0,0133	0,6405	2,7872	0,0066	7,768	0,0771	2,3553	I	83	Não
JPN	3904	-0,0104	0,0104	0,3642	2,0457	0,0440	4,185	0,0378	2,2035	SEA	83	Não
JPN	3907	-0,0240	0,0240	0,4208	2,0125	0,0474	4,050	0,0363	1,8321	SEA	83	Não
JPN	3911	0,0093	0,0093	0,9493	2,9644	0,0040	8,788	0,0877	1,7688	SEA	83	Não
JPN	3913	-0,0391	0,0391	0,7663	2,5544	0,0125	6,525	0,0639	2,1544	SEA	83	Não
JPN	3914	0,0064	0,0064	1,2879	3,0065	0,0041	9,039	0,1409	1,9119	SEA	51	Não
JPN	3917	-0,0132	0,0132	0,6916	3,4738	0,0008	12,068	0,1202	2,0079	SEA	83	Não
JPN	3927	-0,0154	0,0154	0,3816	2,4315	0,0172	5,912	0,0572	1,9416	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat	SEA	Obs.	DW < R2
JPN	3928	-0,0254	0,0254	0,9026	3,1614	0,0022	9,994	0,0999	2,2127	SEA	83	Não
JPN	3930	-0,0296	0,0296	1,1000	2,2268	0,0287	4,959	0,0466	1,8464	SEA	83	Não
JPN	3931	-0,0256	0,0256	0,8425	2,5732	0,0119	6,621	0,0649	2,0183	SEA	83	Não
JPN	3932	-0,0027	0,0027	0,5415	2,2258	0,0291	4,954	0,0521	2,3501	SEA	74	Não
JPN	3933	-0,0403	0,0403	1,1283	2,2266	0,0287	4,958	0,0466	2,2579	SEA	83	Não
JPN	3934	-0,0164	0,0164	0,7106	3,2916	0,0015	10,834	0,1083	2,1242	SEA	83	Não
JPN	3938	-0,0080	0,0080	0,6885	2,8054	0,0063	7,871	0,0782	1,9200	SEA	83	Não
JPN	3939	-0,0263	0,0263	0,6840	2,1802	0,0321	4,753	0,0443	2,0468	SEA	83	Não
JPN	3940	0,0003	0,0003	0,9941	5,6141	0,0000	31,518	0,2737	2,1210	SEA	83	Não
JPN	3941	-0,0200	0,0200	0,7435	3,8463	0,0002	14,794	0,1455	2,1925	SEA	83	Não
JPN	3942	-0,0239	0,0239	0,6241	2,0906	0,0396	4,371	0,0399	1,9893	SEA	83	Não
JPN	3943	0,0005	0,0005	1,2093	2,8240	0,0059	7,975	0,0793	2,1197	SEA	83	Não
JPN	3945	-0,0187	0,0187	1,0041	5,3509	0,0000	28,632	0,2544	2,1421	SEA	83	Não
JPN	3946	-0,0248	0,0248	0,9070	2,0964	0,0391	4,395	0,0402	2,0057	SEA	83	Não
JPN	3947	-0,0255	0,0255	0,6012	2,2228	0,0290	4,941	0,0464	1,8585	SEA	83	Não
JPN	3950	-0,0187	0,0187	0,9450	2,4877	0,0149	6,189	0,0602	2,3278	SEA	83	Não
JPN	3951	-0,0129	0,0129	0,7506	2,9457	0,0042	8,677	0,0866	2,2424	SEA	83	Não
JPN	3952	-0,0072	0,0072	0,9746	2,8482	0,0055	8,112	0,0807	2,1199	SEA	83	Não
JPN	3964	-0,0081	0,0081	0,2876	2,3621	0,0205	5,580	0,0535	1,6790	SEA	83	Não
JPN	3968	-0,0074	0,0074	0,9980	2,9191	0,0045	8,521	0,0850	2,2532	SEA	83	Não
JPN	3971	-0,0132	0,0132	0,4993	2,4332	0,0171	5,921	0,0573	1,8111	SEA	83	Não
JPN	3976	-0,0209	0,0209	0,4969	2,4016	0,0186	5,768	0,0556	1,7818	SEA	83	Não
JPN	3979	-0,0330	0,0330	0,8350	3,0204	0,0034	9,123	0,0911	2,0027	SEA	83	Não
JPN	3983	-0,0317	0,0317	2,6192	4,3787	0,0000	19,173	0,1832	2,0346	SEA	83	Não
JPN	3988	-0,0262	0,0262	0,9508	2,7486	0,0073	7,555	0,0749	2,1774	SEA	83	Não
JPN	3989	-0,0208	0,0208	1,0545	3,8169	0,0003	14,569	0,1435	2,1812	SEA	83	Não
JPN	3991	0,0024	0,0024	0,6660	2,1847	0,0334	4,773	0,0702	2,1232	SEA	52	Não
JPN	3994	-0,0351	0,0351	0,8860	2,4571	0,0161	6,037	0,0585	2,3885	I	83	Não
JPN	3995	-0,0185	0,0185	0,4442	2,3441	0,0215	5,495	0,0526	2,1275	SEA	83	Não
JPN	3997	-0,0249	0,0249	0,6069	2,1255	0,0365	4,518	0,0416	2,3618	I	83	Não
JPN	3999	-0,0170	0,0170	0,7475	3,5068	0,0007	12,297	0,1224	1,9624	SEA	83	Não
JPN	4002	-0,0290	0,0290	0,9882	3,2756	0,0015	10,729	0,1072	2,3110	SEA	83	Não
JPN	4007	0,0090	0,0090	1,3159	2,8176	0,0065	7,939	0,1037	2,2749	SEA	62	Não
JPN	4008	-0,0124	0,0124	0,9108	4,5332	0,0000	20,550	0,1944	2,1005	SEA	83	Não
JPN	4009	-0,0232	0,0232	1,0098	3,4850	0,0008	12,146	0,1210	1,9168	SEA	83	Não
JPN	4010	-0,0306	0,0306	1,2379	3,5969	0,0005	12,937	0,1284	2,0353	SEA	83	Não
JPN	4012	-0,0180	0,0180	0,6823	2,5628	0,0122	6,568	0,0643	2,0877	SEA	83	Não
JPN	4014	-0,0058	0,0058	0,6749	2,9179	0,0045	8,514	0,0849	1,9432	SEA	83	Não
JPN	4015	-0,0156	0,0156	0,4170	2,1629	0,0334	4,678	0,0434	1,7017	SEA	83	Não
JPN	4017	-0,0309	0,0309	1,0706	3,3922	0,0011	11,507	0,1148	2,1819	SEA	83	Não
JPN	4018	-0,0178	0,0178	0,9399	2,1816	0,0337	4,759	0,0699	2,2385	SEA	52	Não
JPN	4022	-0,0142	0,0142	0,5767	2,1686	0,0330	4,703	0,0437	2,0092	SEA	83	Não
JPN	4024	-0,0413	0,0413	1,1430	2,7749	0,0068	7,700	0,0764	1,8360	SEA	83	Não
JPN	4025	-0,0301	0,0301	0,8186	2,1240	0,0366	4,511	0,0416	2,3010	SEA	83	Não
JPN	4027	-0,0103	0,0103	0,8669	2,4917	0,0147	6,209	0,0604	2,1193	SEA	83	Não
JPN	4028	-0,0250	0,0250	0,7487	2,2010	0,0305	4,844	0,0453	2,1547	SEA	83	Não
JPN	4029	-0,0321	0,0321	1,1541	2,5030	0,0143	6,265	0,0610	1,6373	I	83	Não
JPN	4030	-0,0368	0,0368	1,0039	2,6558	0,0095	7,053	0,0695	1,9930	SEA	83	Não
JPN	4032	-0,0197	0,0197	0,7088	2,1908	0,0313	4,800	0,0448	1,8155	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	4033	-0,0131	0,0131	0,8315	2,5544	0,0127	6,525	0,0722	1,9242	SEA	73	Não
JPN	4035	-0,0222	0,0222	1,1609	2,8046	0,0063	7,866	0,0781	2,0860	SEA	83	Não
JPN	4036	-0,0084	0,0084	1,6403	3,2088	0,0023	10,296	0,1542	2,2133	SEA	53	Não
JPN	4037	-0,0138	0,0138	1,3865	2,5820	0,0116	6,667	0,0654	1,7358	SEA	83	Não
JPN	4040	-0,0127	0,0127	0,6468	3,9755	0,0001	15,805	0,1545	2,3703	I	83	Não
JPN	4041	-0,0236	0,0236	0,6153	2,0751	0,0411	4,306	0,0392	2,1001	SEA	83	Não
JPN	4042	-0,0231	0,0231	0,6560	2,4091	0,0182	5,804	0,0560	2,1448	SEA	83	Não
JPN	4043	-0,0147	0,0147	0,4655	2,1087	0,0380	4,447	0,0408	2,2201	SEA	83	Não
JPN	4044	-0,0168	0,0168	1,1090	3,5984	0,0005	12,948	0,1285	2,0912	SEA	83	Não
JPN	4047	-0,0261	0,0261	0,9821	2,6767	0,0090	7,165	0,0707	1,9817	SEA	83	Não
JPN	4050	-0,0227	0,0227	0,7582	2,4173	0,0178	5,843	0,0564	2,0969	SEA	83	Não
JPN	4052	-0,0417	0,0417	1,4200	3,8587	0,0002	14,889	0,1464	2,3676	I	83	Não
JPN	4054	-0,0237	0,0237	0,8506	2,7633	0,0070	7,636	0,0757	2,0492	SEA	83	Não
JPN	4057	-0,0279	0,0279	0,7702	3,2072	0,0019	10,286	0,1029	2,3226	SEA	83	Não
JPN	4058	-0,0325	0,0325	0,6703	2,3360	0,0219	5,457	0,0522	2,1580	SEA	83	Não
JPN	4059	-0,0352	0,0352	0,7823	2,3906	0,0191	5,715	0,0550	2,3590	I	83	Não
JPN	4062	-0,0239	0,0239	0,7721	2,3118	0,0233	5,344	0,0509	2,2955	SEA	83	Não
JPN	4066	-0,0225	0,0225	0,5247	2,1716	0,0327	4,716	0,0439	1,7291	SEA	83	Não
JPN	4067	-0,0320	0,0320	0,9132	2,2863	0,0248	5,227	0,0496	2,0628	SEA	83	Não
JPN	4068	-0,0169	0,0169	0,5899	2,7367	0,0081	7,490	0,0991	2,2802	SEA	61	Não
JPN	4069	-0,0239	0,0239	1,0887	3,1048	0,0026	9,640	0,0964	1,7288	SEA	83	Não
JPN	4070	-0,0024	0,0024	1,0655	3,9626	0,0002	15,702	0,1536	2,1678	SEA	83	Não
JPN	4071	-0,0268	0,0268	0,9999	2,9182	0,0045	8,516	0,0849	2,0147	SEA	83	Não
JPN	4072	-0,0289	0,0289	0,7055	2,5936	0,0112	6,727	0,0660	2,2128	SEA	83	Não
JPN	4075	-0,0126	0,0126	0,9304	2,9714	0,0039	8,829	0,0881	2,1785	SEA	83	Não
JPN	4076	-0,0230	0,0230	0,8580	3,3640	0,0012	11,317	0,1130	1,8486	SEA	83	Não
JPN	4077	-0,0270	0,0270	0,6081	2,1077	0,0381	4,442	0,0408	1,8135	SEA	83	Não
JPN	4078	-0,0186	0,0186	0,4588	2,2969	0,0241	5,276	0,0501	2,3692	I	83	Não
JPN	4080	-0,0193	0,0193	0,5568	2,1705	0,0328	4,711	0,0438	2,2265	SEA	83	Não
JPN	4081	-0,0076	0,0076	0,6808	2,2784	0,0253	5,191	0,0492	1,9517	SEA	83	Não
JPN	4082	-0,0215	0,0215	1,6158	4,9750	0,0000	24,751	0,2267	2,1477	SEA	83	Não
JPN	4083	-0,0146	0,0146	0,4226	2,2767	0,0254	5,183	0,0491	2,2330	SEA	83	Não
JPN	4088	-0,0128	0,0128	0,3212	2,0825	0,0404	4,337	0,0396	2,2760	SEA	83	Não
JPN	4090	-0,0284	0,0284	1,3499	4,5868	0,0000	21,039	0,1983	1,8504	SEA	83	Não
JPN	4093	-0,0193	0,0193	0,7922	3,2425	0,0017	10,514	0,1051	2,2501	SEA	83	Não
JPN	4095	-0,0100	0,0100	0,3887	2,2130	0,0309	4,897	0,0662	2,3959	SEA	57	Não
JPN	4096	-0,0186	0,0186	0,6090	2,1237	0,0367	4,510	0,0415	1,8269	SEA	83	Não
JPN	4098	-0,0133	0,0133	0,2621	2,2321	0,0283	4,982	0,0469	2,0722	SEA	83	Não
JPN	4100	-0,0237	0,0237	0,7901	3,4722	0,0008	12,056	0,1201	1,9153	SEA	83	Não
JPN	4104	-0,0061	0,0061	0,8594	2,5298	0,0133	6,400	0,0625	2,0711	SEA	83	Não
JPN	4105	-0,0350	0,0350	1,0789	3,4172	0,0010	11,677	0,1165	2,0244	SEA	83	Não
JPN	4110	-0,0255	0,0255	0,7362	2,6491	0,0097	7,018	0,0692	2,2227	SEA	83	Não
JPN	4111	-0,0252	0,0252	0,5478	2,4495	0,0164	6,000	0,0581	2,2320	SEA	83	Não
JPN	4115	-0,0212	0,0212	1,6020	5,0027	0,0000	25,027	0,2288	1,8338	SEA	83	Não
JPN	4116	-0,0321	0,0321	0,6760	2,8934	0,0049	8,372	0,0834	2,0667	SEA	83	Não
JPN	4117	-0,0259	0,0259	1,1392	2,5261	0,0134	6,381	0,0623	2,0594	SEA	83	Não
JPN	4121	-0,0210	0,0210	0,5245	2,1174	0,0372	4,484	0,0412	2,0468	SEA	83	Não
JPN	4123	-0,0262	0,0262	0,8579	2,8496	0,0055	8,120	0,0808	2,0439	SEA	83	Não
JPN	4124	-0,0174	0,0174	1,0791	3,6069	0,0005	13,010	0,1291	2,2965	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	4125	-0,0207	0,0207	1,1163	3,9963	0,0001	15,971	0,1560	1,8789	SEA	83	Não
JPN	4126	-0,0175	0,0175	0,7518	2,3377	0,0218	5,465	0,0522	2,0332	SEA	83	Não
JPN	4127	-0,0177	0,0177	0,4938	2,5881	0,0114	6,698	0,0657	1,9043	SEA	83	Não
JPN	4128	-0,0148	0,0148	0,5751	3,3505	0,0012	11,226	0,1121	2,3153	SEA	83	Não
JPN	4129	-0,0353	0,0353	1,3869	3,3055	0,0014	10,926	0,1092	1,9724	SEA	83	Não
JPN	4130	-0,0128	0,0128	1,1369	6,4030	0,0000	40,998	0,3306	2,1563	SEA	83	Não
JPN	4132	-0,0244	0,0244	0,7182	2,7339	0,0076	7,474	0,0740	2,1845	SEA	83	Não
JPN	4133	-0,0243	0,0243	0,7693	2,7096	0,0082	7,342	0,0726	2,1610	SEA	83	Não
JPN	4134	-0,0390	0,0390	0,8520	2,3743	0,0199	5,637	0,0542	2,2079	SEA	83	Não
JPN	4136	-0,0212	0,0212	0,8404	3,1211	0,0025	9,741	0,0974	2,2509	SEA	83	Não
JPN	4139	-0,0232	0,0232	0,7040	2,2380	0,0279	5,009	0,0472	2,1503	SEA	83	Não
JPN	4141	-0,0087	0,0087	2,4423	6,3904	0,0000	40,837	0,3297	2,0790	SEA	83	Não
JPN	4145	0,0110	0,0110	1,0809	2,0154	0,0491	4,062	0,0588	2,4314	I	51	Não
JPN	4150	-0,0117	0,0117	0,6803	1,9926	0,0496	3,971	0,0354	2,3404	I	83	Não
JPN	4154	-0,0502	0,0502	2,0077	2,6826	0,0088	7,196	0,0711	1,8833	SEA	83	Não
JPN	4157	-0,0310	0,0310	0,7865	2,5246	0,0135	6,373	0,0622	2,2548	SEA	83	Não
JPN	4158	-0,0187	0,0187	0,9109	4,7095	0,0000	22,179	0,2073	1,8656	SEA	83	Não
JPN	4165	-0,0175	0,0175	0,4976	2,1057	0,0383	4,434	0,0412	1,6839	SEA	82	Não
JPN	4170	-0,0148	0,0148	1,3544	3,0397	0,0032	9,240	0,0923	2,1441	SEA	83	Não
JPN	4171	-0,0126	0,0126	0,7914	2,0395	0,0462	4,159	0,0563	1,9878	SEA	55	Não
JPN	4177	-0,0224	0,0224	1,6626	4,2213	0,0001	17,819	0,1719	1,9180	SEA	83	Não
JPN	4182	-0,0126	0,0126	0,7336	2,5797	0,0117	6,655	0,0653	1,8541	SEA	83	Não
JPN	4183	-0,0269	0,0269	1,0539	2,8515	0,0055	8,131	0,0809	2,1585	SEA	83	Não
JPN	4185	-0,0354	0,0354	0,8123	2,1150	0,0374	4,473	0,0411	2,2924	SEA	83	Não
JPN	4188	-0,0204	0,0204	0,9286	3,4892	0,0008	12,174	0,1212	1,8800	SEA	83	Não
JPN	4194	-0,0320	0,0320	0,6674	2,1215	0,0369	4,501	0,0414	2,0814	SEA	83	Não
JPN	4195	-0,0193	0,0193	1,0281	3,9643	0,0002	15,716	0,1537	2,0606	SEA	83	Não
JPN	4196	-0,0093	0,0093	1,1907	5,2529	0,0000	27,593	0,2472	2,1221	SEA	83	Não
JPN	4199	-0,0254	0,0254	1,6389	3,7694	0,0003	14,208	0,1402	2,1304	SEA	83	Não
JPN	4204	-0,0109	0,0109	1,4637	2,2729	0,0266	5,166	0,0670	1,9808	SEA	60	Não
JPN	4207	-0,0210	0,0210	1,3160	3,8847	0,0002	15,091	0,1482	2,0861	SEA	83	Não
JPN	4212	-0,0087	0,0087	0,3317	2,0462	0,0439	4,187	0,0379	2,1951	SEA	83	Não
JPN	4218	-0,0037	0,0037	1,0654	2,4142	0,0194	5,829	0,0897	2,1243	SEA	51	Não
JPN	4219	-0,0265	0,0265	0,8032	2,0721	0,0419	4,294	0,0462	2,3122	SEA	70	Não
JPN	4220	-0,0188	0,0188	1,0554	3,5588	0,0006	12,665	0,1259	2,1331	SEA	83	Não
JPN	4222	-0,0251	0,0251	1,4819	3,4580	0,0009	11,958	0,1192	2,1023	SEA	83	Não
JPN	4223	-0,0211	0,0211	0,6080	2,7341	0,0076	7,475	0,0740	2,0864	SEA	83	Não
JPN	4227	-0,0078	0,0078	0,8398	3,3984	0,0010	11,549	0,1152	2,1354	SEA	83	Não
JPN	4231	-0,0111	0,0111	0,4810	3,0347	0,0032	9,209	0,0920	2,2857	SEA	83	Não
JPN	4232	-0,0322	0,0322	0,7836	2,3724	0,0200	5,628	0,0541	2,1999	SEA	83	Não
JPN	4233	-0,0258	0,0258	0,6778	3,2775	0,0015	10,742	0,1074	1,9593	SEA	83	Não
JPN	4235	-0,0195	0,0195	1,6005	5,2618	0,0000	27,686	0,2478	2,0589	SEA	83	Não
JPN	4243	-0,0261	0,0261	1,3061	4,5003	0,0000	20,253	0,1920	2,3168	SEA	83	Não
JPN	4244	0,0196	0,0196	0,9985	2,0743	0,0432	4,303	0,0644	1,9798	SEA	50	Não
JPN	4245	-0,0215	0,0215	0,7803	3,2746	0,0015	10,723	0,1072	2,3824	I	83	Não
JPN	4246	0,0101	0,0101	1,0777	3,8193	0,0003	14,587	0,1436	1,8713	SEA	83	Não
JPN	4247	-0,0403	0,0403	1,1330	2,9428	0,0042	8,660	0,0864	2,0066	SEA	83	Não
JPN	4248	-0,0101	0,0101	0,8094	2,3319	0,0236	5,438	0,0815	1,6155	SEA	52	Não
JPN	4249	-0,0233	0,0233	1,5970	4,1549	0,0001	17,263	0,1672	2,1265	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
JPN	4251	-0,0120	0,0120	0,4873	2,0845	0,0402	4,345	0,0397	1,9515	SEA	83	Não
JPN	4252	-0,0493	0,0493	0,8900	2,3557	0,0208	5,549	0,0532	1,8919	SEA	83	Não
JPN	4255	-0,0163	0,0163	1,0657	3,7865	0,0003	14,337	0,1414	1,7240	SEA	83	Não
JPN	4256	-0,0271	0,0271	0,9632	2,8815	0,0050	8,303	0,0827	2,2839	SEA	83	Não
JPN	4262	-0,0514	0,0514	0,9569	2,6645	0,0093	7,099	0,0700	1,9754	SEA	83	Não
JPN	4266	-0,0231	0,0231	0,8678	2,8322	0,0058	8,021	0,0798	2,1985	SEA	83	Não
JPN	4267	-0,0261	0,0261	1,4827	4,0610	0,0001	16,492	0,1606	1,9271	SEA	83	Não
JPN	4268	-0,0251	0,0251	1,0626	3,2230	0,0018	10,388	0,1039	1,6238	I	83	Não
JPN	4269	-0,0284	0,0284	0,8658	3,6074	0,0005	13,013	0,1292	2,1603	SEA	83	Não
JPN	4270	-0,0208	0,0208	1,1382	3,8534	0,0002	14,849	0,1460	2,2183	SEA	83	Não
JPN	4271	-0,0136	0,0136	1,5846	6,1310	0,0000	37,589	0,3112	1,9092	SEA	83	Não
JPN	4276	-0,0046	0,0046	0,5481	2,1903	0,0313	4,797	0,0448	2,2148	SEA	83	Não
JPN	4277	-0,0132	0,0132	0,4176	2,1989	0,0307	4,835	0,0452	2,0930	SEA	83	Não
JPN	4278	-0,0235	0,0235	1,0486	2,7001	0,0086	7,291	0,0793	1,8587	SEA	75	Não
JPN	4279	-0,0117	0,0117	0,2643	2,3082	0,0235	5,328	0,0507	2,2116	SEA	83	Não
JPN	4283	-0,0271	0,0271	0,6771	2,8003	0,0063	7,842	0,0779	1,8820	SEA	83	Não
JPN	4287	-0,0207	0,0207	0,7588	3,5381	0,0007	12,518	0,1245	2,0918	SEA	83	Não
JPN	4288	-0,0271	0,0271	1,0787	2,7553	0,0072	7,591	0,0753	2,2479	SEA	83	Não
JPN	4289	-0,0224	0,0224	0,8238	2,3862	0,0193	5,694	0,0548	2,2069	SEA	83	Não
JPN	4290	-0,0278	0,0278	0,9348	3,3566	0,0012	11,267	0,1125	1,7912	SEA	83	Não
JPN	4291	-0,0218	0,0218	0,8081	2,5732	0,0119	6,621	0,0649	2,1221	SEA	83	Não
JPN	4292	-0,0338	0,0338	1,3234	4,2967	0,0000	18,462	0,1773	2,2763	SEA	83	Não
JPN	4295	-0,0183	0,0183	0,6842	2,7171	0,0080	7,383	0,0730	2,3596	I	83	Não
JPN	4299	-0,0193	0,0193	0,8454	2,3040	0,0237	5,308	0,0505	1,9259	SEA	83	Não
JPN	4300	-0,0149	0,0149	0,4832	2,0029	0,0485	4,012	0,0358	2,2640	SEA	83	Não
JPN	4304	-0,0319	0,0319	1,0111	2,8598	0,0054	8,178	0,0814	2,0390	SEA	83	Não
JPN	4308	-0,0225	0,0225	0,8180	2,3493	0,0212	5,519	0,0528	1,7755	SEA	83	Não
JPN	4310	-0,0390	0,0390	1,3940	3,3613	0,0012	11,299	0,1128	2,1815	SEA	83	Não
JPN	4315	-0,0212	0,0212	0,9842	2,2663	0,0260	5,136	0,0486	2,0391	SEA	83	Não
JPN	4318	-0,0247	0,0247	0,6584	3,0326	0,0032	9,196	0,0919	2,1641	SEA	83	Não
JPN	4323	-0,0153	0,0153	0,8503	3,2627	0,0016	10,645	0,1064	1,8330	SEA	83	Não
JPN	4325	-0,0343	0,0343	0,9929	2,1472	0,0347	4,610	0,0427	2,0498	SEA	83	Não
JPN	4326	-0,0134	0,0134	0,4850	2,0832	0,0414	4,340	0,0536	2,2294	SEA	61	Não
JPN	4330	-0,0378	0,0378	0,5729	2,0119	0,0486	4,048	0,0483	1,5997	I	62	Não
JPN	4332	-0,0399	0,0399	1,1614	3,4951	0,0008	12,216	0,1216	1,9855	SEA	83	Não
JPN	4338	-0,0149	0,0149	0,6489	2,5731	0,0119	6,621	0,0649	2,0442	SEA	83	Não
JPN	4339	-0,0195	0,0195	1,3518	2,9824	0,0038	8,895	0,0909	2,0249	SEA	81	Não
JPN	4342	-0,0353	0,0353	1,3114	3,3877	0,0011	11,477	0,1270	2,3159	SEA	74	Não
JPN	4343	-0,0274	0,0274	0,5265	2,0285	0,0457	4,115	0,0370	1,9483	SEA	83	Não
JPN	4344	-0,0064	0,0064	0,8580	2,4227	0,0176	5,870	0,0581	1,9723	SEA	81	Não
JPN	4347	-0,0280	0,0280	1,0176	2,4056	0,0184	5,787	0,0558	2,1428	SEA	83	Não
JPN	4350	0,0008	0,0008	0,9180	3,3035	0,0014	10,913	0,1090	2,0253	SEA	83	Não
JPN	4354	-0,0137	0,0137	0,5803	2,1827	0,0319	4,764	0,0444	2,2698	SEA	83	Não
JPN	4363	-0,0236	0,0236	0,8768	4,2678	0,0001	18,214	0,1753	1,8563	SEA	83	Não
JPN	4364	-0,0078	0,0078	0,9632	3,2957	0,0014	10,861	0,1085	2,0755	SEA	83	Não
JPN	4367	-0,0316	0,0316	0,7742	2,3612	0,0206	5,575	0,0535	2,2832	SEA	83	Não
JPN	4368	-0,0228	0,0228	0,9947	2,4896	0,0148	6,198	0,0603	2,3785	I	83	Não
JPN	4372	-0,0221	0,0221	0,5558	2,1727	0,0327	4,721	0,0439	2,2592	SEA	83	Não
JPN	4375	-0,0157	0,0157	0,5487	2,4104	0,0181	5,810	0,0561	1,6272	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
JPN	4376	-0,0414	0,0414	0,8506	3,0519	0,0031	9,314	0,0931	2,1937	SEA	83	Não
JPN	4382	-0,0389	0,0389	0,6640	2,1252	0,0375	4,516	0,0545	1,8424	SEA	63	Não
JPN	4384	-0,0237	0,0237	1,2890	4,0831	0,0001	16,672	0,1621	1,9902	SEA	83	Não
JPN	4388	-0,0042	0,0042	0,9686	3,6163	0,0005	13,077	0,1298	2,0394	SEA	83	Não
JPN	4392	-0,0225	0,0225	0,7829	3,0731	0,0029	9,444	0,0944	2,0881	SEA	83	Não
JPN	4394	-0,0206	0,0206	1,2283	4,4968	0,0000	20,221	0,1918	2,0674	SEA	83	Não
JPN	4395	-0,0065	0,0065	0,4697	2,1904	0,0313	4,798	0,0448	1,6967	SEA	83	Não
JPN	4396	-0,0081	0,0081	0,7940	2,9825	0,0038	8,895	0,0888	1,8929	SEA	83	Não
JPN	4397	-0,0288	0,0288	0,8270	2,7237	0,0079	7,418	0,0734	1,8455	SEA	83	Não
JPN	4399	0,0001	0,0001	0,8574	2,8567	0,0054	8,161	0,0812	1,7229	SEA	83	Não
JPN	4400	-0,0214	0,0214	0,5788	2,4817	0,0151	6,159	0,0599	2,3430	I	83	Não
JPN	4401	-0,0214	0,0214	0,5780	2,1150	0,0374	4,473	0,0411	1,9629	SEA	83	Não
JPN	4402	-0,0293	0,0293	1,5249	5,8622	0,0000	34,365	0,2917	1,8114	SEA	83	Não
JPN	4403	-0,0139	0,0139	1,3919	7,0751	0,0000	50,058	0,3772	1,9970	SEA	83	Não
JPN	4406	-0,0243	0,0243	0,8802	2,9296	0,0044	8,582	0,0856	1,7601	SEA	83	Não
JPN	4407	-0,0249	0,0249	0,7620	3,0390	0,0032	9,236	0,0923	2,0479	SEA	83	Não
JPN	4408	-0,0192	0,0192	0,7415	2,4035	0,0185	5,777	0,0557	2,1623	SEA	83	Não
JPN	4409	-0,0153	0,0153	0,6055	2,7329	0,0077	7,469	0,0740	1,8469	SEA	83	Não
JPN	4411	-0,0155	0,0155	1,0414	3,6249	0,0005	13,140	0,1303	2,3392	I	83	Não
JPN	4415	-0,0321	0,0321	0,8431	3,4158	0,0010	11,668	0,1164	2,2664	SEA	83	Não
JPN	4416	-0,0234	0,0234	0,5150	2,1741	0,0325	4,727	0,0440	1,8505	SEA	83	Não
JPN	4417	-0,0229	0,0229	1,4748	4,3361	0,0000	18,802	0,1802	2,3126	SEA	83	Não
JPN	4420	-0,0285	0,0285	0,9689	3,6048	0,0005	12,995	0,1290	1,9232	SEA	83	Não
JPN	4422	-0,0257	0,0257	0,5655	2,4166	0,0179	5,840	0,0564	1,8244	SEA	83	Não
JPN	4424	-0,0159	0,0159	0,6813	3,1794	0,0021	10,109	0,1011	2,1626	SEA	83	Não
JPN	4431	-0,0325	0,0325	0,6517	2,2637	0,0262	5,124	0,0484	2,2151	SEA	83	Não
JPN	4432	-0,0318	0,0318	0,4963	2,3443	0,0215	5,496	0,0526	1,8550	SEA	83	Não
JPN	4433	-0,0155	0,0155	0,9904	3,9236	0,0002	15,394	0,1509	2,2731	SEA	83	Não
JPN	4435	-0,0327	0,0327	0,9888	2,6677	0,0092	7,116	0,0702	1,8973	SEA	83	Não
JPN	4437	-0,0204	0,0204	0,8432	3,5632	0,0006	12,696	0,1262	2,2977	SEA	83	Não
JPN	4439	-0,0127	0,0127	0,5764	2,8347	0,0058	8,035	0,0799	2,0881	SEA	83	Não
JPN	4441	-0,0402	0,0402	0,8655	2,2242	0,0290	4,947	0,0494	2,3792	I	78	Não
JPN	4444	-0,0232	0,0232	0,9816	2,5909	0,0113	6,713	0,0659	1,6543	I	83	Não
JPN	4445	0,0029	0,0029	0,6682	3,1689	0,0021	10,042	0,1004	2,1857	SEA	83	Não
JPN	4446	-0,0520	0,0520	1,0595	3,1437	0,0024	9,883	0,1072	2,1942	SEA	76	Não
JPN	4447	-0,0156	0,0156	1,0032	3,1713	0,0021	10,057	0,1006	2,0576	SEA	83	Não
JPN	4449	-0,0156	0,0156	0,5319	2,4893	0,0148	6,196	0,0603	2,0865	SEA	83	Não
JPN	4450	-0,0224	0,0224	0,6090	2,3761	0,0198	5,646	0,0542	2,2819	SEA	83	Não
JPN	4451	-0,0112	0,0112	1,4785	4,6085	0,0000	21,238	0,1999	1,7859	SEA	83	Não
JPN	4452	-0,0276	0,0276	0,6903	2,1104	0,0378	4,454	0,0409	2,1445	SEA	83	Não
JPN	4455	-0,0249	0,0249	0,4242	2,0935	0,0394	4,383	0,0401	1,8981	SEA	83	Não
JPN	4457	-0,0156	0,0156	0,4760	2,8117	0,0061	7,906	0,0786	2,0953	SEA	83	Não
JPN	4460	-0,0097	0,0097	0,2486	2,2551	0,0268	5,086	0,0480	2,0184	SEA	83	Não
JPN	4461	-0,0310	0,0310	0,7955	2,6228	0,0104	6,879	0,0677	2,2964	SEA	83	Não
JPN	4462	0,0034	0,0034	0,9153	4,0586	0,0001	16,472	0,1604	2,2446	SEA	83	Não
JPN	4466	-0,0083	0,0083	0,3283	2,4016	0,0186	5,768	0,0556	1,9121	SEA	83	Não
JPN	4468	-0,0295	0,0295	0,8767	2,5654	0,0121	6,581	0,0645	2,2467	SEA	83	Não
JPN	4469	-0,0281	0,0281	1,2520	3,0458	0,0031	9,277	0,0927	2,0031	SEA	83	Não
JPN	4472	-0,0436	0,0436	1,6622	2,3301	0,0222	5,429	0,0518	2,2977	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	4476	-0,0147	0,0147	0,4871	2,2543	0,0268	5,082	0,0480	1,8279	SEA	83	Não
JPN	4478	-0,0205	0,0205	0,8217	2,9282	0,0044	8,574	0,0855	2,2117	SEA	83	Não
JPN	4484	-0,0220	0,0220	1,5894	3,6389	0,0005	13,241	0,1313	1,9116	SEA	83	Não
JPN	4485	-0,0161	0,0161	1,0934	3,1950	0,0020	10,208	0,1021	2,0739	SEA	83	Não
JPN	4486	-0,0146	0,0146	0,9368	2,9785	0,0038	8,872	0,0886	1,8469	SEA	83	Não
JPN	4487	-0,0267	0,0267	0,7574	2,9204	0,0045	8,529	0,0850	2,2367	SEA	83	Não
JPN	4488	-0,0300	0,0300	0,8556	2,3994	0,0187	5,757	0,0555	2,2831	SEA	83	Não
JPN	4490	-0,0396	0,0396	1,3446	4,4002	0,0000	19,362	0,1848	1,8888	SEA	83	Não
JPN	4492	-0,0261	0,0261	0,6026	1,9936	0,0495	3,975	0,0354	1,6131	I	83	Não
JPN	4496	-0,0137	0,0137	0,7496	2,2769	0,0254	5,184	0,0491	1,8809	SEA	83	Não
JPN	4499	-0,0158	0,0158	0,5436	2,0485	0,0437	4,196	0,0380	2,0094	SEA	83	Não
JPN	4500	-0,0148	0,0148	0,8863	3,0300	0,0033	9,181	0,0917	2,3158	SEA	83	Não
JPN	4502	-0,0135	0,0135	1,0284	2,8266	0,0059	7,990	0,0794	2,0281	SEA	83	Não
JPN	4504	-0,0350	0,0350	1,5286	2,7346	0,0076	7,478	0,0741	1,8686	SEA	83	Não
JPN	4505	-0,0426	0,0426	1,4348	2,7226	0,0079	7,413	0,0734	2,0263	SEA	83	Não
JPN	4506	-0,0194	0,0194	1,3708	3,6246	0,0005	13,138	0,1303	2,1405	SEA	83	Não
JPN	4507	-0,0348	0,0348	0,7198	2,1199	0,0370	4,494	0,0414	2,0308	SEA	83	Não
JPN	4508	-0,0347	0,0347	0,9246	3,0376	0,0032	9,227	0,0922	2,2616	SEA	83	Não
JPN	4509	-0,0226	0,0226	0,6045	3,3410	0,0013	11,162	0,1115	2,0581	SEA	83	Não
JPN	4510	-0,0417	0,0417	1,1314	2,7484	0,0073	7,554	0,0749	2,0789	SEA	83	Não
JPN	4513	-0,0189	0,0189	0,7109	2,6299	0,0102	6,916	0,0681	2,2598	SEA	83	Não
JPN	4514	-0,0360	0,0360	1,1223	4,0884	0,0001	16,715	0,1625	2,3748	I	83	Não
JPN	4515	-0,0120	0,0120	0,6770	2,3086	0,0235	5,330	0,0507	1,8870	SEA	83	Não
JPN	4516	-0,0231	0,0231	0,6462	2,9272	0,0044	8,569	0,0855	2,0697	SEA	83	Não
JPN	4519	-0,0181	0,0181	0,8645	2,6738	0,0090	7,149	0,0706	2,2544	SEA	83	Não
JPN	4520	-0,0277	0,0277	0,4811	2,4828	0,0150	6,164	0,0599	1,8032	SEA	83	Não
JPN	4522	-0,0439	0,0439	1,4311	3,0779	0,0031	9,473	0,1202	2,2959	SEA	64	Não
JPN	4523	-0,0358	0,0358	1,5527	2,4308	0,0172	5,909	0,0571	2,1409	SEA	83	Não
JPN	4524	-0,0356	0,0356	0,7503	2,4205	0,0177	5,859	0,0566	2,2047	SEA	83	Não
JPN	4528	-0,0280	0,0280	0,7714	2,5232	0,0135	6,366	0,0621	2,1379	SEA	83	Não
JPN	4530	-0,0338	0,0338	1,2862	4,2296	0,0001	17,889	0,1725	1,9297	SEA	83	Não
JPN	4532	0,0004	0,0004	0,9188	3,3981	0,0010	11,547	0,1152	2,0990	SEA	83	Não
JPN	4535	-0,0180	0,0180	0,4325	2,0089	0,0478	4,036	0,0361	2,1859	SEA	83	Não
JPN	4537	-0,0324	0,0324	1,3406	3,7336	0,0003	13,940	0,1377	2,2086	SEA	83	Não
JPN	4538	-0,0079	0,0079	0,6169	2,3885	0,0192	5,705	0,0549	2,3182	SEA	83	Não
JPN	4541	-0,0239	0,0239	1,0356	3,4276	0,0010	11,749	0,1172	2,3727	I	83	Não
JPN	4542	-0,0183	0,0183	0,9119	2,9478	0,0042	8,689	0,0867	1,9564	SEA	83	Não
JPN	4543	-0,0245	0,0245	1,0144	3,6299	0,0005	13,176	0,1307	2,1407	SEA	83	Não
JPN	4545	-0,0248	0,0248	0,9452	2,4462	0,0166	5,984	0,0580	2,1961	SEA	83	Não
JPN	4547	-0,0108	0,0108	0,3458	2,6129	0,0107	6,827	0,0671	2,2960	SEA	83	Não
JPN	4549	-0,0226	0,0226	0,5883	3,4029	0,0010	11,580	0,1155	2,2485	SEA	83	Não
JPN	4551	-0,0264	0,0264	0,7467	2,3713	0,0200	5,623	0,0540	1,9697	SEA	83	Não
JPN	4552	-0,0226	0,0226	1,1393	2,2572	0,0266	5,095	0,0481	1,9726	SEA	83	Não
JPN	4553	-0,0171	0,0171	1,3185	3,2777	0,0015	10,743	0,1074	2,1067	SEA	83	Não
JPN	4554	-0,0221	0,0221	0,7217	3,0033	0,0035	9,020	0,0901	2,1310	SEA	83	Não
JPN	4555	-0,0230	0,0230	2,2519	4,9783	0,0000	24,784	0,2270	1,8910	SEA	83	Não
JPN	4556	-0,0299	0,0299	1,0122	2,3446	0,0214	5,497	0,0526	2,1780	SEA	83	Não
JPN	4562	-0,0141	0,0141	0,8982	3,1281	0,0024	9,785	0,0978	2,2425	SEA	83	Não
JPN	4563	-0,0444	0,0444	2,3051	3,9557	0,0002	15,648	0,1936	1,8173	SEA	63	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	4564	-0,0613	0,0613	1,7341	2,2190	0,0292	4,924	0,0462	1,7388	SEA	83	Não
JPN	4565	-0,0175	0,0175	1,3157	4,6483	0,0000	21,607	0,2028	2,0093	SEA	83	Não
JPN	4569	-0,0087	0,0087	0,8235	2,4428	0,0167	5,967	0,0578	2,2051	SEA	83	Não
JPN	4570	-0,0082	0,0082	0,7592	2,3949	0,0189	5,736	0,0552	2,1810	SEA	83	Não
JPN	4571	-0,0201	0,0201	0,7806	3,1467	0,0023	9,901	0,0990	2,2384	SEA	83	Não
JPN	4573	-0,0296	0,0296	0,6867	2,5908	0,0113	6,712	0,0659	2,0793	SEA	83	Não
JPN	4578	-0,0313	0,0313	0,6422	2,4228	0,0176	5,870	0,0567	1,8390	SEA	83	Não
JPN	4579	-0,0284	0,0284	0,8017	2,8851	0,0050	8,324	0,0829	1,8971	SEA	83	Não
JPN	4581	-0,0241	0,0241	0,7651	2,9363	0,0043	8,622	0,0860	1,9653	SEA	83	Não
JPN	4586	-0,0295	0,0295	1,3258	4,0642	0,0001	16,518	0,1608	1,8443	SEA	83	Não
JPN	4589	-0,0323	0,0323	1,5264	4,6244	0,0000	21,385	0,2011	2,1910	SEA	83	Não
JPN	4590	-0,0265	0,0265	0,9911	2,7342	0,0076	7,476	0,0740	1,7937	SEA	83	Não
JPN	4593	-0,0353	0,0353	1,4040	3,0713	0,0029	9,433	0,0943	2,2003	SEA	83	Não
JPN	4595	-0,0253	0,0253	0,8070	3,4611	0,0009	11,979	0,1194	1,9626	SEA	83	Não
JPN	4597	-0,0225	0,0225	0,6392	2,4613	0,0159	6,058	0,0588	1,9797	SEA	83	Não
JPN	4600	0,0007	0,0007	0,8223	2,3493	0,0212	5,519	0,0528	2,1917	SEA	83	Não
JPN	4601	-0,0313	0,0313	1,0621	2,9537	0,0041	8,724	0,0871	2,3407	I	83	Não
JPN	4602	-0,0328	0,0328	0,6538	2,3079	0,0235	5,327	0,0507	1,8617	SEA	83	Não
JPN	4605	-0,0130	0,0130	0,8496	3,4010	0,0010	11,567	0,1154	1,8477	SEA	83	Não
JPN	4608	-0,0294	0,0294	0,7796	2,1102	0,0379	4,453	0,0409	2,3436	I	83	Não
JPN	4609	-0,0206	0,0206	0,6445	2,5608	0,0123	6,558	0,0642	2,0456	SEA	83	Não
JPN	4613	-0,0286	0,0286	1,4407	3,8224	0,0003	14,611	0,1439	2,2266	SEA	83	Não
JPN	4615	-0,0377	0,0377	1,1797	3,7301	0,0003	13,914	0,1375	1,9313	SEA	83	Não
JPN	4619	-0,0065	0,0065	0,7698	2,7642	0,0070	7,641	0,0758	1,9682	SEA	83	Não
JPN	4620	-0,0302	0,0302	0,9437	3,1702	0,0021	10,050	0,1005	1,9661	SEA	83	Não
JPN	4622	-0,0203	0,0203	0,8893	2,2083	0,0300	4,876	0,0457	2,0728	SEA	83	Não
JPN	4625	-0,0287	0,0287	2,2636	2,9933	0,0043	8,960	0,1422	1,7684	SEA	50	Não
JPN	4627	-0,0085	0,0085	0,2943	2,7408	0,0075	7,512	0,0744	2,0901	SEA	83	Não
JPN	4630	-0,0113	0,0113	0,9672	3,1329	0,0024	9,815	0,0982	1,8832	SEA	83	Não
JPN	4633	-0,0092	0,0092	0,4220	2,0002	0,0488	4,001	0,0357	1,8468	SEA	83	Não
JPN	4638	-0,0285	0,0285	0,9698	2,8437	0,0057	8,087	0,0853	2,2178	SEA	78	Não
JPN	4640	-0,0152	0,0152	0,6670	2,0463	0,0439	4,187	0,0379	1,9060	SEA	83	Não
JPN	4646	-0,0190	0,0190	0,7195	2,6670	0,0092	7,113	0,0702	2,3718	I	83	Não
JPN	4648	-0,0274	0,0274	0,9409	2,6154	0,0106	6,840	0,0673	2,1556	SEA	83	Não
JPN	4651	-0,0214	0,0214	0,4894	2,2053	0,0302	4,863	0,0455	2,1088	SEA	83	Não
JPN	4652	-0,0178	0,0178	1,1228	3,3153	0,0014	10,991	0,1098	2,0268	SEA	83	Não
JPN	4653	-0,0093	0,0093	0,7769	3,6015	0,0005	12,971	0,1288	2,2677	SEA	83	Não
JPN	4656	-0,0141	0,0141	0,6546	2,1530	0,0342	4,636	0,0430	2,1077	SEA	83	Não
JPN	4664	-0,0189	0,0189	0,5259	2,5330	0,0132	6,416	0,0627	2,1286	SEA	83	Não
JPN	4667	-0,0356	0,0356	0,7614	2,5147	0,0138	6,324	0,0617	2,2335	SEA	83	Não
JPN	4669	-0,0162	0,0162	0,7411	2,3985	0,0187	5,753	0,0554	1,9127	SEA	83	Não
JPN	4675	-0,0253	0,0253	0,9869	2,3986	0,0187	5,753	0,0554	2,1106	SEA	83	Não
JPN	4676	-0,0292	0,0292	0,9077	2,3439	0,0215	5,494	0,0526	2,0981	SEA	83	Não
JPN	4678	-0,0232	0,0232	0,7394	3,0794	0,0028	9,483	0,0948	2,3118	SEA	83	Não
JPN	4680	-0,0161	0,0161	0,4911	2,1392	0,0370	4,576	0,0655	2,2838	SEA	53	Não
JPN	4681	-0,0331	0,0331	1,0905	3,9190	0,0002	15,359	0,1506	2,1226	SEA	83	Não
JPN	4682	-0,0088	0,0088	0,5472	2,5325	0,0132	6,414	0,0626	2,2583	SEA	83	Não
JPN	4687	-0,0329	0,0329	0,9158	2,3840	0,0194	5,683	0,0547	2,1141	SEA	83	Não
JPN	4688	-0,0310	0,0310	0,6451	2,0784	0,0408	4,320	0,0394	1,7942	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	4691	-0,0275	0,0275	0,9234	2,2265	0,0287	4,957	0,0466	1,9439	SEA	83	Não
JPN	4692	-0,0325	0,0325	1,1433	4,4331	0,0000	19,652	0,1872	2,3117	SEA	83	Não
JPN	4697	-0,0244	0,0244	0,5796	2,1014	0,0387	4,416	0,0414	1,8527	SEA	81	Não
JPN	4698	-0,0192	0,0192	0,6794	2,2244	0,0288	4,948	0,0465	2,2657	SEA	83	Não
JPN	4701	-0,0161	0,0161	0,6798	2,6036	0,0109	6,779	0,0666	2,1485	SEA	83	Não
JPN	4702	-0,0268	0,0268	0,9714	3,0505	0,0031	9,305	0,0930	2,3584	I	83	Não
JPN	4703	-0,0148	0,0148	0,6726	2,5005	0,0144	6,252	0,0609	2,2077	SEA	83	Não
JPN	4704	-0,0277	0,0277	0,9861	2,2789	0,0252	5,194	0,0492	2,2331	SEA	83	Não
JPN	4705	-0,0244	0,0244	0,6892	2,4843	0,0150	6,172	0,0600	1,8055	SEA	83	Não
JPN	4707	-0,0264	0,0264	1,6045	4,5418	0,0000	20,628	0,1951	1,7700	SEA	83	Não
JPN	4708	-0,0096	0,0096	0,2836	2,6613	0,0093	7,083	0,0698	2,0748	SEA	83	Não
JPN	4710	-0,0274	0,0274	0,8745	2,7420	0,0075	7,518	0,0745	2,0937	SEA	83	Não
JPN	4712	-0,0108	0,0108	0,4237	3,0315	0,0032	9,190	0,0918	2,0801	SEA	83	Não
JPN	4715	-0,0195	0,0195	0,7447	2,7121	0,0081	7,356	0,0728	1,8965	SEA	83	Não
JPN	4716	-0,0181	0,0181	0,6015	3,3009	0,0014	10,896	0,1089	1,9270	SEA	83	Não
JPN	4717	-0,0188	0,0188	0,8618	2,6461	0,0097	7,002	0,0690	1,8458	SEA	83	Não
JPN	4719	-0,0298	0,0298	0,7319	2,0853	0,0401	4,349	0,0397	2,2249	SEA	83	Não
JPN	4721	-0,0254	0,0254	0,9399	2,9335	0,0043	8,605	0,0858	2,2312	SEA	83	Não
JPN	4722	-0,0040	0,0040	0,5527	2,2335	0,0282	4,989	0,0469	1,8559	SEA	83	Não
JPN	4724	-0,0116	0,0116	0,4971	2,6332	0,0101	6,934	0,0683	2,0672	SEA	83	Não
JPN	4725	-0,0013	0,0013	1,2953	5,6567	0,0000	31,998	0,2768	1,8989	SEA	83	Não
JPN	4728	-0,0115	0,0115	0,9310	4,3038	0,0000	18,522	0,1779	2,1653	SEA	83	Não
JPN	4731	-0,0290	0,0290	1,1965	4,3071	0,0000	18,551	0,1781	2,2218	SEA	83	Não
JPN	4734	-0,0250	0,0250	1,2002	3,3697	0,0011	11,355	0,1133	2,3774	I	83	Não
JPN	4736	-0,0285	0,0285	1,1668	2,4102	0,0182	5,809	0,0560	2,1699	SEA	83	Não
JPN	4741	-0,0135	0,0135	0,5918	2,8607	0,0053	8,184	0,0815	2,3734	I	83	Não
JPN	4742	-0,0265	0,0265	0,6985	2,4241	0,0175	5,876	0,0568	2,2381	SEA	83	Não
JPN	4750	-0,0251	0,0251	0,8609	3,0979	0,0027	9,597	0,0960	2,2843	SEA	83	Não
JPN	4759	-0,0250	0,0250	0,6876	2,2970	0,0241	5,276	0,0501	1,6642	SEA	83	Não
JPN	4760	-0,0261	0,0261	0,8888	2,5841	0,0115	6,678	0,0655	2,1926	SEA	83	Não
JPN	4761	-0,0224	0,0224	0,8050	3,3016	0,0014	10,901	0,1089	1,7382	SEA	83	Não
JPN	4762	-0,0178	0,0178	1,4683	4,5739	0,0000	20,921	0,1974	2,1733	SEA	83	Não
JPN	4763	-0,0185	0,0185	0,7163	3,4267	0,0010	11,742	0,1171	1,8705	SEA	83	Não
JPN	4764	-0,0268	0,0268	0,8270	3,2150	0,0019	10,336	0,1033	2,2584	SEA	83	Não
JPN	4766	-0,0317	0,0317	1,3351	3,6442	0,0005	13,280	0,1317	1,9422	SEA	83	Não
JPN	4767	-0,0109	0,0109	0,2454	2,2652	0,0261	5,131	0,0485	1,9618	SEA	83	Não
JPN	4769	-0,0248	0,0248	0,4909	2,0265	0,0459	4,107	0,0369	2,2274	SEA	83	Não
JPN	4770	-0,0400	0,0400	0,6934	1,9901	0,0499	3,960	0,0353	2,3270	SEA	83	Não
JPN	4771	-0,0243	0,0243	0,7859	3,0700	0,0029	9,425	0,0942	2,0833	SEA	83	Não
JPN	4778	-0,0270	0,0270	0,7801	2,7916	0,0065	7,793	0,0774	2,0979	SEA	83	Não
JPN	4779	-0,0291	0,0291	0,8358	3,3561	0,0012	11,263	0,1125	1,9206	SEA	83	Não
JPN	4780	-0,0175	0,0175	0,8847	3,6660	0,0004	13,439	0,1331	2,2102	SEA	83	Não
JPN	4782	-0,0301	0,0301	0,8464	2,4401	0,0168	5,954	0,0576	2,1843	SEA	83	Não
JPN	4788	-0,0205	0,0205	0,6172	2,3584	0,0207	5,562	0,0533	1,7927	SEA	83	Não
JPN	4789	-0,0241	0,0241	1,0095	3,0579	0,0030	9,351	0,0935	2,1973	SEA	83	Não
JPN	4790	-0,0218	0,0218	0,6821	2,3796	0,0196	5,663	0,0544	2,2927	SEA	83	Não
JPN	4791	-0,0199	0,0199	0,5504	2,7610	0,0071	7,623	0,0756	2,0701	SEA	83	Não
JPN	4793	-0,0289	0,0289	0,9020	2,3950	0,0189	5,736	0,0552	2,0936	SEA	83	Não
JPN	4794	-0,0453	0,0453	1,0425	2,3301	0,0238	5,429	0,0829	1,5716	I	51	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		
JPN	4795	-0,0189	0,0189	0,5244	2,1079	0,0381	4,443	0,0408	2,2227 SEA	83	Não
JPN	4796	-0,0303	0,0303	0,7375	2,3744	0,0199	5,638	0,0542	2,2435 SEA	83	Não
JPN	4797	-0,0197	0,0197	0,8224	2,1108	0,0378	4,456	0,0409	2,0218 SEA	83	Não
JPN	4801	-0,0122	0,0122	0,7689	2,1794	0,0327	4,750	0,0530	1,7041 SEA	69	Não
JPN	4804	-0,0113	0,0113	0,7214	3,0024	0,0035	9,014	0,0900	1,9806 SEA	83	Não
JPN	4808	-0,0389	0,0389	0,9789	2,3914	0,0193	5,719	0,0615	1,9569 SEA	74	Não
JPN	4809	-0,0313	0,0313	1,2459	3,9811	0,0001	15,849	0,1549	1,8933 SEA	83	Não
JPN	4810	-0,0317	0,0317	1,0837	2,9375	0,0043	8,629	0,0861	2,0927 SEA	83	Não
JPN	4813	-0,0227	0,0227	1,2331	4,4063	0,0000	19,416	0,1852	2,0255 SEA	83	Não
JPN	4818	-0,0116	0,0116	0,5565	2,0963	0,0394	4,395	0,0444	1,9815 SEA	75	Não
JPN	4819	-0,0188	0,0188	0,7260	3,1156	0,0025	9,707	0,0971	2,2166 SEA	83	Não
JPN	4820	-0,0240	0,0240	0,6189	2,0355	0,0465	4,143	0,0550	2,0955 SEA	56	Não
JPN	4822	-0,0264	0,0264	0,6409	2,0097	0,0477	4,039	0,0362	2,3220 SEA	83	Não
JPN	4825	-0,0371	0,0371	1,7561	3,8544	0,0002	14,857	0,1461	2,1894 SEA	83	Não
JPN	4826	-0,0133	0,0133	0,6296	3,2260	0,0018	10,407	0,1041	2,1799 SEA	83	Não
JPN	4827	-0,0189	0,0189	0,6529	2,4719	0,0157	6,110	0,0654	1,8534 SEA	75	Não
JPN	4828	-0,0152	0,0152	0,9638	3,7074	0,0004	13,745	0,1360	2,3836 I	83	Não
JPN	4830	-0,0312	0,0312	1,0780	3,8481	0,0002	14,808	0,1456	2,2722 SEA	83	Não
JPN	4831	-0,0161	0,0161	0,9191	3,1223	0,0025	9,749	0,0975	2,3839 I	83	Não
JPN	4832	-0,0033	0,0033	1,1056	2,5182	0,0144	6,341	0,0843	1,7555 SEA	61	Não
JPN	4833	-0,0282	0,0282	0,7224	2,3934	0,0190	5,728	0,0552	1,9660 SEA	83	Não
JPN	4839	-0,0118	0,0118	1,6710	5,4464	0,0000	29,663	0,2614	2,1759 SEA	83	Não
JPN	4840	-0,0170	0,0170	1,1951	2,4462	0,0179	5,984	0,0923	1,7722 SEA	51	Não
JPN	4841	-0,0302	0,0302	0,8510	2,3311	0,0222	5,434	0,0519	2,1564 SEA	83	Não
JPN	4843	-0,0276	0,0276	0,7585	2,5633	0,0122	6,571	0,0643	2,2529 SEA	83	Não
JPN	4844	-0,0234	0,0234	0,6209	2,4520	0,0163	6,012	0,0583	2,1395 SEA	83	Não
JPN	4847	-0,0239	0,0239	1,1888	3,4713	0,0008	12,050	0,1200	1,8968 SEA	83	Não
JPN	4848	-0,0295	0,0295	0,9679	2,8492	0,0055	8,118	0,0808	1,6894 SEA	83	Não
JPN	4849	-0,0249	0,0249	1,0313	3,3739	0,0011	11,383	0,1136	1,9222 SEA	83	Não
JPN	4850	-0,0314	0,0314	0,7347	2,3288	0,0223	5,423	0,0518	1,9499 SEA	83	Não
JPN	4851	-0,0147	0,0147	0,9056	2,9735	0,0039	8,842	0,0883	2,1805 SEA	83	Não
JPN	4852	-0,0255	0,0255	0,7966	3,6026	0,0005	12,978	0,1288	2,1641 SEA	83	Não
JPN	4856	-0,0245	0,0245	0,6668	2,9172	0,0045	8,510	0,0849	2,0364 SEA	83	Não
JPN	4858	-0,0146	0,0146	0,6185	2,2517	0,0270	5,070	0,0478	1,9391 SEA	83	Não
JPN	4859	-0,0212	0,0212	0,4682	2,6337	0,0101	6,936	0,0683	2,2027 SEA	83	Não
JPN	4867	-0,0306	0,0306	0,5965	2,0917	0,0395	4,375	0,0400	1,9711 SEA	83	Não
JPN	4873	-0,0103	0,0103	0,9110	2,2087	0,0300	4,879	0,0457	1,7421 SEA	83	Não
JPN	4877	-0,0180	0,0180	0,5405	2,2582	0,0266	5,099	0,0482	2,2479 SEA	83	Não
JPN	4878	-0,0120	0,0120	0,3564	2,2316	0,0283	4,980	0,0468	2,0301 SEA	83	Não
JPN	4880	-0,0305	0,0305	0,6938	2,1750	0,0325	4,730	0,0440	2,0067 SEA	83	Não
JPN	4882	-0,0303	0,0303	0,9944	2,1047	0,0383	4,430	0,0406	2,3622 I	83	Não
JPN	4889	-0,0265	0,0265	0,7875	2,8761	0,0051	8,272	0,0824	2,0938 SEA	83	Não
JPN	4892	-0,0281	0,0281	0,6261	2,0431	0,0442	4,174	0,0377	2,2715 SEA	83	Não
JPN	4893	-0,0260	0,0260	0,7103	2,2807	0,0251	5,202	0,0493	2,1910 SEA	83	Não
JPN	4897	-0,0333	0,0333	0,7385	2,4355	0,0171	5,932	0,0595	2,0593 SEA	80	Não
JPN	4898	-0,0179	0,0179	0,5704	2,0832	0,0403	4,340	0,0396	2,3136 SEA	83	Não
JPN	4908	-0,0428	0,0428	1,2461	2,6166	0,0106	6,847	0,0673	2,1977 SEA	83	Não
JPN	4909	-0,0344	0,0344	1,5280	4,9869	0,0000	24,869	0,2276	2,2242 SEA	83	Não
JPN	4910	-0,0134	0,0134	1,0513	2,4340	0,0180	5,924	0,0795	2,0051 SEA	59	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	4911	-0,0319	0,0319	0,5560	2,1334	0,0358	4,551	0,0420	2,2544	SEA	83	Não
JPN	4913	-0,0236	0,0236	0,6324	2,8547	0,0054	8,149	0,0811	2,1189	SEA	83	Não
JPN	4916	-0,0230	0,0230	0,5910	2,0187	0,0468	4,075	0,0366	2,1866	SEA	83	Não
JPN	4917	-0,0239	0,0239	0,8563	3,0619	0,0030	9,375	0,0937	2,3034	SEA	83	Não
JPN	4919	-0,0142	0,0142	0,2300	1,9966	0,0491	3,986	0,0356	1,9639	SEA	83	Não
JPN	4921	-0,0352	0,0352	1,2359	2,4014	0,0186	5,767	0,0556	2,0010	SEA	83	Não
JPN	4922	-0,0241	0,0241	1,0210	2,3276	0,0224	5,418	0,0517	2,0538	SEA	83	Não
JPN	4924	-0,0359	0,0359	0,7241	2,9680	0,0039	8,809	0,0879	2,0648	SEA	83	Não
JPN	4927	-0,0237	0,0237	0,9011	3,3020	0,0014	10,903	0,1089	2,1548	SEA	83	Não
JPN	4928	-0,0227	0,0227	0,9644	3,1175	0,0025	9,719	0,0972	1,9656	SEA	83	Não
JPN	4931	-0,0235	0,0235	1,1944	2,7536	0,0074	7,583	0,0817	1,8239	SEA	76	Não
JPN	4939	-0,0204	0,0204	0,5551	2,0001	0,0488	4,000	0,0357	2,3497	I	83	Não
JPN	4941	-0,0170	0,0170	0,8586	2,5904	0,0113	6,710	0,0659	1,8591	SEA	83	Não
JPN	4945	-0,0233	0,0233	0,5788	2,0572	0,0428	4,232	0,0384	2,3491	I	83	Não
JPN	4947	-0,0295	0,0295	0,6338	2,2789	0,0252	5,193	0,0492	1,9406	SEA	83	Não
JPN	4948	-0,0347	0,0347	1,3456	3,1493	0,0024	9,918	0,1130	1,8221	SEA	72	Não
JPN	4949	-0,0154	0,0154	0,6679	3,1542	0,0022	9,949	0,0995	2,2350	SEA	83	Não
JPN	4950	-0,0022	0,0022	0,8642	2,4447	0,0166	5,976	0,0579	1,7680	SEA	83	Não
JPN	4953	-0,0213	0,0213	1,1420	2,5990	0,0111	6,755	0,0663	2,2305	SEA	83	Não
JPN	4955	-0,0126	0,0126	1,0039	5,9982	0,0000	35,979	0,3016	1,9690	SEA	83	Não
JPN	4956	-0,0156	0,0156	0,7786	3,4622	0,0008	11,987	0,1194	2,0494	SEA	83	Não
JPN	4959	-0,0260	0,0260	0,4670	2,0451	0,0440	4,182	0,0378	1,9977	SEA	83	Não
JPN	4962	-0,0138	0,0138	0,6576	2,6226	0,0104	6,878	0,0677	1,8041	SEA	83	Não
JPN	4963	-0,0235	0,0235	1,0792	3,6808	0,0004	13,548	0,1341	1,9307	SEA	83	Não
JPN	4965	-0,0148	0,0148	1,5060	2,3979	0,0192	5,750	0,0653	1,8641	SEA	70	Não
JPN	4969	-0,0262	0,0262	0,9102	2,7061	0,0083	7,323	0,0724	2,2820	SEA	83	Não
JPN	4970	-0,0175	0,0175	0,6702	2,5907	0,0113	6,712	0,0659	1,8973	SEA	83	Não
JPN	4971	-0,0431	0,0431	1,3123	2,5793	0,0117	6,653	0,0652	2,3119	SEA	83	Não
JPN	4972	-0,0113	0,0113	0,5445	2,6117	0,0107	6,821	0,0670	1,9906	SEA	83	Não
JPN	4973	-0,0249	0,0249	0,8286	3,1165	0,0025	9,713	0,0971	1,9990	SEA	83	Não
JPN	4975	-0,0160	0,0160	0,3398	2,0383	0,0447	4,155	0,0375	2,3317	SEA	83	Não
JPN	4979	-0,0398	0,0398	0,8293	2,7193	0,0080	7,395	0,0732	2,1886	SEA	83	Não
JPN	4980	-0,0318	0,0318	1,0124	2,6768	0,0090	7,165	0,0707	1,8709	SEA	83	Não
JPN	4981	-0,0017	0,0017	0,7978	2,8120	0,0061	7,907	0,0786	2,0147	SEA	83	Não
JPN	4982	-0,0243	0,0243	0,8592	2,8811	0,0050	8,301	0,0827	2,2344	SEA	83	Não
JPN	4983	-0,0046	0,0046	0,4469	2,1679	0,0330	4,700	0,0437	2,0706	SEA	83	Não
JPN	4985	-0,0191	0,0191	1,0194	2,4293	0,0173	5,902	0,0571	1,9553	SEA	83	Não
JPN	4987	-0,0268	0,0268	1,3452	3,7440	0,0003	14,018	0,1385	1,8086	SEA	83	Não
JPN	4989	-0,0261	0,0261	1,0519	2,9837	0,0037	8,902	0,0889	1,9409	SEA	83	Não
JPN	4991	-0,0361	0,0361	1,2309	3,2306	0,0018	10,437	0,1043	2,1210	SEA	83	Não
JPN	4992	-0,0264	0,0264	1,1684	4,2338	0,0001	17,925	0,1728	2,2690	SEA	83	Não
JPN	4993	-0,0331	0,0331	0,8580	2,3589	0,0207	5,564	0,0533	2,0757	SEA	83	Não
JPN	4996	-0,0376	0,0376	1,1007	2,2524	0,0282	5,073	0,0701	2,1816	SEA	56	Não
JPN	4997	-0,0109	0,0109	0,3411	2,5303	0,0133	6,402	0,0625	2,3459	I	83	Não
JPN	4999	-0,0235	0,0235	0,6605	2,4175	0,0180	5,844	0,0599	2,3821	I	78	Não
JPN	5003	0,0015	0,0015	0,9588	2,4452	0,0172	5,979	0,0722	1,7824	SEA	66	Não
JPN	5004	-0,0130	0,0130	0,8091	3,9698	0,0002	15,759	0,1541	1,9189	SEA	83	Não
JPN	5005	-0,0151	0,0151	1,0656	3,5587	0,0006	12,665	0,1259	2,1736	SEA	83	Não
JPN	5006	-0,0109	0,0109	0,2324	2,2582	0,0266	5,099	0,0482	2,0040	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	5008	-0,0458	0,0458	0,9430	2,2380	0,0279	5,009	0,0472	1,7660	SEA	83	Não
JPN	5009	-0,0127	0,0127	1,2236	6,2175	0,0000	38,657	0,3174	2,1890	SEA	83	Não
JPN	5011	-0,0171	0,0171	0,5831	2,6552	0,0095	7,050	0,0695	2,1975	SEA	83	Não
JPN	5014	-0,0295	0,0295	1,0496	2,8192	0,0060	7,948	0,0790	2,0182	SEA	83	Não
JPN	5015	-0,0289	0,0289	0,7993	2,1643	0,0333	4,684	0,0435	2,0621	SEA	83	Não
JPN	5017	-0,0128	0,0128	0,3395	2,2910	0,0245	5,249	0,0498	2,3015	SEA	83	Não
JPN	5018	-0,0052	0,0052	1,2524	3,8054	0,0003	14,481	0,1427	1,7729	SEA	83	Não
JPN	5021	-0,0222	0,0222	0,9946	4,2680	0,0001	18,216	0,1753	2,1296	SEA	83	Não
JPN	5022	-0,0188	0,0188	1,2923	3,1864	0,0020	10,153	0,1015	2,0725	SEA	83	Não
JPN	5024	-0,0319	0,0319	1,2488	3,7090	0,0004	13,757	0,1361	2,0123	SEA	83	Não
JPN	5026	-0,0151	0,0151	0,8274	3,5260	0,0007	12,433	0,1237	2,3296	SEA	83	Não
JPN	5027	-0,0169	0,0169	1,4291	5,4691	0,0000	29,911	0,2630	1,9009	SEA	83	Não
JPN	5028	-0,0114	0,0114	0,6437	2,9031	0,0047	8,428	0,0840	2,1817	SEA	83	Não
JPN	5029	-0,0187	0,0187	0,8805	3,0610	0,0030	9,370	0,0937	2,0359	SEA	83	Não
JPN	5030	-0,0179	0,0179	0,4956	2,1396	0,0353	4,578	0,0423	2,1200	SEA	83	Não
JPN	5033	-0,0227	0,0227	0,8885	3,4243	0,0010	11,726	0,1169	1,8306	SEA	83	Não
JPN	5034	-0,0283	0,0283	0,9383	3,0316	0,0032	9,191	0,0918	2,1141	SEA	83	Não
JPN	5035	-0,0288	0,0288	1,2571	3,6710	0,0004	13,476	0,1335	2,1249	SEA	83	Não
JPN	5038	-0,0263	0,0263	0,9575	2,9628	0,0040	8,778	0,0876	2,1200	SEA	83	Não
JPN	5039	-0,0116	0,0116	0,5110	2,3064	0,0236	5,320	0,0506	2,2561	SEA	83	Não
JPN	5040	-0,0212	0,0212	1,2235	5,5218	0,0000	30,490	0,2669	2,0054	SEA	83	Não
JPN	5041	-0,0299	0,0299	1,1408	3,1632	0,0022	10,006	0,1001	2,2791	SEA	83	Não
JPN	5042	-0,0388	0,0388	1,1046	2,9518	0,0041	8,713	0,0869	2,1054	SEA	83	Não
JPN	5043	-0,0192	0,0192	0,7241	3,5366	0,0007	12,508	0,1244	2,3021	SEA	83	Não
JPN	5046	-0,0191	0,0191	0,8096	2,6304	0,0102	6,919	0,0681	1,8483	SEA	83	Não
JPN	5047	-0,0203	0,0203	0,9023	2,5611	0,0122	6,559	0,0642	2,0453	SEA	83	Não
JPN	5049	-0,0210	0,0210	1,1596	5,0669	0,0000	25,673	0,2335	2,3704	I	83	Não
JPN	5052	-0,0120	0,0120	0,9460	4,5703	0,0000	20,888	0,1971	1,9098	SEA	83	Não
JPN	5053	-0,0341	0,0341	1,0484	2,6955	0,0085	7,266	0,0718	2,3148	SEA	83	Não
JPN	5054	-0,0127	0,0127	0,5973	2,0338	0,0452	4,136	0,0373	2,3389	I	83	Não
JPN	5055	-0,0258	0,0258	0,8653	2,7635	0,0070	7,637	0,0757	1,8385	SEA	83	Não
JPN	5056	-0,0128	0,0128	0,8036	3,5331	0,0007	12,483	0,1242	2,0315	SEA	83	Não
JPN	5057	-0,0203	0,0203	0,7675	2,3530	0,0210	5,536	0,0530	1,7350	SEA	83	Não
JPN	5058	-0,0111	0,0111	1,1637	3,9235	0,0002	15,394	0,1509	1,9146	SEA	83	Não
JPN	5062	-0,0156	0,0156	0,5578	2,9049	0,0047	8,438	0,0841	1,9336	SEA	83	Não
JPN	5063	-0,0159	0,0159	0,3286	2,2748	0,0255	5,175	0,0490	2,1910	SEA	83	Não
JPN	5065	-0,0349	0,0349	1,1785	3,0397	0,0032	9,239	0,0923	2,1195	SEA	83	Não
JPN	5067	-0,0279	0,0279	2,0428	2,8164	0,0061	7,932	0,0788	1,9187	SEA	83	Não
JPN	5068	-0,0389	0,0389	1,1951	3,7884	0,0003	14,352	0,1415	1,7466	SEA	83	Não
JPN	5070	-0,0202	0,0202	0,7662	2,4696	0,0156	6,099	0,0592	2,2463	SEA	83	Não
JPN	5071	-0,0265	0,0265	1,2863	2,9231	0,0045	8,544	0,0852	2,3170	SEA	83	Não
JPN	5072	-0,0177	0,0177	0,5847	2,5849	0,0115	6,682	0,0655	1,9536	SEA	83	Não
JPN	5074	-0,0475	0,0475	1,2271	2,3897	0,0191	5,711	0,0550	2,0761	SEA	83	Não
JPN	5077	-0,0190	0,0190	0,7183	2,2662	0,0260	5,136	0,0486	2,3242	SEA	83	Não
JPN	5079	-0,0141	0,0141	0,3686	2,0096	0,0478	4,039	0,0370	2,3254	SEA	81	Não
JPN	5081	-0,0329	0,0329	0,9636	2,3385	0,0218	5,469	0,0523	2,3646	I	83	Não
JPN	5082	-0,0407	0,0407	1,8038	2,8782	0,0051	8,284	0,0825	2,1200	SEA	83	Não
JPN	5083	-0,0192	0,0192	0,5475	2,3704	0,0201	5,619	0,0539	2,3451	I	83	Não
JPN	5084	-0,0407	0,0407	0,7392	2,4671	0,0157	6,086	0,0591	2,2566	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	5085	-0,0197	0,0197	0,8603	3,0211	0,0033	9,127	0,0912	2,0539	SEA	83	Não
JPN	5086	-0,0162	0,0162	0,4852	2,2909	0,0245	5,248	0,0498	1,8218	SEA	83	Não
JPN	5087	-0,0220	0,0220	0,9808	2,6803	0,0089	7,184	0,0709	2,1647	SEA	83	Não
JPN	5088	-0,0159	0,0159	0,5643	2,1312	0,0360	4,542	0,0419	2,1473	SEA	83	Não
JPN	5089	0,0003	0,0003	0,8975	2,4329	0,0171	5,919	0,0573	1,9136	SEA	83	Não
JPN	5090	-0,0207	0,0207	0,5931	2,4682	0,0156	6,092	0,0591	2,2655	SEA	83	Não
JPN	5094	-0,0290	0,0290	0,8181	3,1666	0,0022	10,027	0,1003	1,8791	SEA	83	Não
JPN	5095	-0,0229	0,0229	0,4501	2,0850	0,0401	4,347	0,0397	2,1768	SEA	83	Não
JPN	5096	-0,0329	0,0329	0,6125	2,2907	0,0245	5,247	0,0498	1,8908	SEA	83	Não
JPN	5098	-0,0299	0,0299	0,8610	3,0271	0,0033	9,164	0,0916	1,9872	SEA	83	Não
JPN	5100	-0,0033	0,0033	1,4737	5,1911	0,0000	26,947	0,2426	1,7108	SEA	83	Não
JPN	5105	-0,0226	0,0226	0,8294	2,1418	0,0351	4,587	0,0424	1,8607	SEA	83	Não
JPN	5106	-0,0293	0,0293	1,1638	2,4737	0,0154	6,119	0,0594	2,3850	I	83	Não
JPN	5108	-0,0193	0,0193	0,5712	2,6750	0,0090	7,156	0,0706	2,2458	SEA	83	Não
JPN	5109	-0,0086	0,0086	0,9099	2,5272	0,0134	6,387	0,0624	1,8610	SEA	83	Não
JPN	5111	-0,0222	0,0222	1,2019	3,5231	0,0007	12,412	0,1235	2,0305	SEA	83	Não
JPN	5113	-0,0249	0,0249	1,0254	3,8446	0,0002	14,781	0,1454	2,2540	SEA	83	Não
JPN	5122	-0,0535	0,0535	2,1086	2,2278	0,0286	4,963	0,0466	1,9849	SEA	83	Não
JPN	5123	-0,0116	0,0116	0,3498	2,1410	0,0352	4,584	0,0424	2,0557	SEA	83	Não
JPN	5126	-0,0125	0,0125	0,2734	2,0594	0,0426	4,241	0,0385	2,2009	SEA	83	Não
JPN	5128	-0,0257	0,0257	0,5823	2,1804	0,0321	4,754	0,0443	1,9344	SEA	83	Não
JPN	5132	-0,0208	0,0208	0,7262	2,7738	0,0068	7,694	0,0763	2,2325	SEA	83	Não
JPN	5134	-0,0190	0,0190	0,2964	2,0573	0,0428	4,233	0,0384	2,0568	SEA	83	Não
JPN	5135	-0,0196	0,0196	0,4731	2,3989	0,0187	5,755	0,0554	2,2933	SEA	83	Não
JPN	5136	-0,0176	0,0176	0,7012	3,9831	0,0001	15,865	0,1551	1,9611	SEA	83	Não
JPN	5137	-0,0267	0,0267	0,7415	3,0835	0,0028	9,508	0,0951	1,9801	SEA	83	Não
JPN	5139	-0,0466	0,0466	1,7565	4,0329	0,0001	16,265	0,1586	1,8080	SEA	83	Não
JPN	5144	-0,0334	0,0334	0,9440	2,2544	0,0268	5,082	0,0480	2,0871	SEA	83	Não
JPN	5150	-0,0172	0,0172	0,4399	2,1644	0,0333	4,684	0,0435	2,0524	SEA	83	Não
JPN	5151	-0,0156	0,0156	0,4064	2,5384	0,0130	6,444	0,0630	2,0617	SEA	83	Não
JPN	5155	-0,0246	0,0246	0,9726	2,2180	0,0293	4,919	0,0462	2,1272	SEA	83	Não
JPN	5158	-0,0138	0,0138	1,8850	8,4656	0,0000	71,667	0,4659	2,0669	SEA	83	Não
JPN	5159	-0,0243	0,0243	0,9614	3,0707	0,0029	9,429	0,0943	2,2546	SEA	83	Não
JPN	5160	-0,0134	0,0134	0,6123	2,3636	0,0204	5,586	0,0536	2,2594	SEA	83	Não
JPN	5161	-0,0207	0,0207	0,7958	2,5068	0,0141	6,284	0,0612	2,0723	SEA	83	Não
JPN	5162	-0,0247	0,0247	0,9483	3,6548	0,0005	13,357	0,1324	2,2150	SEA	83	Não
JPN	5164	0,0147	0,0147	2,3001	3,6461	0,0006	13,294	0,1942	1,8890	SEA	53	Não
JPN	5165	-0,0236	0,0236	0,7353	2,4269	0,0174	5,890	0,0569	2,1980	SEA	83	Não
JPN	5167	-0,0269	0,0269	1,5006	3,7138	0,0004	13,792	0,1364	1,9638	SEA	83	Não
JPN	5168	-0,0229	0,0229	0,5288	2,3218	0,0227	5,391	0,0514	2,1223	SEA	83	Não
JPN	5170	-0,0109	0,0109	0,7019	3,7356	0,0003	13,954	0,1379	1,7392	SEA	83	Não
JPN	5171	-0,0139	0,0139	0,8689	3,6694	0,0004	13,464	0,1334	1,7962	SEA	83	Não
JPN	5173	-0,0199	0,0199	1,0051	3,5080	0,0007	12,306	0,1225	1,9238	SEA	83	Não
JPN	5175	-0,0232	0,0232	0,8858	2,2357	0,0281	4,998	0,0470	2,1312	SEA	83	Não
JPN	5176	-0,0232	0,0232	0,6513	2,7235	0,0079	7,417	0,0734	1,9253	SEA	83	Não
JPN	5177	-0,0216	0,0216	0,8135	2,3156	0,0230	5,362	0,0511	2,3867	I	83	Não
JPN	5178	-0,0204	0,0204	0,8802	4,0093	0,0001	16,074	0,1569	2,0640	SEA	83	Não
JPN	5179	-0,0109	0,0109	0,8864	3,1971	0,0020	10,222	0,1022	2,2139	SEA	83	Não
JPN	5185	-0,0392	0,0392	1,0096	2,3485	0,0212	5,515	0,0528	2,2415	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg.	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
	Nº	( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	5186	-0,0172	0,0172	0,6205	2,3028	0,0238	5,303	0,0504	1,8986	SEA	83	Não
JPN	5189	-0,0208	0,0208	0,8366	2,9488	0,0041	8,696	0,0868	2,1081	SEA	83	Não
JPN	5191	-0,0239	0,0239	0,6750	2,0731	0,0413	4,298	0,0391	2,0150	SEA	83	Não
JPN	5194	-0,0028	0,0028	1,3750	3,2586	0,0016	10,619	0,1061	1,6895	SEA	83	Não
JPN	5195	-0,0118	0,0118	1,3244	3,2959	0,0018	10,863	0,1648	1,9937	SEA	52	Não
JPN	5196	0,0040	0,0040	1,3449	4,7918	0,0000	22,962	0,2133	1,6323	I	83	Não
JPN	5200	-0,0148	0,0148	0,8959	2,4957	0,0146	6,229	0,0606	2,1057	SEA	83	Não
JPN	5201	-0,0293	0,0293	1,1040	3,0386	0,0032	9,233	0,0923	2,3151	SEA	83	Não
JPN	5202	-0,0245	0,0245	0,5698	3,0735	0,0029	9,446	0,0944	2,2875	SEA	83	Não
JPN	5204	-0,0292	0,0292	0,8650	3,1784	0,0021	10,102	0,1010	2,3007	SEA	83	Não
JPN	5206	-0,0248	0,0248	0,8141	3,2107	0,0019	10,309	0,1031	2,0611	SEA	83	Não
JPN	5208	-0,0354	0,0354	1,6922	4,0045	0,0001	16,036	0,1566	1,7438	SEA	83	Não
JPN	5209	-0,0240	0,0240	0,8035	3,7341	0,0003	13,943	0,1378	1,8452	SEA	83	Não
JPN	5211	-0,0273	0,0273	1,0615	4,2139	0,0001	17,757	0,1714	2,0693	SEA	83	Não
JPN	5215	-0,0310	0,0310	0,9456	2,3177	0,0229	5,372	0,0512	1,9394	SEA	83	Não
JPN	5217	-0,0330	0,0330	0,9231	2,7829	0,0067	7,745	0,0769	2,0159	SEA	83	Não
JPN	5219	-0,0267	0,0267	1,0446	3,9086	0,0002	15,277	0,1498	2,0250	SEA	83	Não
JPN	5220	-0,0242	0,0242	1,2374	3,1740	0,0021	10,074	0,1007	2,0305	SEA	83	Não
JPN	5221	-0,0226	0,0226	0,8952	3,5396	0,0007	12,529	0,1246	2,0481	SEA	83	Não
JPN	5223	-0,0190	0,0190	1,3181	3,7009	0,0004	13,696	0,1355	2,0261	SEA	83	Não
JPN	5224	-0,0282	0,0282	0,7875	2,2923	0,0244	5,255	0,0499	2,0993	SEA	83	Não
JPN	5231	-0,0291	0,0291	0,9169	3,7202	0,0004	13,840	0,1368	1,8594	SEA	83	Não
JPN	5232	-0,0229	0,0229	1,7506	4,8787	0,0000	23,802	0,2197	1,9580	SEA	83	Não
JPN	5233	-0,0135	0,0135	1,8202	5,4096	0,0000	29,264	0,2587	2,2540	SEA	83	Não
JPN	5234	0,0072	0,0072	0,6077	2,5657	0,0121	6,583	0,0645	2,2335	SEA	83	Não
JPN	5236	-0,0221	0,0221	1,4297	3,7418	0,0003	14,001	0,1383	2,0532	SEA	83	Não
JPN	5240	-0,0260	0,0260	0,8245	3,3579	0,0012	11,275	0,1126	2,1147	SEA	83	Não
JPN	5241	-0,0257	0,0257	1,1542	3,9489	0,0002	15,594	0,1527	2,2648	SEA	83	Não
JPN	5242	-0,0122	0,0122	1,1197	2,8906	0,0053	8,355	0,1125	1,9680	SEA	60	Não
JPN	5243	-0,0085	0,0085	0,5809	2,2164	0,0294	4,913	0,0461	2,0096	SEA	83	Não
JPN	5244	-0,0353	0,0353	1,2155	3,3297	0,0013	11,087	0,1107	2,3694	I	83	Não
JPN	5246	-0,0096	0,0096	0,7940	2,7552	0,0072	7,591	0,0753	2,1396	SEA	83	Não
JPN	5247	-0,0300	0,0300	1,2959	3,5453	0,0006	12,569	0,1250	2,3358	SEA	83	Não
JPN	5248	-0,0171	0,0171	0,9632	2,7440	0,0074	7,530	0,0746	2,2297	SEA	83	Não
JPN	5249	-0,0233	0,0233	0,8629	2,9715	0,0039	8,830	0,0881	2,2097	SEA	83	Não
JPN	5250	-0,0261	0,0261	0,5861	2,3569	0,0208	5,555	0,0532	1,8350	SEA	83	Não
JPN	5251	-0,0403	0,0403	0,9193	2,0263	0,0459	4,106	0,0369	2,3444	I	83	Não
JPN	5254	-0,0337	0,0337	0,7700	2,5941	0,0112	6,729	0,0661	2,1591	SEA	83	Não
JPN	5255	-0,0409	0,0409	1,2736	2,3211	0,0227	5,387	0,0514	2,3197	SEA	83	Não
JPN	5256	-0,0237	0,0237	0,5168	1,9944	0,0494	3,978	0,0355	1,9772	SEA	83	Não
JPN	5257	-0,0264	0,0264	0,7984	2,0206	0,0466	4,083	0,0367	2,2298	SEA	83	Não
JPN	5258	-0,0216	0,0216	1,2354	3,4510	0,0009	11,909	0,1187	2,2506	SEA	83	Não
JPN	5261	-0,0223	0,0223	0,5410	2,2745	0,0255	5,173	0,0490	2,1041	SEA	83	Não
JPN	5263	-0,0158	0,0158	0,7223	3,1064	0,0026	9,650	0,0965	1,9596	SEA	83	Não
JPN	5265	-0,0211	0,0211	0,8745	3,6474	0,0005	13,303	0,1319	2,2924	SEA	83	Não
JPN	5266	-0,0149	0,0149	0,5715	2,4077	0,0183	5,797	0,0559	2,1248	SEA	83	Não
JPN	5267	-0,0114	0,0114	0,7330	2,4367	0,0170	5,937	0,0575	2,3030	SEA	83	Não
JPN	5269	-0,0220	0,0220	0,8891	2,6009	0,0110	6,765	0,0664	1,7353	SEA	83	Não
JPN	5270	-0,0185	0,0185	0,7977	3,2127	0,0019	10,321	0,1032	2,3143	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
JPN	5272	-0,0264	0,0264	0,7432	2,1654	0,0332	4,689	0,0436	2,2698	SEA	83	Não
JPN	5274	-0,0102	0,0102	0,4510	2,0127	0,0474	4,051	0,0363	2,3452	I	83	Não
JPN	5276	-0,0287	0,0287	0,8098	3,2672	0,0016	10,675	0,1067	2,3234	SEA	83	Não
JPN	5277	-0,0233	0,0233	0,6818	2,0402	0,0445	4,162	0,0376	2,3678	I	83	Não
JPN	5283	-0,0145	0,0145	0,7434	3,5300	0,0007	12,461	0,1240	1,9246	SEA	83	Não
JPN	5290	-0,0351	0,0351	1,1398	3,2378	0,0017	10,483	0,1048	2,3191	SEA	83	Não
JPN	5292	-0,0098	0,0098	0,4801	2,3348	0,0220	5,451	0,0521	2,1596	SEA	83	Não
JPN	5293	-0,0357	0,0357	1,1717	2,7868	0,0066	7,766	0,0771	1,9850	SEA	83	Não
JPN	5294	-0,0124	0,0124	0,7364	2,7612	0,0071	7,624	0,0756	2,2875	SEA	83	Não
JPN	5295	-0,0215	0,0215	0,7318	2,7732	0,0069	7,691	0,0763	2,1569	SEA	83	Não
JPN	5298	-0,0111	0,0111	1,1396	3,1700	0,0021	10,049	0,1005	2,2355	SEA	83	Não
JPN	5300	-0,0178	0,0178	0,8931	2,8149	0,0061	7,924	0,0787	2,1176	SEA	83	Não
JPN	5303	-0,0210	0,0210	0,8051	2,4978	0,0145	6,239	0,0607	2,1726	SEA	83	Não
JPN	5304	-0,0286	0,0286	0,5646	1,9934	0,0495	3,974	0,0354	1,9811	SEA	83	Não
JPN	5305	-0,0227	0,0227	0,9283	2,5490	0,0126	6,497	0,0636	2,1276	SEA	83	Não
JPN	5306	-0,0325	0,0325	0,9420	3,7139	0,0004	13,793	0,1364	2,1751	SEA	83	Não
JPN	5307	-0,0158	0,0158	1,3941	3,9445	0,0002	15,559	0,1524	1,8517	SEA	83	Não
JPN	5311	-0,0167	0,0167	0,6998	2,4714	0,0155	6,108	0,0593	2,0767	SEA	83	Não
JPN	5313	-0,0265	0,0265	1,0906	4,1369	0,0001	17,114	0,1659	1,9797	SEA	83	Não
JPN	5314	-0,0186	0,0186	0,7943	2,5866	0,0114	6,691	0,0656	2,1915	SEA	83	Não
JPN	5315	-0,0198	0,0198	0,6872	3,3922	0,0011	11,507	0,1148	2,1953	SEA	83	Não
JPN	5316	-0,0231	0,0231	0,5912	2,3793	0,0199	5,661	0,0600	2,0925	SEA	75	Não
JPN	5317	-0,0217	0,0217	0,6349	2,2902	0,0246	5,245	0,0510	2,2332	SEA	81	Não
JPN	5318	-0,0306	0,0306	0,7167	3,0906	0,0027	9,552	0,0955	2,1529	SEA	83	Não
JPN	5320	-0,0305	0,0305	1,2035	3,6187	0,0005	13,095	0,1299	2,3492	I	83	Não
JPN	5321	0,0057	0,0057	1,2870	4,2424	0,0001	17,998	0,1735	2,0785	SEA	83	Não
JPN	5322	-0,0123	0,0123	1,4430	3,5531	0,0007	12,624	0,1498	2,0573	SEA	68	Não
JPN	5323	-0,0174	0,0174	1,0069	4,7789	0,0000	22,838	0,2124	2,1420	SEA	83	Não
JPN	5324	-0,0004	0,0004	1,0566	3,7503	0,0003	14,065	0,1389	1,9349	SEA	83	Não
JPN	5325	-0,0125	0,0125	0,9949	3,4497	0,0009	11,900	0,1186	2,2007	SEA	83	Não
JPN	5326	-0,0240	0,0240	0,8190	2,2412	0,0277	5,023	0,0473	2,1491	SEA	83	Não
JPN	5328	-0,0252	0,0252	0,7718	2,7470	0,0074	7,546	0,0748	2,1740	SEA	83	Não
JPN	5329	-0,0453	0,0453	1,3209	2,6890	0,0087	7,231	0,0714	2,3671	I	83	Não
JPN	5331	-0,0194	0,0194	0,8135	2,6457	0,0097	7,000	0,0690	2,0478	SEA	83	Não
JPN	5332	-0,0468	0,0468	0,6957	2,0978	0,0390	4,401	0,0403	2,0639	SEA	83	Não
JPN	5333	-0,0148	0,0148	0,5752	2,2602	0,0264	5,108	0,0483	2,0748	SEA	83	Não
JPN	5338	-0,0339	0,0339	0,6083	2,0906	0,0404	4,371	0,0500	1,8097	SEA	66	Não
JPN	5339	-0,0221	0,0221	0,3054	2,3243	0,0226	5,402	0,0516	2,1805	SEA	83	Não
JPN	5344	-0,0276	0,0276	0,8287	2,9774	0,0038	8,865	0,0885	2,2383	SEA	83	Não
JPN	5345	-0,0253	0,0253	0,8880	2,3756	0,0198	5,644	0,0542	1,9654	SEA	83	Não
JPN	5348	-0,0122	0,0122	0,6407	2,3098	0,0234	5,335	0,0508	1,7712	SEA	83	Não
JPN	5350	-0,0108	0,0108	0,5724	2,2280	0,0286	4,964	0,0467	1,8127	SEA	83	Não
JPN	5351	-0,0391	0,0391	1,0765	2,8588	0,0054	8,173	0,0814	2,1057	SEA	83	Não
JPN	5355	-0,0239	0,0239	0,8275	3,8756	0,0002	15,020	0,1475	1,9662	SEA	83	Não
JPN	5356	-0,0183	0,0183	0,5113	2,7809	0,0067	7,733	0,0767	1,9336	SEA	83	Não
JPN	5357	-0,0210	0,0210	0,8156	3,0878	0,0027	9,534	0,0953	1,9131	SEA	83	Não
JPN	5358	-0,0144	0,0144	0,5687	2,7678	0,0070	7,661	0,0760	1,9808	SEA	83	Não
JPN	5359	-0,0347	0,0347	0,8482	2,9261	0,0044	8,562	0,0854	2,2324	SEA	83	Não
JPN	5360	-0,0217	0,0217	1,1660	4,3178	0,0000	18,643	0,1789	2,3045	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	5362	-0,0379	0,0379	1,9256	3,3641	0,0012	11,317	0,1130	2,1992	SEA	83	Não
JPN	5365	-0,0221	0,0221	0,6058	2,0958	0,0391	4,392	0,0402	2,3792	I	83	Não
JPN	5370	-0,0273	0,0273	0,7953	2,8636	0,0053	8,200	0,0816	1,8777	SEA	83	Não
JPN	5372	-0,0134	0,0134	0,6070	3,1109	0,0026	9,678	0,0968	1,7507	SEA	83	Não
JPN	5373	-0,0313	0,0313	0,9157	3,0479	0,0031	9,289	0,0928	2,1374	SEA	83	Não
JPN	5377	-0,0218	0,0218	0,8355	2,7093	0,0082	7,340	0,0726	2,1531	SEA	83	Não
JPN	5378	-0,0286	0,0286	0,7626	3,3835	0,0011	11,448	0,1142	2,0829	SEA	83	Não
JPN	5380	-0,0061	0,0061	1,1670	4,4738	0,0000	20,015	0,1901	1,8073	SEA	83	Não
JPN	5382	-0,0301	0,0301	1,3794	3,5798	0,0006	12,815	0,1273	2,2175	SEA	83	Não
JPN	5384	-0,0180	0,0180	1,1491	3,4248	0,0010	11,729	0,1297	1,8576	SEA	74	Não
JPN	5390	-0,0233	0,0233	0,8473	2,3717	0,0200	5,625	0,0540	2,3180	SEA	83	Não
JPN	5395	-0,0262	0,0262	0,9463	2,0053	0,0482	4,021	0,0360	2,0270	SEA	83	Não
JPN	5397	-0,0218	0,0218	0,7726	2,8536	0,0055	8,143	0,0810	1,9812	SEA	83	Não
JPN	5398	-0,0156	0,0156	1,2833	4,8878	0,0000	23,891	0,2203	2,0534	SEA	83	Não
JPN	5399	-0,0181	0,0181	1,0947	3,8570	0,0002	14,876	0,1463	2,1534	SEA	83	Não
JPN	5400	-0,0146	0,0146	0,7961	2,2133	0,0301	4,899	0,0542	2,3528	SEA	70	Não
JPN	5401	-0,0180	0,0180	0,7760	2,8082	0,0062	7,886	0,0784	1,7633	SEA	83	Não
JPN	5406	-0,0105	0,0105	0,8373	2,6156	0,0116	6,842	0,1046	2,1647	SEA	52	Não
JPN	5407	-0,0172	0,0172	0,9145	3,0584	0,0030	9,354	0,0935	2,3650	I	83	Não
JPN	5408	-0,0248	0,0248	1,0192	3,6022	0,0005	12,976	0,1288	2,3234	SEA	83	Não
JPN	5409	0,0003	0,0003	1,2711	3,5090	0,0007	12,313	0,1267	1,7092	SEA	80	Não
JPN	5410	-0,0436	0,0436	1,9005	3,1999	0,0021	10,239	0,1212	1,9814	SEA	69	Não
JPN	5413	-0,0046	0,0046	0,2061	2,0817	0,0410	4,334	0,0467	1,8512	SEA	70	Não
JPN	5420	-0,0073	0,0073	0,3195	2,2805	0,0251	5,201	0,0493	2,2500	SEA	83	Não
JPN	5425	-0,0278	0,0278	0,8493	2,1302	0,0361	4,538	0,0418	2,3670	I	83	Não
JPN	5430	-0,0268	0,0268	0,5387	2,1768	0,0323	4,738	0,0441	2,1900	SEA	83	Não
JPN	5431	-0,0182	0,0182	0,4720	2,3138	0,0231	5,354	0,0510	2,2159	SEA	83	Não
JPN	5433	-0,0504	0,0504	0,9367	2,1095	0,0382	4,450	0,0445	2,2460	SEA	76	Não
JPN	5437	-0,0277	0,0277	1,0974	3,1511	0,0023	9,929	0,0993	1,9797	SEA	83	Não
JPN	5438	-0,0249	0,0249	0,8263	3,1892	0,0020	10,171	0,1017	2,2564	SEA	83	Não
JPN	5440	-0,0213	0,0213	0,6736	2,7818	0,0067	7,738	0,0768	2,3479	I	83	Não
JPN	5441	-0,0301	0,0301	0,8180	2,2760	0,0254	5,180	0,0491	2,1863	SEA	83	Não
JPN	5444	-0,0186	0,0186	1,1032	2,8556	0,0054	8,155	0,0812	1,7751	SEA	83	Não
JPN	5445	-0,0274	0,0274	0,6437	2,2171	0,0294	4,915	0,0461	2,1633	SEA	83	Não
JPN	5447	-0,0237	0,0237	0,9715	3,7590	0,0003	14,130	0,1395	2,2457	SEA	83	Não
JPN	5448	-0,0174	0,0174	1,1940	3,7832	0,0003	14,313	0,1412	1,8041	SEA	83	Não
JPN	5451	-0,0118	0,0118	0,4681	2,8599	0,0054	8,179	0,0814	2,0708	SEA	83	Não
JPN	5452	-0,0307	0,0307	0,8965	2,2745	0,0255	5,174	0,0490	2,2069	SEA	83	Não
JPN	5453	-0,0288	0,0288	0,6934	2,0867	0,0400	4,354	0,0398	2,1125	SEA	83	Não
JPN	5454	-0,0305	0,0305	1,1679	4,1069	0,0001	16,866	0,1638	2,0706	SEA	83	Não
JPN	5456	-0,0227	0,0227	0,9956	3,9294	0,0002	15,440	0,1513	1,7593	SEA	83	Não
JPN	5459	-0,0163	0,0163	0,6103	2,4212	0,0176	5,862	0,0566	2,3293	SEA	83	Não
JPN	5472	-0,0155	0,0155	0,6610	2,6682	0,0092	7,119	0,0702	2,0602	SEA	83	Não
JPN	5473	-0,0209	0,0209	0,9160	3,0231	0,0033	9,139	0,0913	2,1681	SEA	83	Não
JPN	5474	0,0052	0,0052	0,9701	4,2017	0,0001	17,654	0,1705	2,0269	SEA	83	Não
JPN	5475	-0,0267	0,0267	0,9285	2,2276	0,0286	4,962	0,0466	1,9518	SEA	83	Não
JPN	5477	-0,0289	0,0289	0,5486	2,0189	0,0468	4,076	0,0379	2,1361	SEA	80	Não
JPN	5478	-0,0054	0,0054	0,6119	2,3735	0,0208	5,634	0,0740	2,0986	SEA	60	Não
JPN	5479	-0,0151	0,0151	0,6215	1,9896	0,0499	3,958	0,0352	1,9450	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
JPN	5480	-0,0171	0,0171	1,2564	3,7410	0,0003	13,995	0,1383	2,1245	SEA	83	Não
JPN	5483	-0,0223	0,0223	0,5014	2,0326	0,0453	4,131	0,0372	2,1750	SEA	83	Não
JPN	5484	-0,0259	0,0259	1,0787	3,6353	0,0005	13,215	0,1310	1,9430	SEA	83	Não
JPN	5485	-0,0248	0,0248	0,8890	3,1735	0,0021	10,071	0,1007	2,2309	SEA	83	Não
JPN	5487	-0,0163	0,0163	0,7331	2,4688	0,0156	6,095	0,0592	2,2363	SEA	83	Não
JPN	5488	-0,0172	0,0172	0,7229	3,0163	0,0034	9,098	0,0909	2,2102	SEA	83	Não
JPN	5493	0,0081	0,0081	0,8496	2,0458	0,0439	4,185	0,0378	1,9392	SEA	83	Não
JPN	5494	-0,0283	0,0283	0,6955	2,2290	0,0285	4,968	0,0467	2,3099	SEA	83	Não
JPN	5495	-0,0238	0,0238	0,8314	2,8758	0,0051	8,270	0,0824	2,2123	SEA	83	Não
JPN	5499	-0,0195	0,0195	1,2961	3,1490	0,0023	9,916	0,0992	2,0106	SEA	83	Não
JPN	5503	-0,0248	0,0248	0,4850	2,0339	0,0452	4,137	0,0373	2,3885	I	83	Não
JPN	5505	-0,0193	0,0193	0,8677	2,7002	0,0084	7,291	0,0721	1,8015	SEA	83	Não
JPN	5507	0,0027	0,0027	0,8998	2,1328	0,0362	4,549	0,0458	1,9018	SEA	76	Não
JPN	5510	-0,0375	0,0375	0,8266	2,2982	0,0241	5,282	0,0502	2,0378	SEA	83	Não
JPN	5511	-0,0307	0,0307	1,5912	3,5324	0,0007	12,478	0,1241	1,9200	SEA	83	Não
JPN	5512	-0,0218	0,0218	0,7045	2,5544	0,0125	6,525	0,0639	2,0531	SEA	83	Não
JPN	5513	-0,0342	0,0342	0,6787	2,1264	0,0364	4,521	0,0417	2,1866	SEA	83	Não
JPN	5515	-0,0527	0,0527	1,7015	2,6957	0,0085	7,267	0,0718	1,8055	SEA	83	Não
JPN	5517	-0,0136	0,0136	0,7259	2,3215	0,0227	5,389	0,0514	1,8862	SEA	83	Não
JPN	5518	-0,0092	0,0092	0,4395	2,0763	0,0410	4,311	0,0393	2,0981	SEA	83	Não
JPN	5519	-0,0313	0,0313	0,6500	2,6719	0,0091	7,139	0,0730	1,8006	SEA	80	Não
JPN	5520	-0,0105	0,0105	1,3588	4,9736	0,0000	24,736	0,2266	2,3091	SEA	83	Não
JPN	5529	-0,0337	0,0337	0,7906	2,1891	0,0314	4,792	0,0447	2,2343	SEA	83	Não
JPN	5533	-0,0273	0,0273	0,9114	2,4131	0,0187	5,823	0,0722	2,1721	SEA	64	Não
JPN	5536	-0,0322	0,0322	0,9000	3,1916	0,0020	10,186	0,1019	2,0959	SEA	83	Não
JPN	5537	-0,0267	0,0267	1,0232	4,3061	0,0000	18,542	0,1780	2,3083	SEA	83	Não
JPN	5538	-0,0258	0,0258	0,7973	2,0877	0,0399	4,358	0,0398	2,0916	SEA	83	Não
JPN	5539	-0,0389	0,0389	1,0931	3,0414	0,0032	9,250	0,0924	2,2502	SEA	83	Não
JPN	5541	-0,0360	0,0360	1,3178	2,7251	0,0078	7,426	0,0735	2,0302	SEA	83	Não
JPN	5543	-0,0240	0,0240	0,5377	2,1781	0,0322	4,744	0,0442	2,1863	SEA	83	Não
JPN	5544	-0,0250	0,0250	0,9149	2,9891	0,0037	8,935	0,0892	2,3183	SEA	83	Não
JPN	5545	0,0017	0,0017	0,6639	3,0264	0,0033	9,159	0,0915	2,2276	SEA	83	Não
JPN	5546	-0,0241	0,0241	0,9330	4,3183	0,0000	18,648	0,1789	2,1346	SEA	83	Não
JPN	5549	-0,0289	0,0289	1,1240	3,2204	0,0018	10,371	0,1037	2,3402	I	83	Não
JPN	5550	-0,0179	0,0179	0,7643	2,4564	0,0161	6,034	0,0585	2,3498	I	83	Não
JPN	5552	-0,0272	0,0272	0,7667	2,6868	0,0087	7,219	0,0713	2,0205	SEA	83	Não
JPN	5554	-0,0235	0,0235	0,6247	2,6105	0,0107	6,815	0,0670	2,2854	SEA	83	Não
JPN	5556	-0,0339	0,0339	0,7332	2,1487	0,0346	4,617	0,0427	2,0034	SEA	83	Não
JPN	5557	-0,0284	0,0284	1,0001	2,2834	0,0250	5,214	0,0495	1,9969	SEA	83	Não
JPN	5565	0,0043	0,0043	1,3710	5,1971	0,0000	27,010	0,2431	1,9550	SEA	83	Não
JPN	5573	-0,0273	0,0273	0,8615	3,1367	0,0024	9,839	0,0984	2,1446	SEA	83	Não
JPN	5574	-0,0230	0,0230	0,8476	3,5138	0,0007	12,347	0,1229	2,1641	SEA	83	Não
JPN	5577	-0,0153	0,0153	0,6276	2,7877	0,0066	7,771	0,0771	2,2142	SEA	83	Não
JPN	5579	-0,0197	0,0197	0,9105	3,0371	0,0032	9,224	0,0922	2,1147	SEA	83	Não
JPN	5581	-0,0179	0,0179	0,8784	3,1789	0,0021	10,106	0,1011	2,3076	SEA	83	Não
JPN	5583	-0,0277	0,0277	1,7947	3,1726	0,0021	10,065	0,1007	2,3140	SEA	83	Não
JPN	5589	-0,0165	0,0165	0,4228	2,2001	0,0306	4,841	0,0453	2,0692	SEA	83	Não
JPN	5592	-0,0136	0,0136	0,3562	2,6776	0,0089	7,170	0,0708	1,8465	SEA	83	Não
JPN	5593	-0,0214	0,0214	0,7140	2,3339	0,0220	5,447	0,0520	1,9623	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de identificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	5602	-0,0172	0,0172	1,0903	3,4998	0,0008	12,248	0,1219	2,2839	SEA	83	Não
JPN	5603	-0,0262	0,0262	0,7766	2,3337	0,0220	5,446	0,0520	2,0730	SEA	83	Não
JPN	5606	-0,0234	0,0234	0,4956	2,3595	0,0206	5,567	0,0534	2,3357	SEA	83	Não
JPN	5610	-0,0406	0,0406	0,7261	2,1247	0,0366	4,514	0,0416	2,1384	SEA	83	Não
JPN	5616	-0,0205	0,0205	0,6238	2,5152	0,0138	6,326	0,0617	1,8894	SEA	83	Não
JPN	5617	-0,0161	0,0161	0,5755	2,3696	0,0201	5,615	0,0539	2,0850	SEA	83	Não
JPN	5618	-0,0158	0,0158	0,6776	2,8584	0,0054	8,170	0,0813	2,3530	I	83	Não
JPN	5619	0,0063	0,0063	0,7979	2,2419	0,0285	5,026	0,0619	1,8899	SEA	63	Não
JPN	5624	-0,0159	0,0159	0,7758	3,0601	0,0030	9,364	0,0936	2,2102	SEA	83	Não
JPN	5625	-0,0198	0,0198	0,7897	2,7176	0,0080	7,385	0,0731	2,2994	SEA	83	Não
JPN	5626	-0,0283	0,0283	1,5469	4,2993	0,0000	18,484	0,1775	1,8463	SEA	83	Não
JPN	5628	-0,0129	0,0129	0,9756	2,0820	0,0404	4,335	0,0395	2,0166	SEA	83	Não
JPN	5629	-0,0363	0,0363	0,8651	2,3886	0,0192	5,706	0,0549	2,1013	SEA	83	Não
JPN	5630	-0,0247	0,0247	0,5108	2,0133	0,0473	4,053	0,0363	1,7918	SEA	83	Não
JPN	5635	-0,0167	0,0167	1,1723	3,8689	0,0002	14,969	0,1471	1,8918	SEA	83	Não
JPN	5636	-0,0257	0,0257	0,7327	2,6265	0,0103	6,899	0,0679	1,9192	SEA	83	Não
JPN	5638	-0,0287	0,0287	0,8807	3,0916	0,0027	9,558	0,0956	2,2765	SEA	83	Não
JPN	5639	-0,0229	0,0229	0,6437	2,2025	0,0304	4,851	0,0454	2,1318	SEA	83	Não
JPN	5640	-0,0307	0,0307	1,1248	3,0672	0,0029	9,408	0,0940	2,0299	SEA	83	Não
JPN	5642	-0,0149	0,0149	1,1222	3,3911	0,0011	11,500	0,1148	1,6445	I	83	Não
JPN	5645	-0,0109	0,0109	0,6511	2,0491	0,0456	4,199	0,0613	1,9623	SEA	51	Não
JPN	5647	-0,0215	0,0215	1,0763	4,2185	0,0001	17,796	0,1717	2,1420	SEA	83	Não
JPN	5651	-0,0335	0,0335	0,7593	2,6393	0,0100	6,966	0,0702	1,9311	SEA	81	Não
JPN	5652	-0,0260	0,0260	0,7746	3,2581	0,0016	10,616	0,1061	1,9717	SEA	83	Não
JPN	5656	-0,0132	0,0132	0,5200	2,4813	0,0151	6,157	0,0599	2,2363	SEA	83	Não
JPN	5657	-0,0251	0,0251	1,2127	3,4883	0,0008	12,168	0,1212	2,2209	SEA	83	Não
JPN	5659	-0,0125	0,0125	0,4494	3,3357	0,0013	11,127	0,1111	2,1184	SEA	83	Não
JPN	5660	-0,0105	0,0105	1,1682	4,4996	0,0000	20,246	0,1920	1,9477	SEA	83	Não
JPN	5662	-0,0265	0,0265	0,6722	2,8792	0,0051	8,290	0,0826	2,1693	SEA	83	Não
JPN	5667	-0,0276	0,0276	0,8504	2,6935	0,0086	7,255	0,0717	2,0264	SEA	83	Não
JPN	5668	-0,0267	0,0267	0,5856	2,3814	0,0195	5,671	0,0545	2,2489	SEA	83	Não
JPN	5672	-0,0234	0,0234	0,8719	3,5509	0,0006	12,609	0,1254	2,2386	SEA	83	Não
JPN	5680	-0,0230	0,0230	0,7138	2,3686	0,0202	5,610	0,0539	2,2852	SEA	83	Não
JPN	5681	-0,0402	0,0402	0,9227	2,4983	0,0145	6,241	0,0608	2,1980	SEA	83	Não
JPN	5682	-0,0228	0,0228	1,1081	3,4871	0,0008	12,160	0,1211	2,1369	SEA	83	Não
JPN	5683	-0,0245	0,0245	0,9280	2,4602	0,0160	6,053	0,0587	2,3020	SEA	83	Não
JPN	5686	-0,0002	0,0002	0,6731	3,2638	0,0016	10,652	0,1065	1,6455	I	83	Não
JPN	5689	-0,0220	0,0220	0,7434	3,2060	0,0019	10,279	0,1028	1,9224	SEA	83	Não
JPN	5693	-0,0301	0,0301	1,0905	3,7327	0,0003	13,933	0,1377	2,1355	SEA	83	Não
JPN	5696	-0,0276	0,0276	0,5771	1,9921	0,0496	3,969	0,0354	1,7086	SEA	83	Não
JPN	5697	-0,0204	0,0204	0,8118	3,2054	0,0019	10,275	0,1027	2,1939	SEA	83	Não
JPN	5700	-0,0232	0,0232	0,5663	2,4032	0,0185	5,775	0,0557	1,9369	SEA	83	Não
JPN	5701	-0,0252	0,0252	0,8206	2,5283	0,0134	6,392	0,0624	2,0051	SEA	83	Não
JPN	5703	-0,0301	0,0301	0,9154	2,1784	0,0322	4,745	0,0442	2,1326	SEA	83	Não
JPN	5704	-0,0394	0,0394	1,0717	2,1137	0,0379	4,468	0,0453	1,7856	SEA	75	Não
JPN	5711	-0,0252	0,0252	0,8181	3,0348	0,0032	9,210	0,0920	1,9902	SEA	83	Não
JPN	5713	-0,0276	0,0276	0,6946	2,6002	0,0110	6,761	0,0664	2,0048	SEA	83	Não
JPN	5714	-0,0287	0,0287	1,0389	3,4049	0,0010	11,594	0,1157	2,2255	SEA	83	Não
JPN	5715	-0,0235	0,0235	0,4687	2,3213	0,0227	5,388	0,0514	2,1867	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	5716	-0,0233	0,0233	0,6129	2,0801	0,0406	4,327	0,0394	2,1059	SEA	83	Não
JPN	5717	-0,0164	0,0164	0,4713	2,8534	0,0058	8,142	0,1033	1,9262	SEA	64	Não
JPN	5719	-0,0252	0,0252	1,1637	4,2750	0,0001	18,276	0,1758	1,8648	SEA	83	Não
JPN	5721	-0,0375	0,0375	1,5002	3,5633	0,0006	12,697	0,1262	2,0388	SEA	83	Não
JPN	5725	-0,0046	0,0046	0,7276	2,3337	0,0220	5,446	0,0520	1,8376	SEA	83	Não
JPN	5727	-0,0150	0,0150	0,9295	2,0905	0,0396	4,370	0,0399	1,9817	SEA	83	Não
JPN	5730	-0,0152	0,0152	1,6860	7,2701	0,0000	52,855	0,3903	2,0140	SEA	83	Não
JPN	5732	-0,0210	0,0210	1,3007	3,2388	0,0017	10,490	0,1049	1,7262	SEA	83	Não
JPN	5733	-0,0250	0,0250	0,7213	3,3170	0,0014	11,003	0,1099	2,1468	SEA	83	Não
JPN	5738	-0,0339	0,0339	1,1864	3,2129	0,0019	10,323	0,1032	1,7860	SEA	83	Não
JPN	5739	-0,0285	0,0285	0,8327	2,3730	0,0200	5,631	0,0541	2,3204	SEA	83	Não
JPN	5741	-0,0115	0,0115	0,4878	2,6406	0,0099	6,973	0,0687	2,2466	SEA	83	Não
JPN	5742	-0,0111	0,0111	0,4045	2,4780	0,0152	6,140	0,0597	2,0475	SEA	83	Não
JPN	5744	-0,0225	0,0225	0,4960	2,4982	0,0145	6,241	0,0608	1,8440	SEA	83	Não
JPN	5752	-0,0195	0,0195	0,7321	3,1146	0,0025	9,701	0,0970	2,1004	SEA	83	Não
JPN	5753	-0,0275	0,0275	0,7063	3,0143	0,0034	9,086	0,0908	2,1099	SEA	83	Não
JPN	5755	-0,0242	0,0242	1,0454	3,8344	0,0002	14,702	0,1447	2,1015	SEA	83	Não
JPN	5756	-0,0011	0,0011	1,2765	6,5101	0,0000	42,382	0,3381	1,8110	SEA	83	Não
JPN	5757	-0,0148	0,0148	0,7142	3,0439	0,0031	9,265	0,0926	2,3372	SEA	83	Não
JPN	5759	-0,0158	0,0158	0,4526	2,6854	0,0087	7,211	0,0712	2,0860	SEA	83	Não
JPN	5760	-0,0172	0,0172	1,5151	4,7873	0,0000	22,918	0,2130	1,8011	SEA	83	Não
JPN	5761	-0,0141	0,0141	0,4639	2,8393	0,0057	8,062	0,0802	2,0787	SEA	83	Não
JPN	5764	-0,0247	0,0247	1,1239	2,4639	0,0158	6,071	0,0589	2,3271	SEA	83	Não
JPN	5766	-0,0166	0,0166	0,5875	3,1254	0,0024	9,768	0,0977	2,0146	SEA	83	Não
JPN	5767	-0,0358	0,0358	1,0853	2,5898	0,0113	6,707	0,0658	2,3464	I	83	Não
JPN	5768	-0,0285	0,0285	1,3113	2,8933	0,0049	8,371	0,0834	1,7812	SEA	83	Não
JPN	5769	-0,0239	0,0239	1,1035	3,9722	0,0002	15,778	0,1543	1,9681	SEA	83	Não
JPN	5772	-0,0158	0,0158	0,9771	2,5595	0,0123	6,551	0,0641	2,2339	SEA	83	Não
JPN	5773	-0,0305	0,0305	0,7720	2,4196	0,0177	5,855	0,0565	1,8909	SEA	83	Não
JPN	5775	-0,0371	0,0371	1,0289	2,1594	0,0337	4,663	0,0433	2,0576	SEA	83	Não
JPN	5777	-0,0368	0,0368	0,6574	2,2564	0,0267	5,091	0,0481	2,0136	SEA	83	Não
JPN	5781	-0,0420	0,0420	1,2242	2,4746	0,0154	6,123	0,0595	2,3763	I	83	Não
JPN	5784	-0,0259	0,0259	0,8200	2,6334	0,0101	6,935	0,0683	2,1256	SEA	83	Não
JPN	5785	0,0010	0,0010	0,5817	2,5211	0,0136	6,356	0,0620	2,2099	SEA	83	Não
JPN	5786	-0,0287	0,0287	1,1071	2,4529	0,0163	6,017	0,0583	1,7073	SEA	83	Não
JPN	5788	-0,0091	0,0091	0,6533	3,2102	0,0019	10,306	0,1030	2,1837	SEA	83	Não
JPN	5790	-0,0125	0,0125	0,5274	2,8769	0,0051	8,277	0,0824	2,0813	SEA	83	Não
JPN	5794	-0,0155	0,0155	0,5892	2,7216	0,0079	7,407	0,0733	1,9139	SEA	83	Não
JPN	5795	-0,0075	0,0075	0,7261	2,2092	0,0299	4,881	0,0457	2,3408	I	83	Não
JPN	5796	-0,0184	0,0184	0,5195	2,9087	0,0047	8,461	0,0843	2,1700	SEA	83	Não
JPN	5799	-0,0153	0,0153	0,6821	2,5228	0,0136	6,364	0,0621	2,0881	SEA	83	Não
JPN	5801	-0,0315	0,0315	0,9965	3,3924	0,0011	11,509	0,1148	2,0393	SEA	83	Não
JPN	5804	-0,0207	0,0207	0,8158	2,3874	0,0192	5,700	0,0548	1,8196	SEA	83	Não
JPN	5805	-0,0326	0,0326	1,1637	3,8144	0,0003	14,550	0,1433	1,9370	SEA	83	Não
JPN	5807	-0,0291	0,0291	0,7746	2,2627	0,0263	5,120	0,0484	1,9750	SEA	83	Não
JPN	5809	-0,0182	0,0182	0,8498	2,2220	0,0290	4,937	0,0464	2,1417	SEA	83	Não
JPN	5811	-0,0171	0,0171	0,5709	2,5858	0,0115	6,686	0,0656	1,7847	SEA	83	Não
JPN	5812	-0,0145	0,0145	0,7638	2,5235	0,0135	6,368	0,0622	2,1057	SEA	83	Não
JPN	5813	-0,0198	0,0198	0,8072	3,3232	0,0013	11,044	0,1103	2,0987	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
JPN	5816	-0,0303	0,0303	1,3236	2,1250	0,0376	4,515	0,0562	2,2750	SEA	61	Não
JPN	5819	-0,0164	0,0164	0,9387	2,0911	0,0396	4,373	0,0400	1,8901	SEA	83	Não
JPN	5821	-0,0305	0,0305	0,9091	2,8944	0,0049	8,378	0,0835	1,7856	SEA	83	Não
JPN	5822	-0,0243	0,0243	0,7572	2,8438	0,0056	8,087	0,0805	2,1215	SEA	83	Não
JPN	5823	-0,0166	0,0166	0,7385	2,7223	0,0079	7,411	0,0733	1,7995	SEA	83	Não
JPN	5824	-0,0017	0,0017	0,5177	2,0837	0,0403	4,342	0,0396	2,0935	SEA	83	Não
JPN	5825	-0,0350	0,0350	0,6831	2,2272	0,0286	4,960	0,0466	1,9670	SEA	83	Não
JPN	5826	-0,0190	0,0190	1,1120	2,6313	0,0101	6,924	0,0681	1,8622	SEA	83	Não
JPN	5827	-0,0018	0,0018	1,0638	5,0012	0,0000	25,012	0,2287	2,1741	SEA	83	Não
JPN	5828	-0,0200	0,0200	0,9848	3,4450	0,0009	11,868	0,1183	2,0514	SEA	83	Não
JPN	5830	-0,0228	0,0228	0,7165	2,2693	0,0258	5,150	0,0487	1,9377	SEA	83	Não
JPN	5831	-0,0310	0,0310	1,0424	2,7761	0,0068	7,707	0,0765	2,1836	SEA	83	Não
JPN	5832	-0,0214	0,0214	0,5702	2,0124	0,0493	4,050	0,0564	1,7211	SEA	53	Não
JPN	5833	-0,0251	0,0251	1,0909	3,6296	0,0005	13,174	0,1307	2,1600	SEA	83	Não
JPN	5834	-0,0254	0,0254	1,0558	2,5915	0,0113	6,716	0,0659	1,9901	SEA	83	Não
JPN	5835	-0,0105	0,0105	2,6264	4,5536	0,0000	20,735	0,1959	1,9165	SEA	83	Não
JPN	5839	-0,0380	0,0380	0,9148	2,9324	0,0043	8,599	0,0858	2,0896	SEA	83	Não
JPN	5841	-0,0272	0,0272	0,7986	2,5251	0,0135	6,376	0,0622	1,7290	SEA	83	Não
JPN	5842	-0,0242	0,0242	0,7234	2,5498	0,0126	6,501	0,0636	2,2892	SEA	83	Não
JPN	5843	-0,0096	0,0096	0,7453	2,6759	0,0090	7,161	0,0707	2,0610	SEA	83	Não
JPN	5844	-0,0183	0,0183	0,4895	2,1130	0,0387	4,465	0,0555	1,8495	SEA	61	Não
JPN	5847	-0,0043	0,0043	1,5620	6,3401	0,0000	40,197	0,3261	1,8449	SEA	83	Não
JPN	5849	-0,0113	0,0113	1,3365	3,2120	0,0019	10,317	0,1032	1,7846	SEA	83	Não
JPN	5850	-0,0225	0,0225	1,2482	3,4315	0,0009	11,775	0,1174	1,9713	SEA	83	Não
JPN	5853	-0,0246	0,0246	0,6684	2,7049	0,0083	7,317	0,0723	1,9331	SEA	83	Não
JPN	5859	-0,0162	0,0162	1,1982	3,1725	0,0021	10,065	0,1006	1,6753	SEA	83	Não
JPN	5862	-0,0047	0,0047	0,6346	2,3163	0,0230	5,365	0,0511	1,9232	SEA	83	Não
JPN	5863	-0,0138	0,0138	1,2963	3,4895	0,0008	12,177	0,1213	1,8475	SEA	83	Não
JPN	5866	-0,0109	0,0109	0,5564	2,4093	0,0185	5,805	0,0642	1,9537	SEA	72	Não
JPN	5867	-0,0234	0,0234	0,5173	2,4988	0,0144	6,244	0,0608	2,2249	SEA	83	Não
JPN	5871	-0,0307	0,0307	0,7038	2,1385	0,0354	4,573	0,0423	2,0466	SEA	83	Não
JPN	5875	-0,0351	0,0351	0,7374	2,3692	0,0202	5,613	0,0539	2,3261	SEA	83	Não
JPN	5876	-0,0225	0,0225	0,6001	2,1321	0,0360	4,546	0,0419	2,1356	SEA	83	Não
JPN	5877	0,0067	0,0067	0,7172	2,6053	0,0109	6,788	0,0667	1,9708	SEA	83	Não
JPN	5878	-0,0144	0,0144	1,1045	2,5587	0,0135	6,547	0,1017	1,7816	SEA	51	Não
JPN	5880	-0,0084	0,0084	0,7489	3,7197	0,0004	13,836	0,1368	2,1276	SEA	83	Não
JPN	5882	-0,0422	0,0422	1,0256	2,6465	0,0097	7,004	0,0690	2,2455	SEA	83	Não
JPN	5884	-0,0240	0,0240	0,6626	2,6680	0,0092	7,118	0,0702	2,1210	SEA	83	Não
JPN	5885	-0,0146	0,0146	0,9298	4,9987	0,0000	24,987	0,2285	1,6488	I	83	Não
JPN	5887	-0,0298	0,0298	1,1108	3,6001	0,0005	12,961	0,1287	2,2711	SEA	83	Não
JPN	5888	-0,0301	0,0301	0,9001	2,6186	0,0105	6,857	0,0674	2,2333	SEA	83	Não
JPN	5892	-0,0274	0,0274	1,3598	4,8610	0,0000	23,629	0,2184	2,2557	SEA	83	Não
JPN	5893	-0,0246	0,0246	0,8677	2,0088	0,0478	4,035	0,0361	1,9377	SEA	83	Não
JPN	5895	-0,0192	0,0192	1,0847	3,4562	0,0009	11,945	0,1190	2,2102	SEA	83	Não
JPN	5896	-0,0105	0,0105	0,6849	2,0336	0,0452	4,136	0,0373	2,0805	SEA	83	Não
JPN	5899	-0,0243	0,0243	1,4890	4,1054	0,0001	16,854	0,1637	1,9602	SEA	83	Não
JPN	5901	-0,0103	0,0103	0,4785	2,1302	0,0361	4,538	0,0419	1,6850	SEA	83	Não
JPN	5904	-0,0176	0,0176	0,9393	3,5052	0,0007	12,286	0,1223	2,2805	SEA	83	Não
JPN	5906	-0,0353	0,0353	0,7639	2,8726	0,0052	8,252	0,0822	1,7026	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	5907	-0,0190	0,0190	0,7486	2,8072	0,0062	7,880	0,0783	2,0479	SEA	83	Não
JPN	5913	-0,0185	0,0185	0,6458	2,8384	0,0057	8,056	0,0801	2,2107	SEA	83	Não
JPN	5916	-0,0242	0,0242	0,9952	4,3764	0,0000	19,153	0,1831	1,9895	SEA	83	Não
JPN	5919	-0,0166	0,0166	0,9048	3,1875	0,0020	10,160	0,1016	2,0458	SEA	83	Não
JPN	5920	-0,0341	0,0341	0,9193	2,6540	0,0095	7,044	0,0694	2,2698	SEA	83	Não
JPN	5921	-0,0236	0,0236	0,6775	2,0509	0,0439	4,206	0,0438	2,3694	I	72	Não
JPN	5923	-0,0305	0,0305	0,6734	2,1384	0,0354	4,573	0,0422	1,6939	SEA	83	Não
JPN	5924	-0,0339	0,0339	1,4023	4,2595	0,0001	18,144	0,1747	2,1450	SEA	83	Não
JPN	5925	-0,0073	0,0073	0,7598	3,6053	0,0005	12,998	0,1290	1,9620	SEA	83	Não
JPN	5927	-0,0312	0,0312	0,9506	2,0029	0,0484	4,012	0,0359	2,0058	SEA	83	Não
JPN	5931	-0,0103	0,0103	1,4939	2,9736	0,0045	8,842	0,1380	2,0700	SEA	51	Não
JPN	5934	-0,0101	0,0101	0,4021	2,7510	0,0073	7,568	0,0750	1,9737	SEA	83	Não
JPN	5935	-0,0187	0,0187	0,8162	2,2793	0,0252	5,195	0,0492	1,9723	SEA	83	Não
JPN	5936	-0,0263	0,0263	1,1382	3,3899	0,0011	11,491	0,1147	1,8372	SEA	83	Não
JPN	5937	-0,0161	0,0161	0,5748	2,4987	0,0144	6,244	0,0608	2,1465	SEA	83	Não
JPN	5938	-0,0159	0,0159	0,7492	3,7437	0,0003	14,015	0,1384	1,6804	SEA	83	Não
JPN	5946	-0,0285	0,0285	0,8693	2,0826	0,0404	4,337	0,0396	2,3140	SEA	83	Não
JPN	5949	-0,0209	0,0209	0,5722	2,2007	0,0305	4,843	0,0453	1,8790	SEA	83	Não
JPN	5952	-0,0315	0,0315	0,7732	2,4719	0,0155	6,110	0,0593	2,1726	SEA	83	Não
JPN	5958	-0,0045	0,0045	1,3037	3,9715	0,0002	15,773	0,1542	2,0141	SEA	83	Não
JPN	5960	-0,0405	0,0405	0,8835	2,6540	0,0097	7,044	0,0746	2,1573	SEA	77	Não
JPN	5961	-0,0177	0,0177	0,6503	2,5140	0,0139	6,320	0,0616	2,3008	SEA	83	Não
JPN	5963	-0,0080	0,0080	1,6497	4,4979	0,0000	20,231	0,1919	2,0325	SEA	83	Não
JPN	5967	-0,0211	0,0211	1,2373	2,7244	0,0079	7,422	0,0735	1,6162	I	83	Não
JPN	5971	-0,0264	0,0264	1,0276	2,0077	0,0490	4,031	0,0481	2,1037	SEA	62	Não
JPN	5976	-0,0074	0,0074	1,0922	3,5100	0,0007	12,320	0,1226	1,8739	SEA	83	Não
JPN	5977	-0,0228	0,0228	0,9925	2,6101	0,0107	6,813	0,0670	1,6494	I	83	Não
JPN	5979	-0,0124	0,0124	0,4156	2,0953	0,0392	4,390	0,0402	2,0438	SEA	83	Não
JPN	5983	-0,0308	0,0308	0,8701	2,3361	0,0219	5,457	0,0522	2,2275	SEA	83	Não
JPN	5985	-0,0176	0,0176	0,5222	3,1143	0,0028	9,699	0,1248	2,2915	SEA	63	Não
JPN	5986	0,0092	0,0092	0,4490	2,2474	0,0273	5,051	0,0476	2,3878	I	83	Não
JPN	5991	-0,0245	0,0245	0,7535	2,9201	0,0045	8,527	0,0850	1,8392	SEA	83	Não
JPN	5993	-0,0232	0,0232	0,7678	3,1524	0,0023	9,938	0,0994	2,2414	SEA	83	Não
JPN	5994	-0,0363	0,0363	0,9050	2,2469	0,0273	5,048	0,0476	2,2751	SEA	83	Não
JPN	5996	-0,0176	0,0176	0,7716	2,5447	0,0128	6,475	0,0633	2,0189	SEA	83	Não
JPN	5997	-0,0263	0,0263	0,7167	2,0218	0,0464	4,088	0,0367	2,1398	SEA	83	Não
JPN	5998	-0,0183	0,0183	0,8057	2,5878	0,0114	6,697	0,0657	2,0797	SEA	83	Não
JPN	5999	-0,0214	0,0214	0,6767	2,5153	0,0138	6,327	0,0617	2,1950	SEA	83	Não
JPN	6000	-0,0323	0,0323	1,0452	2,8245	0,0059	7,978	0,0793	2,1598	SEA	83	Não
JPN	6007	-0,0210	0,0210	0,5098	2,0459	0,0439	4,186	0,0378	1,7537	SEA	83	Não
JPN	6010	-0,0296	0,0296	0,7449	2,4718	0,0155	6,110	0,0593	2,2805	SEA	83	Não
JPN	6016	-0,0079	0,0079	1,1421	4,4467	0,0000	19,773	0,1882	2,3161	SEA	83	Não
JPN	6017	-0,0244	0,0244	0,9387	3,1879	0,0020	10,163	0,1016	2,2154	SEA	83	Não
JPN	6018	-0,0276	0,0276	0,6016	2,3125	0,0232	5,348	0,0509	1,9380	SEA	83	Não
JPN	6021	-0,0057	0,0057	1,0644	2,7917	0,0065	7,794	0,0774	1,8494	SEA	83	Não
JPN	6027	-0,0210	0,0210	1,1022	3,9771	0,0001	15,817	0,1546	2,2555	SEA	83	Não
JPN	6029	-0,0378	0,0378	1,0730	3,3572	0,0012	11,270	0,1125	1,9407	SEA	83	Não
JPN	6031	-0,0171	0,0171	0,6360	2,4860	0,0149	6,180	0,0601	2,0341	SEA	83	Não
JPN	6034	-0,0206	0,0206	0,7238	3,5331	0,0007	12,483	0,1242	2,1587	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	6037	-0,0226	0,0226	0,6915	3,3112	0,0014	10,964	0,1095	1,9444	SEA	83	Não
JPN	6038	-0,0015	0,0015	0,5201	2,2592	0,0265	5,104	0,0482	1,9008	SEA	83	Não
JPN	6040	-0,0316	0,0316	0,6809	2,2057	0,0302	4,865	0,0455	2,1709	SEA	83	Não
JPN	6042	-0,0162	0,0162	1,2679	3,6400	0,0005	13,250	0,1314	1,7130	SEA	83	Não
JPN	6045	-0,0284	0,0284	0,7197	2,0318	0,0465	4,128	0,0496	1,9095	SEA	62	Não
JPN	6047	0,0004	0,0004	0,9833	3,0962	0,0027	9,586	0,0958	1,8154	SEA	83	Não
JPN	6049	-0,0144	0,0144	0,6621	2,5139	0,0139	6,320	0,0616	2,1839	SEA	83	Não
JPN	6050	-0,0192	0,0192	1,4910	2,2423	0,0276	5,028	0,0474	2,1637	SEA	83	Não
JPN	6051	-0,0364	0,0364	1,0105	3,0972	0,0027	9,593	0,0959	2,2637	SEA	83	Não
JPN	6052	-0,0148	0,0148	0,6784	2,1140	0,0375	4,469	0,0411	2,2731	SEA	83	Não
JPN	6055	-0,0393	0,0393	0,8395	2,2721	0,0257	5,163	0,0489	2,0801	SEA	83	Não
JPN	6056	-0,0257	0,0257	1,0684	3,5732	0,0006	12,768	0,1269	2,3057	SEA	83	Não
JPN	6059	-0,0162	0,0162	0,4050	2,5682	0,0120	6,596	0,0646	2,1202	SEA	83	Não
JPN	6062	-0,0145	0,0145	0,4333	2,3398	0,0217	5,475	0,0524	1,8847	SEA	83	Não
JPN	6063	-0,0302	0,0302	0,6753	2,7014	0,0084	7,297	0,0721	2,0180	SEA	83	Não
JPN	6065	-0,0188	0,0188	0,6261	2,4139	0,0180	5,827	0,0562	2,0345	SEA	83	Não
JPN	6066	-0,0258	0,0258	0,5725	2,1495	0,0345	4,620	0,0428	1,8421	SEA	83	Não
JPN	6067	-0,0251	0,0251	1,5340	4,7534	0,0000	22,595	0,2105	2,1291	SEA	83	Não
JPN	6068	-0,0260	0,0260	0,9676	3,1828	0,0021	10,130	0,1013	2,2575	SEA	83	Não
JPN	6069	-0,0267	0,0267	0,7648	2,0423	0,0443	4,171	0,0377	1,9656	SEA	83	Não
JPN	6070	-0,0210	0,0210	0,5763	2,9899	0,0037	8,940	0,0893	1,8836	SEA	83	Não
JPN	6072	-0,0281	0,0281	0,8203	2,8484	0,0055	8,113	0,0807	2,2816	SEA	83	Não
JPN	6073	-0,0280	0,0280	0,9388	3,6905	0,0004	13,620	0,1348	1,9988	SEA	83	Não
JPN	6074	-0,0314	0,0314	0,9210	2,9757	0,0038	8,855	0,0884	2,1391	SEA	83	Não
JPN	6076	-0,0250	0,0250	0,8481	2,1216	0,0369	4,501	0,0414	2,2143	SEA	83	Não
JPN	6077	-0,0109	0,0109	0,9515	4,3680	0,0000	19,079	0,1825	2,1544	SEA	83	Não
JPN	6078	-0,0087	0,0087	0,5357	2,4442	0,0166	5,974	0,0579	2,2630	SEA	83	Não
JPN	6085	-0,0119	0,0119	0,9280	2,5055	0,0142	6,277	0,0612	2,1854	SEA	83	Não
JPN	6086	-0,0230	0,0230	1,0094	3,2790	0,0015	10,752	0,1075	2,1667	SEA	83	Não
JPN	6089	-0,0252	0,0252	0,7141	2,3330	0,0222	5,443	0,0552	2,0246	SEA	78	Não
JPN	6092	-0,0206	0,0206	0,6213	2,3744	0,0199	5,638	0,0542	1,9165	SEA	83	Não
JPN	6093	-0,0205	0,0205	0,7901	2,1462	0,0348	4,606	0,0426	2,3293	SEA	83	Não
JPN	6094	-0,0265	0,0265	0,6960	2,9781	0,0038	8,869	0,0885	1,7814	SEA	83	Não
JPN	6095	-0,0341	0,0341	0,8866	2,5219	0,0136	6,360	0,0621	2,3179	SEA	83	Não
JPN	6097	-0,0304	0,0304	0,6996	2,4578	0,0161	6,041	0,0586	1,8084	SEA	83	Não
JPN	6099	-0,0207	0,0207	0,5788	2,3068	0,0236	5,321	0,0506	2,0438	SEA	83	Não
JPN	6100	-0,0188	0,0188	0,8461	3,0619	0,0030	9,375	0,0937	1,9411	SEA	83	Não
JPN	6101	-0,0147	0,0147	0,7196	2,9721	0,0039	8,833	0,0882	1,7035	SEA	83	Não
JPN	6104	-0,0201	0,0201	0,5081	2,9048	0,0047	8,438	0,0841	2,1821	SEA	83	Não
JPN	6105	-0,0208	0,0208	1,1673	3,0555	0,0030	9,336	0,0933	1,7967	SEA	83	Não
JPN	6106	-0,0390	0,0390	0,7027	2,7331	0,0077	7,470	0,0740	1,8408	SEA	83	Não
JPN	6107	-0,0219	0,0219	1,1701	4,1695	0,0001	17,385	0,1682	2,0280	SEA	83	Não
JPN	6111	-0,0279	0,0279	1,2955	3,6123	0,0005	13,049	0,1295	1,7507	SEA	83	Não
JPN	6114	-0,0191	0,0191	0,6360	1,9992	0,0489	3,997	0,0357	2,1215	SEA	83	Não
JPN	6115	-0,0318	0,0318	1,2260	3,7581	0,0003	14,123	0,1394	2,3589	I	83	Não
JPN	6117	-0,0285	0,0285	0,9507	3,5646	0,0006	12,706	0,1263	2,1565	SEA	83	Não
JPN	6118	-0,0228	0,0228	1,2022	4,4847	0,0000	20,113	0,1909	2,0344	SEA	83	Não
JPN	6122	-0,0164	0,0164	0,8485	2,9610	0,0040	8,768	0,0875	2,0583	SEA	83	Não
JPN	6123	-0,0293	0,0293	1,0796	2,6772	0,0089	7,167	0,0708	2,1692	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	6125	-0,0076	0,0076	0,8344	3,1649	0,0022	10,017	0,1002	2,0869	SEA	83	Não
JPN	6126	-0,0423	0,0423	0,7950	2,1964	0,0308	4,824	0,0451	2,3573	I	83	Não
JPN	6127	-0,0361	0,0361	1,0565	2,8139	0,0063	7,918	0,0877	2,3632	I	74	Não
JPN	6128	-0,0343	0,0343	0,9931	3,1679	0,0022	10,035	0,1004	1,9886	SEA	83	Não
JPN	6130	-0,0201	0,0201	1,3052	2,9833	0,0037	8,900	0,0889	1,8674	SEA	83	Não
JPN	6132	-0,0346	0,0346	1,1820	5,2220	0,0000	27,269	0,2449	2,2547	SEA	83	Não
JPN	6134	-0,0070	0,0070	2,2091	7,1508	0,0000	51,134	0,3823	2,2017	SEA	83	Não
JPN	6135	-0,0244	0,0244	0,4450	2,0183	0,0468	4,073	0,0366	1,9280	SEA	83	Não
JPN	6141	-0,0137	0,0137	0,4407	2,6800	0,0089	7,183	0,0709	1,7974	SEA	83	Não
JPN	6142	-0,0201	0,0201	1,0132	4,8661	0,0000	23,679	0,2187	2,2441	SEA	83	Não
JPN	6143	-0,0233	0,0233	0,8212	3,5906	0,0006	12,892	0,1280	2,1177	SEA	83	Não
JPN	6145	-0,0135	0,0135	0,4653	2,9363	0,0043	8,622	0,0860	1,9337	SEA	83	Não
JPN	6147	-0,0352	0,0352	1,0184	3,0835	0,0028	9,508	0,0951	2,2700	SEA	83	Não
JPN	6148	-0,0241	0,0241	0,6919	2,5703	0,0119	6,606	0,0647	1,9614	SEA	83	Não
JPN	6149	-0,0035	0,0035	2,2215	5,9053	0,0000	34,872	0,2949	1,6971	SEA	83	Não
JPN	6150	-0,0235	0,0235	0,6858	3,1494	0,0023	9,919	0,0992	1,6849	SEA	83	Não
JPN	6158	-0,0285	0,0285	0,6300	2,5265	0,0134	6,383	0,0623	2,3559	I	83	Não
JPN	6159	-0,0158	0,0158	0,8028	3,1103	0,0026	9,674	0,0967	1,9810	SEA	83	Não
JPN	6160	-0,0327	0,0327	0,9794	2,9372	0,0043	8,627	0,0861	2,0587	SEA	83	Não
JPN	6163	-0,0099	0,0099	0,3165	2,3027	0,0238	5,303	0,0504	1,9490	SEA	83	Não
JPN	6164	-0,0209	0,0209	0,8115	4,1329	0,0001	17,080	0,1656	1,7424	SEA	83	Não
JPN	6165	-0,0269	0,0269	0,6923	2,6275	0,0102	6,904	0,0679	2,1926	SEA	83	Não
JPN	6166	-0,0272	0,0272	0,9866	2,6893	0,0087	7,232	0,0714	2,3856	I	83	Não
JPN	6169	-0,0388	0,0388	0,5927	2,1105	0,0383	4,454	0,0470	2,2556	SEA	72	Não
JPN	6173	-0,0177	0,0177	1,3309	4,6514	0,0000	21,636	0,2030	2,0928	SEA	83	Não
JPN	6176	-0,0245	0,0245	0,7765	2,8177	0,0060	7,939	0,0789	1,9934	SEA	83	Não
JPN	6177	-0,0503	0,0503	1,0036	2,0871	0,0399	4,356	0,0398	1,9825	SEA	83	Não
JPN	6179	-0,0329	0,0329	0,6792	2,1914	0,0312	4,802	0,0448	2,2757	SEA	83	Não
JPN	6180	-0,0242	0,0242	0,8000	2,4043	0,0184	5,781	0,0557	2,0880	SEA	83	Não
JPN	6182	-0,0176	0,0176	0,5217	2,4698	0,0156	6,100	0,0592	2,1037	SEA	83	Não
JPN	6184	-0,0249	0,0249	1,0094	3,4807	0,0008	12,115	0,1207	2,2111	SEA	83	Não
JPN	6185	-0,0175	0,0175	0,5444	2,5469	0,0127	6,487	0,0634	2,3441	I	83	Não
JPN	6186	-0,0148	0,0148	0,6390	2,6132	0,0106	6,829	0,0671	1,9857	SEA	83	Não
JPN	6187	-0,0104	0,0104	0,5228	2,0451	0,0441	4,182	0,0392	2,2130	SEA	80	Não
JPN	6188	-0,0178	0,0178	0,8792	2,9908	0,0037	8,945	0,0893	2,0584	SEA	83	Não
JPN	6189	-0,0334	0,0334	1,2772	3,0359	0,0032	9,217	0,0921	2,0183	SEA	83	Não
JPN	6190	-0,0265	0,0265	1,4843	4,1773	0,0001	17,450	0,1688	1,9174	SEA	83	Não
JPN	6191	-0,0166	0,0166	1,4119	6,5145	0,0000	42,439	0,3384	2,1444	SEA	83	Não
JPN	6192	-0,0252	0,0252	1,0697	2,8479	0,0055	8,110	0,0807	2,3571	I	83	Não
JPN	6194	-0,0159	0,0159	0,7894	2,2888	0,0246	5,239	0,0497	2,1853	SEA	83	Não
JPN	6195	-0,0225	0,0225	0,7790	2,6012	0,0110	6,766	0,0665	2,2300	SEA	83	Não
JPN	6197	-0,0177	0,0177	1,0720	3,6781	0,0004	13,528	0,1340	1,8738	SEA	83	Não
JPN	6198	-0,0183	0,0183	0,5652	2,0900	0,0397	4,368	0,0399	2,0162	SEA	83	Não
JPN	6199	-0,0248	0,0248	0,6397	2,0064	0,0481	4,026	0,0360	1,9973	SEA	83	Não
JPN	6200	-0,0202	0,0202	0,9459	2,6173	0,0105	6,850	0,0674	1,8441	SEA	83	Não
JPN	6202	-0,0221	0,0221	0,8416	3,7598	0,0003	14,136	0,1395	1,9210	SEA	83	Não
JPN	6203	-0,0340	0,0340	1,2606	3,8322	0,0002	14,686	0,1445	1,9590	SEA	83	Não
JPN	6204	-0,0124	0,0124	0,3121	2,1458	0,0348	4,604	0,0426	1,9524	SEA	83	Não
JPN	6205	-0,0318	0,0318	1,9529	4,9353	0,0000	24,358	0,2769	2,4334	I	63	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
JPN	6206	-0,0347	0,0347	1,4514	3,7813	0,0003	14,299	0,1410	2,0930	SEA	83	Não
JPN	6209	-0,0409	0,0409	1,3398	2,2772	0,0253	5,186	0,0491	2,0508	SEA	83	Não
JPN	6210	-0,0129	0,0129	0,7502	2,1182	0,0372	4,487	0,0413	2,3402	I	83	Não
JPN	6211	-0,0254	0,0254	0,6146	2,4969	0,0145	6,235	0,0607	2,1739	SEA	83	Não
JPN	6214	-0,0396	0,0396	2,1696	5,4381	0,0000	29,573	0,2608	2,1364	SEA	83	Não
JPN	6215	-0,0424	0,0424	1,0128	2,6374	0,0100	6,956	0,0685	2,1094	SEA	83	Não
JPN	6216	0,0031	0,0031	0,8836	2,5511	0,0126	6,508	0,0637	1,9250	SEA	83	Não
JPN	6217	-0,0313	0,0313	1,0070	2,3262	0,0224	5,411	0,0516	2,2718	SEA	83	Não
JPN	6220	-0,0341	0,0341	0,8030	2,5887	0,0114	6,702	0,0658	2,1192	SEA	83	Não
JPN	6221	-0,0217	0,0217	0,8759	3,5376	0,0007	12,515	0,1245	1,7508	SEA	83	Não
JPN	6223	-0,0214	0,0214	0,6517	2,3817	0,0195	5,673	0,0545	1,8650	SEA	83	Não
JPN	6226	-0,0215	0,0215	0,5433	2,7258	0,0078	7,430	0,0735	2,0614	SEA	83	Não
JPN	6227	-0,0246	0,0246	1,0588	2,6850	0,0088	7,209	0,0712	1,9273	SEA	83	Não
JPN	6228	-0,0172	0,0172	0,8162	2,2425	0,0276	5,029	0,0474	2,2882	SEA	83	Não
JPN	6229	-0,0237	0,0237	1,1980	3,2853	0,0015	10,793	0,1079	1,9335	SEA	83	Não
JPN	6233	-0,0121	0,0121	0,7145	2,5702	0,0120	6,606	0,0647	2,2192	SEA	83	Não
JPN	6235	-0,0240	0,0240	0,8119	2,4441	0,0166	5,974	0,0579	2,2811	SEA	83	Não
JPN	6236	-0,0286	0,0286	0,7380	3,0199	0,0034	9,120	0,0911	1,8224	SEA	83	Não
JPN	6237	-0,0198	0,0198	0,6715	2,6923	0,0086	7,249	0,0716	2,3639	I	83	Não
JPN	6238	-0,0045	0,0045	1,4265	3,2793	0,0015	10,754	0,1075	1,6232	I	83	Não
JPN	6239	-0,0155	0,0155	0,5457	2,3360	0,0219	5,457	0,0522	1,9531	SEA	83	Não
JPN	6241	-0,0059	0,0059	0,5349	2,3237	0,0226	5,400	0,0515	1,8329	SEA	83	Não
JPN	6243	-0,0099	0,0099	0,5363	3,5074	0,0007	12,302	0,1224	2,0602	SEA	83	Não
JPN	6246	-0,0238	0,0238	0,5231	2,2771	0,0254	5,185	0,0491	2,3314	SEA	83	Não
JPN	6248	-0,0186	0,0186	2,3881	4,8657	0,0000	23,675	0,2187	2,0866	SEA	83	Não
JPN	6250	-0,0208	0,0208	0,8613	3,2520	0,0017	10,575	0,1057	2,1383	SEA	83	Não
JPN	6251	-0,0127	0,0127	0,4934	2,0491	0,0436	4,199	0,0380	2,1238	SEA	83	Não
JPN	6252	-0,0178	0,0178	0,7260	2,5148	0,0138	6,324	0,0617	1,9367	SEA	83	Não
JPN	6253	-0,0248	0,0248	0,7351	2,2366	0,0280	5,002	0,0471	2,3227	SEA	83	Não
JPN	6256	-0,0408	0,0408	1,0528	3,1784	0,0021	10,102	0,1010	2,2381	SEA	83	Não
JPN	6257	-0,0299	0,0299	1,8998	4,2167	0,0001	17,781	0,1716	2,3034	SEA	83	Não
JPN	6259	-0,0207	0,0207	0,4161	2,0435	0,0442	4,176	0,0377	1,9838	SEA	83	Não
JPN	6260	-0,0230	0,0230	0,6654	2,6471	0,0097	7,007	0,0690	2,2542	SEA	83	Não
JPN	6262	-0,0330	0,0330	1,0467	3,2792	0,0015	10,753	0,1075	2,1859	SEA	83	Não
JPN	6263	-0,0178	0,0178	0,6086	2,4934	0,0146	6,217	0,0605	2,2074	SEA	83	Não
JPN	6264	-0,0211	0,0211	0,5742	3,0688	0,0029	9,418	0,0941	2,0931	SEA	83	Não
JPN	6267	-0,0285	0,0285	0,8368	3,0656	0,0029	9,398	0,0939	1,9712	SEA	83	Não
JPN	6268	-0,0296	0,0296	0,9984	3,4916	0,0008	12,192	0,1214	2,0438	SEA	83	Não
JPN	6269	-0,0266	0,0266	1,0609	3,4757	0,0008	12,081	0,1203	2,0523	SEA	83	Não
JPN	6272	-0,0229	0,0229	0,8941	2,1785	0,0322	4,746	0,0442	1,9883	SEA	83	Não
JPN	6273	-0,0533	0,0533	1,5089	2,7691	0,0069	7,668	0,0761	2,3810	I	83	Não
JPN	6275	-0,0229	0,0229	0,9607	2,8793	0,0051	8,290	0,0826	2,3488	I	83	Não
JPN	6276	-0,0231	0,0231	0,6208	2,1507	0,0344	4,625	0,0428	2,3528	I	83	Não
JPN	6277	-0,0153	0,0153	0,8515	2,2577	0,0266	5,097	0,0481	1,9533	SEA	83	Não
JPN	6282	-0,0215	0,0215	1,2851	3,0682	0,0029	9,414	0,0941	1,8749	SEA	83	Não
JPN	6283	-0,0084	0,0084	1,9117	2,8100	0,0062	7,896	0,0785	2,2155	SEA	83	Não
JPN	6286	-0,0344	0,0344	0,9834	3,3090	0,0014	10,950	0,1094	2,1448	SEA	83	Não
JPN	6291	-0,0002	0,0002	1,2985	4,1389	0,0001	17,130	0,1661	2,2758	SEA	83	Não
JPN	6293	-0,0293	0,0293	0,8023	2,1117	0,0377	4,459	0,0410	2,0733	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	6300	-0,0228	0,0228	1,0432	3,0414	0,0032	9,250	0,0924	2,1375	SEA	83	Não
JPN	6301	-0,0190	0,0190	0,6203	2,3206	0,0228	5,385	0,0514	1,9835	SEA	83	Não
JPN	6303	-0,0305	0,0305	0,6459	2,2878	0,0247	5,234	0,0497	2,2422	SEA	83	Não
JPN	6308	-0,0251	0,0251	1,0621	4,3929	0,0000	19,298	0,1843	1,9008	SEA	83	Não
JPN	6310	-0,0193	0,0193	0,8307	2,4272	0,0174	5,892	0,0570	2,2144	SEA	83	Não
JPN	6313	-0,0077	0,0077	0,4829	2,6285	0,0102	6,909	0,0680	2,0164	SEA	83	Não
JPN	6314	-0,0385	0,0385	0,9306	2,5501	0,0126	6,503	0,0636	2,0269	SEA	83	Não
JPN	6315	-0,0152	0,0152	0,5724	2,2484	0,0272	5,055	0,0477	2,2104	SEA	83	Não
JPN	6316	-0,0345	0,0345	0,8079	2,9945	0,0036	8,967	0,0895	2,1796	SEA	83	Não
JPN	6317	-0,0157	0,0157	0,5823	3,3932	0,0011	11,514	0,1149	2,0705	SEA	83	Não
JPN	6321	0,0136	0,0136	1,1548	3,4332	0,0011	11,787	0,1524	1,9869	SEA	62	Não
JPN	6325	-0,0373	0,0373	0,7311	2,2949	0,0243	5,267	0,0500	2,0069	SEA	83	Não
JPN	6329	-0,0289	0,0289	1,2367	2,6625	0,0093	7,089	0,0699	2,2650	SEA	83	Não
JPN	6331	-0,0280	0,0280	1,0623	2,4395	0,0176	5,951	0,0762	1,6379	SEA	62	Não
JPN	6333	-0,0064	0,0064	0,8125	2,3915	0,0190	5,719	0,0551	1,8377	SEA	83	Não
JPN	6334	-0,0574	0,0574	1,6019	2,9770	0,0038	8,863	0,0885	1,8655	SEA	83	Não
JPN	6335	-0,0184	0,0184	0,8612	3,0310	0,0033	9,187	0,0918	2,0896	SEA	83	Não
JPN	6337	-0,0315	0,0315	0,8019	2,5017	0,0143	6,259	0,0610	1,7693	SEA	83	Não
JPN	6342	-0,0410	0,0410	0,9173	2,2850	0,0252	5,221	0,0561	2,1113	SEA	73	Não
JPN	6344	0,0071	0,0071	1,1320	3,1123	0,0025	9,687	0,0969	2,0422	SEA	83	Não
JPN	6345	-0,0406	0,0406	0,8402	2,0002	0,0488	4,001	0,0362	2,1967	SEA	82	Não
JPN	6347	-0,0089	0,0089	0,3385	2,2435	0,0275	5,033	0,0474	2,3291	SEA	83	Não
JPN	6350	-0,0122	0,0122	0,4955	2,2284	0,0286	4,966	0,0467	1,9680	SEA	83	Não
JPN	6351	-0,0248	0,0248	1,9539	5,6235	0,0000	31,624	0,2743	1,9890	SEA	83	Não
JPN	6352	-0,0342	0,0342	0,7423	2,4461	0,0166	5,983	0,0586	2,0696	SEA	82	Não
JPN	6355	-0,0165	0,0165	0,3229	2,4506	0,0164	6,006	0,0582	2,2121	SEA	83	Não
JPN	6359	-0,0153	0,0153	0,8389	3,2559	0,0016	10,601	0,1060	2,1632	SEA	83	Não
JPN	6360	-0,0355	0,0355	0,5793	2,1208	0,0369	4,498	0,0414	2,2441	SEA	83	Não
JPN	6361	-0,0155	0,0155	0,8753	2,2029	0,0304	4,853	0,0454	1,9618	SEA	83	Não
JPN	6363	-0,0279	0,0279	1,0630	3,1065	0,0026	9,651	0,0965	2,1077	SEA	83	Não
JPN	6365	0,0012	0,0012	0,5637	2,8824	0,0050	8,308	0,0828	1,9253	SEA	83	Não
JPN	6369	-0,0194	0,0194	0,4991	2,5666	0,0121	6,587	0,0645	1,9476	SEA	83	Não
JPN	6372	-0,0106	0,0106	0,5003	2,4694	0,0156	6,098	0,0592	1,6526	I	83	Não
JPN	6373	-0,0257	0,0257	1,0173	3,1451	0,0023	9,892	0,0989	2,1645	SEA	83	Não
JPN	6375	-0,0169	0,0169	1,4166	3,8265	0,0003	14,642	0,1441	1,8835	SEA	83	Não
JPN	6376	-0,0191	0,0191	0,5586	2,0983	0,0390	4,403	0,0413	2,1108	SEA	81	Não
JPN	6377	-0,0243	0,0243	0,7762	2,4152	0,0183	5,833	0,0664	2,2202	SEA	70	Não
JPN	6378	-0,0215	0,0215	0,7035	2,2499	0,0271	5,062	0,0478	1,9022	SEA	83	Não
JPN	6380	-0,0246	0,0246	0,5999	3,0908	0,0027	9,553	0,0955	2,1241	SEA	83	Não
JPN	6383	-0,0109	0,0109	0,9402	3,5428	0,0007	12,552	0,1248	2,1100	SEA	83	Não
JPN	6387	-0,0183	0,0183	0,6718	3,2763	0,0015	10,734	0,1073	1,7679	SEA	83	Não
JPN	6390	-0,0165	0,0165	1,3306	3,5157	0,0007	12,360	0,1230	2,0101	SEA	83	Não
JPN	6392	-0,0207	0,0207	0,8175	2,9991	0,0036	8,995	0,0898	2,2987	SEA	83	Não
JPN	6394	-0,0250	0,0250	0,5850	3,0575	0,0030	9,348	0,0934	2,0930	SEA	83	Não
JPN	6395	-0,0167	0,0167	0,5762	2,9714	0,0039	8,829	0,0881	2,2770	SEA	83	Não
JPN	6400	-0,0129	0,0129	0,7135	3,1337	0,0024	9,820	0,0982	1,9972	SEA	83	Não
JPN	6401	-0,0039	0,0039	0,4878	2,0887	0,0398	4,363	0,0399	1,7041	SEA	83	Não
JPN	6404	-0,0235	0,0235	0,9789	2,6829	0,0088	7,198	0,0711	2,1252	SEA	83	Não
JPN	6405	-0,0342	0,0342	0,8179	2,3294	0,0223	5,426	0,0518	2,1950	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
JPN	6406	-0,0326	0,0326	0,8396	2,3963	0,0188	5,742	0,0553	2,1640	SEA	83	Não
JPN	6407	-0,0218	0,0218	1,1694	3,0598	0,0030	9,363	0,0936	1,7320	SEA	83	Não
JPN	6409	-0,0203	0,0203	0,9351	2,2299	0,0285	4,972	0,0467	2,0763	SEA	83	Não
JPN	6411	-0,0279	0,0279	1,1034	2,3776	0,0206	5,653	0,0731	1,7302	SEA	61	Não
JPN	6412	-0,0196	0,0196	0,5451	2,4244	0,0175	5,878	0,0568	2,0026	SEA	83	Não
JPN	6413	-0,0211	0,0211	0,6002	2,5867	0,0114	6,691	0,0656	2,3448	I	83	Não
JPN	6419	-0,0239	0,0239	1,2041	3,9205	0,0002	15,371	0,1507	2,1068	SEA	83	Não
JPN	6421	-0,0115	0,0115	0,9443	2,9068	0,0047	8,449	0,0842	1,8323	SEA	83	Não
JPN	6425	-0,0195	0,0195	0,8956	2,8690	0,0052	8,231	0,0820	1,9630	SEA	83	Não
JPN	6426	-0,0252	0,0252	1,1568	3,1193	0,0025	9,730	0,0973	1,8035	SEA	83	Não
MEX	6612	-0,0427	0,0427	0,9026	2,8081	0,0068	7,886	0,1131	1,8300	SEA	56	Não
MEX	6613	-0,0255	0,0255	2,1167	6,2658	0,0000	39,260	0,3208	2,2500	SEA	83	Não
MEX	6614	0,0039	0,0039	1,8775	6,5298	0,0000	42,638	0,3979	2,1732	SEA	65	Não
MEX	6615	-0,0475	0,0475	2,2954	3,7968	0,0003	14,416	0,1879	1,7224	SEA	60	Não
MEX	6616	-0,0503	0,0503	2,5974	4,2952	0,0001	18,449	0,2313	1,7614	SEA	60	Não
MEX	6617	-0,0230	0,0230	2,3263	4,9619	0,0000	24,621	0,3004	1,7338	SEA	57	Não
MEX	6619	0,0019	0,0019	1,6104	5,3398	0,0000	28,514	0,2536	2,3515	I	83	Não
MEX	6622	-0,0099	0,0099	1,6655	4,0912	0,0001	16,738	0,2290	2,3594	SEA	55	Não
MEX	6623	-0,0280	0,0280	2,3108	5,1276	0,0000	26,292	0,2682	2,2649	SEA	71	Não
MEX	6624	-0,0245	0,0245	0,7023	2,0546	0,0431	4,221	0,0382	1,6552	I	83	Não
MEX	6625	-0,0153	0,0153	1,6296	5,2224	0,0000	27,274	0,2449	2,1403	SEA	83	Não
MEX	6626	-0,0123	0,0123	0,8333	2,5605	0,0123	6,556	0,0642	2,2722	SEA	83	Não
MEX	6627	-0,0157	0,0157	1,5727	5,0823	0,0000	25,830	0,2346	1,9957	SEA	83	Não
MEX	6632	-0,0295	0,0295	1,2527	2,8590	0,0054	8,174	0,0814	2,0487	SEA	83	Não
MEX	6634	-0,0077	0,0077	2,5248	5,0090	0,0000	25,090	0,2292	2,0955	SEA	83	Não
MEX	6635	-0,0084	0,0084	2,4430	5,6077	0,0000	31,447	0,3293	1,7257	SEA	64	Não
MEX	6636	-0,0454	0,0454	3,4563	4,5145	0,0000	20,381	0,2834	2,0146	SEA	51	Não
MEX	6637	-0,0390	0,0390	0,8130	2,6121	0,0112	6,823	0,0871	2,0337	SEA	63	Não
MEX	6638	0,0006	0,0006	0,6195	2,1188	0,0371	4,490	0,0413	2,3756	I	83	Não
MEX	6639	-0,0244	0,0244	2,2058	6,8122	0,0000	46,406	0,3592	2,2911	SEA	83	Não
MEX	6641	-0,0181	0,0181	1,3941	3,7996	0,0003	14,437	0,1423	1,9967	SEA	83	Não
MEX	6642	0,0012	0,0012	1,3930	4,7067	0,0000	22,153	0,2071	2,2072	SEA	83	Não
MEX	6643	-0,0188	0,0188	1,2555	3,4108	0,0012	11,634	0,1671	1,8981	SEA	55	Não
MEX	6644	-0,0175	0,0175	2,6543	7,2188	0,0000	52,111	0,4255	1,7853	SEA	71	Não
MEX	6645	-0,0116	0,0116	0,9565	3,9924	0,0001	15,939	0,1557	1,6719	SEA	83	Não
MEX	6646	-0,0053	0,0053	2,2464	5,9910	0,0000	35,892	0,3118	1,8860	SEA	79	Não
MEX	6647	-0,0087	0,0087	1,7324	5,4003	0,0000	29,163	0,2580	1,9356	SEA	83	Não
MEX	6650	-0,0225	0,0225	1,1915	3,0603	0,0030	9,365	0,0936	2,2253	SEA	83	Não
MEX	6653	-0,0735	0,0735	1,4287	2,4666	0,0163	6,084	0,0758	2,2194	SEA	65	Não
MEX	6655	-0,0219	0,0219	1,1776	3,9113	0,0002	15,298	0,1500	2,0357	SEA	83	Não
MEX	6656	-0,0030	0,0030	1,1093	5,4120	0,0000	29,290	0,2589	2,2045	SEA	83	Não
MEX	6657	-0,0063	0,0063	0,9236	2,3983	0,0187	5,752	0,0554	2,1946	SEA	83	Não
MEX	6658	-0,0115	0,0115	1,1214	3,0195	0,0034	9,117	0,0911	1,9417	SEA	83	Não
MEX	6659	-0,0081	0,0081	1,3369	3,4029	0,0012	11,580	0,1521	1,9000	SEA	61	Não
MEX	6661	-0,0394	0,0394	1,8572	3,1315	0,0024	9,806	0,0981	1,9966	SEA	83	Não
MEX	6662	-0,0119	0,0119	2,4701	7,9122	0,0000	62,603	0,4320	2,3499	I	83	Não
MEX	6663	-0,0068	0,0068	1,1805	2,7201	0,0079	7,399	0,0732	2,3084	SEA	83	Não
MEX	6665	-0,0358	0,0358	1,8333	4,1816	0,0001	17,486	0,1763	2,0607	SEA	79	Não
MEX	6666	-0,0204	0,0204	0,7962	2,5226	0,0136	6,364	0,0621	2,0478	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
MEX	6667	-0,0141	0,0141	2,2735	5,1124	0,0000	26,136	0,3437	2,4167	I	50	Não
MEX	6670	-0,0048	0,0048	1,0852	4,3847	0,0000	19,226	0,1837	2,1395	SEA	83	Não
MEX	6671	-0,0029	0,0029	0,7870	2,9452	0,0042	8,674	0,0865	2,2440	SEA	83	Não
MEX	6672	-0,0043	0,0043	0,9376	2,1155	0,0386	4,475	0,0565	2,1044	SEA	60	Não
MEX	6673	-0,0022	0,0022	2,0503	6,9919	0,0000	48,887	0,3715	2,3598	I	83	Não
MEX	6675	-0,0275	0,0275	1,7574	3,4730	0,0008	12,062	0,1202	2,1291	SEA	83	Não
MEX	6676	-0,0381	0,0381	1,4134	2,5574	0,0124	6,540	0,0640	1,9347	SEA	83	Não
MEX	6677	-0,0054	0,0054	1,8267	7,7361	0,0000	59,846	0,4208	2,2567	SEA	83	Não
MEX	6678	-0,0051	0,0051	1,8253	7,9721	0,0000	63,554	0,4358	2,2151	SEA	83	Não
MEX	6679	-0,0286	0,0286	1,5682	4,7328	0,0000	22,399	0,2090	1,9175	SEA	83	Não
MEX	6680	-0,0051	0,0051	1,4296	5,0580	0,0000	25,583	0,2328	2,3564	I	83	Não
MEX	6681	-0,0029	0,0029	1,4195	5,4740	0,0000	29,964	0,2634	2,3263	SEA	83	Não
NLD	6682	-0,0029	0,0029	0,8359	4,3032	0,0000	18,518	0,1778	2,2791	SEA	83	Não
NLD	6683	-0,0051	0,0051	0,2638	4,4577	0,0000	19,871	0,1890	1,9707	SEA	83	Não
NLD	6684	-0,0025	0,0025	1,0966	6,2532	0,0000	39,103	0,3199	2,2922	SEA	83	Não
NLD	6685	-0,0042	0,0042	1,1692	6,1685	0,0000	38,051	0,3139	2,1524	SEA	83	Não
NLD	6687	0,0096	0,0096	0,6480	2,9138	0,0046	8,490	0,0846	1,9524	SEA	83	Não
NLD	6688	-0,0032	0,0032	0,7924	4,4554	0,0000	19,850	0,1888	2,2536	SEA	83	Não
NLD	6689	-0,0031	0,0031	0,8128	4,6580	0,0000	21,697	0,2035	2,1842	SEA	83	Não
NLD	6691	-0,0186	0,0186	0,8893	2,9624	0,0040	8,776	0,0876	2,0326	SEA	83	Não
NLD	6695	-0,0080	0,0080	2,4562	4,1235	0,0001	17,003	0,2286	2,1588	SEA	56	Não
NLD	6696	0,0064	0,0064	2,8601	7,7848	0,0000	60,603	0,4300	2,2707	SEA	81	Não
NLD	6699	-0,0176	0,0176	0,4334	2,9453	0,0042	8,675	0,0866	2,3022	SEA	83	Não
NLD	6700	-0,0078	0,0078	0,3332	2,1194	0,0370	4,492	0,0413	2,1681	SEA	83	Não
NLD	6701	-0,0280	0,0280	1,0761	3,4099	0,0010	11,627	0,1160	2,3567	I	83	Não
NLD	6702	-0,0174	0,0174	1,2490	3,0540	0,0034	9,327	0,1255	2,2500	SEA	60	Não
NLD	6704	-0,0041	0,0041	0,8310	2,4615	0,0159	6,059	0,0588	1,7019	SEA	83	Não
NLD	6707	-0,0249	0,0249	0,7946	2,2479	0,0272	5,053	0,0477	1,8279	SEA	83	Não
NLD	6709	-0,0294	0,0294	0,8879	2,5723	0,0126	6,617	0,0869	1,7722	SEA	61	Não
NLD	6711	-0,0164	0,0164	0,6910	3,8741	0,0002	15,009	0,1474	2,2393	SEA	83	Não
NLD	6715	-0,0044	0,0044	0,2977	2,2411	0,0277	5,022	0,0473	2,3802	I	83	Não
NLD	6716	-0,0055	0,0055	0,8958	13,4965	0,0000	182,154	0,7017	2,3729	I	79	Não
NLD	6718	-0,0407	0,0407	0,8895	2,5433	0,0128	6,469	0,0632	2,1623	SEA	83	Não
NLD	6720	-0,0044	0,0044	0,8338	3,3314	0,0013	11,098	0,1108	2,1555	SEA	83	Não
NLD	6722	-0,0212	0,0212	0,6930	3,7085	0,0004	13,753	0,1360	2,2629	SEA	83	Não
NLD	6727	-0,0043	0,0043	1,0919	7,0073	0,0000	49,103	0,3726	1,7337	SEA	83	Não
NLD	6728	-0,0587	0,0587	2,0800	3,6314	0,0005	13,187	0,1336	1,8101	SEA	81	Não
NLD	6729	-0,0149	0,0149	0,8972	2,3196	0,0228	5,380	0,0513	1,8608	SEA	83	Não
NLD	6730	0,0036	0,0036	0,8605	4,9622	0,0000	24,624	0,2258	1,6361	I	83	Não
NLD	6731	-0,0128	0,0128	0,4431	2,2767	0,0254	5,183	0,0491	2,0604	SEA	83	Não
NLD	6733	-0,0138	0,0138	0,5359	2,8646	0,0053	8,206	0,0817	2,2893	SEA	83	Não
NLD	6735	-0,0117	0,0117	1,7790	5,0358	0,0000	25,359	0,2312	2,1745	SEA	83	Não
NLD	6739	-0,0131	0,0131	1,1119	5,2844	0,0000	27,925	0,2495	1,8880	SEA	83	Não
NLD	6740	0,0031	0,0031	0,6118	2,5904	0,0113	6,710	0,0659	1,8494	SEA	83	Não
NLD	6743	-0,0233	0,0233	0,6928	2,4263	0,0174	5,887	0,0569	1,9432	SEA	83	Não
NLD	6745	-0,0078	0,0078	0,7795	3,5250	0,0007	12,426	0,1236	2,3761	I	83	Não
NLD	6748	-0,0038	0,0038	0,4877	2,7037	0,0083	7,310	0,0723	2,0912	SEA	83	Não
NLD	6749	-0,0158	0,0158	0,9995	4,0250	0,0001	16,200	0,1614	2,1209	SEA	81	Não
NLD	6750	0,0027	0,0027	1,0110	5,7866	0,0000	33,485	0,2863	1,7721	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
NLD	6754	-0,0008	0,0008	0,6914	3,3651	0,0012	11,324	0,1130	1,7645	SEA	83	Não
NLD	6756	-0,0103	0,0103	0,5297	3,2954	0,0014	10,859	0,1085	1,9175	SEA	83	Não
NLD	6757	0,0060	0,0060	0,5018	3,2836	0,0015	10,782	0,1078	1,9960	SEA	83	Não
NLD	6760	-0,0305	0,0305	1,9535	4,8050	0,0000	23,088	0,2143	2,1481	SEA	83	Não
NLD	6765	-0,0217	0,0217	1,1178	2,0530	0,0432	4,215	0,0382	1,7705	SEA	83	Não
NLD	6766	-0,0020	0,0020	0,6853	3,1815	0,0021	10,122	0,1012	2,0667	SEA	83	Não
NLD	6768	-0,0184	0,0184	0,9828	3,0804	0,0028	9,489	0,0949	1,9501	SEA	83	Não
NLD	6769	-0,0097	0,0097	0,4321	2,1631	0,0334	4,679	0,0434	2,2373	SEA	83	Não
NLD	6773	-0,0136	0,0136	1,0480	4,5183	0,0000	20,415	0,1933	1,7084	SEA	83	Não
NLD	6774	-0,0037	0,0037	0,6009	2,9526	0,0041	8,718	0,0870	2,0010	SEA	83	Não
NLD	6775	0,0073	0,0073	1,0811	4,1651	0,0001	17,348	0,1679	1,9213	SEA	83	Não
NLD	6776	0,0001	0,0001	1,6768	7,3698	0,0000	54,314	0,3969	2,1358	SEA	83	Não
NLD	6778	0,0193	0,0193	1,6494	4,4191	0,0001	19,528	0,2744	2,0915	SEA	51	Não
NLD	6779	-0,0067	0,0067	0,7113	2,3895	0,0191	5,710	0,0549	1,9882	SEA	83	Não
NLD	6780	-0,0057	0,0057	0,6806	3,4587	0,0009	11,963	0,1192	2,2941	SEA	83	Não
NLD	6782	-0,0014	0,0014	0,8536	13,2320	0,0000	175,086	0,6825	2,2181	SEA	83	Não
NLD	6785	-0,0049	0,0049	0,9237	15,2655	0,0000	233,037	0,7412	2,3110	SEA	83	Não
NLD	6786	-0,0340	0,0340	1,3871	3,8653	0,0002	14,940	0,1468	2,2105	SEA	83	Não
NLD	6788	-0,0009	0,0009	0,6103	4,2758	0,0001	18,283	0,1758	2,1736	SEA	83	Não
NLD	6789	-0,0002	0,0002	0,6659	2,8249	0,0059	7,980	0,0793	2,0051	SEA	83	Não
NLD	6793	-0,0187	0,0187	1,2488	3,2135	0,0019	10,327	0,1033	1,7043	SEA	83	Não
NLD	6795	-0,0010	0,0010	0,4720	2,1860	0,0316	4,778	0,0446	1,6213	I	83	Não
NLD	6797	0,0119	0,0119	2,0270	6,4295	0,0000	41,339	0,3981	2,4274	I	63	Não
NLD	6798	-0,0221	0,0221	0,5554	2,4534	0,0162	6,019	0,0584	1,9880	SEA	83	Não
NLD	6801	-0,0428	0,0428	1,5403	3,3874	0,0011	11,474	0,1145	2,1424	SEA	83	Não
NLD	6804	-0,0007	0,0007	0,5396	2,3296	0,0223	5,427	0,0518	1,7872	SEA	83	Não
NLD	6808	0,0006	0,0006	0,4092	2,2632	0,0262	5,122	0,0484	1,8917	SEA	83	Não
NLD	6810	-0,0043	0,0043	0,6420	3,0442	0,0031	9,267	0,0926	2,0210	SEA	83	Não
NLD	6816	0,0052	0,0052	0,8212	3,8597	0,0002	14,898	0,1464	2,0055	SEA	83	Não
NLD	6818	-0,0164	0,0164	0,5115	2,3295	0,0223	5,426	0,0518	1,7286	SEA	83	Não
NOR	6826	-0,0175	0,0175	0,8682	2,1085	0,0380	4,446	0,0408	1,9700	SEA	83	Não
NOR	6828	-0,0097	0,0097	0,9756	3,6387	0,0005	13,240	0,1313	1,7713	SEA	83	Não
NOR	6834	-0,0044	0,0044	1,2464	2,6328	0,0101	6,932	0,0682	2,0913	SEA	83	Não
NOR	6836	0,0055	0,0055	1,2039	4,0666	0,0001	16,537	0,1978	1,9855	SEA	65	Não
NOR	6837	-0,0047	0,0047	0,6788	3,5410	0,0007	12,538	0,1247	1,8969	SEA	83	Não
NOR	6841	-0,0089	0,0089	0,8772	3,1938	0,0020	10,201	0,1020	1,8503	SEA	83	Não
NOR	6842	-0,0577	0,0577	1,8329	2,9886	0,0037	8,932	0,0892	1,9259	SEA	83	Não
NOR	6844	-0,0498	0,0498	1,1062	3,0470	0,0032	9,284	0,1058	2,0138	SEA	72	Não
NOR	6849	-0,0340	0,0340	0,8106	2,0299	0,0470	4,120	0,0528	2,0622	SEA	58	Não
NOR	6851	0,0010	0,0010	0,7732	3,8557	0,0002	14,866	0,1653	2,0364	SEA	72	Não
NOR	6854	-0,0102	0,0102	0,8007	3,2383	0,0017	10,486	0,1048	1,7927	SEA	83	Não
NOR	6855	-0,0231	0,0231	1,6046	4,2237	0,0001	17,839	0,1939	1,8183	SEA	72	Não
NOR	6856	-0,0091	0,0091	0,8339	5,2077	0,0000	27,120	0,2438	1,9463	SEA	83	Não
NOR	6857	-0,0283	0,0283	1,2209	3,6810	0,0004	13,549	0,1520	2,3564	SEA	72	Não
NOR	6858	-0,0108	0,0108	0,8919	4,1099	0,0001	16,891	0,1748	2,2059	SEA	77	Não
NOR	6859	-0,0060	0,0060	0,9171	4,6837	0,0000	21,937	0,2054	2,1156	SEA	83	Não
NOR	6860	-0,0093	0,0093	0,4185	2,1008	0,0387	4,413	0,0404	1,6318	I	83	Não
NOR	6862	-0,0039	0,0039	0,7239	4,8382	0,0000	23,408	0,2167	1,6691	SEA	83	Não
NOR	6863	-0,0004	0,0004	0,9673	4,4635	0,0000	19,923	0,1894	2,0515	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
NOR	6864	-0,0132	0,0132	1,3787	4,4282	0,0000	19,609	0,2429	1,9422	SEA	60	Não
NOR	6866	-0,0193	0,0193	1,5001	4,1111	0,0001	16,901	0,1641	2,0427	SEA	83	Não
NOR	6867	-0,0097	0,0097	0,6090	3,3858	0,0011	11,464	0,1144	1,9631	SEA	83	Não
NOR	6868	-0,0141	0,0141	0,7794	3,6308	0,0005	13,183	0,1430	1,9808	SEA	75	Não
NOR	6870	-0,0133	0,0133	1,4108	5,1368	0,0000	26,387	0,2386	2,2723	SEA	83	Não
NOR	6871	-0,0147	0,0147	0,7615	2,4397	0,0178	5,952	0,0812	1,8782	SEA	58	Não
NOR	6873	-0,0106	0,0106	1,2285	3,8656	0,0002	14,943	0,1469	2,1658	SEA	83	Não
NOR	6874	-0,0182	0,0182	1,2796	3,6708	0,0005	13,475	0,1675	1,8593	SEA	64	Não
NOR	6876	-0,0105	0,0105	0,4315	2,3875	0,0202	5,700	0,0762	1,7765	SEA	59	Não
NOR	6879	-0,0021	0,0021	0,7817	3,7635	0,0003	14,164	0,1398	2,1110	SEA	83	Não
NOR	6880	0,0322	0,0322	1,3987	2,3654	0,0203	5,595	0,0537	2,1977	SEA	83	Não
NOR	6881	-0,0216	0,0216	1,7131	3,5731	0,0006	12,767	0,1268	1,8012	SEA	83	Não
NOR	6882	-0,0241	0,0241	1,7886	4,1231	0,0001	17,000	0,2222	1,9820	SEA	58	Não
NOR	6883	0,0257	0,0257	0,8104	2,7688	0,0069	7,666	0,0760	2,1531	SEA	83	Não
NOR	6884	-0,0246	0,0246	1,1206	4,8295	0,0000	23,324	0,2161	2,3346	SEA	83	Não
NOR	6885	-0,0077	0,0077	0,9923	5,5794	0,0000	31,129	0,2711	2,3362	SEA	83	Não
NOR	6887	-0,0120	0,0120	0,5177	2,4946	0,0146	6,223	0,0606	2,1045	SEA	83	Não
NOR	6888	-0,0106	0,0106	0,4085	2,0357	0,0450	4,144	0,0374	1,9283	SEA	83	Não
NZL	6889	-0,0194	0,0194	0,6073	2,1819	0,0322	4,761	0,0490	2,2309	SEA	75	Não
NZL	6890	-0,0493	0,0493	1,9036	4,9335	0,0000	24,339	0,2237	1,9072	SEA	83	Não
NZL	6891	-0,0463	0,0463	1,6757	5,3205	0,0000	28,308	0,2521	1,7665	SEA	83	Não
NZL	6894	-0,0250	0,0250	1,3797	5,1734	0,0000	26,764	0,2413	2,3535	I	83	Não
NZL	6895	-0,0048	0,0048	0,5605	2,8451	0,0056	8,095	0,0805	1,9347	SEA	83	Não
NZL	6896	-0,0302	0,0302	0,8308	3,2799	0,0015	10,758	0,1075	1,8829	SEA	83	Não
NZL	6897	-0,0079	0,0079	0,5492	2,4414	0,0168	5,960	0,0577	1,6497	I	83	Não
NZL	6899	-0,0342	0,0342	1,1047	2,3061	0,0239	5,318	0,0566	1,8104	SEA	74	Não
NZL	6902	-0,0147	0,0147	0,3843	2,3907	0,0193	5,716	0,0607	1,8133	SEA	75	Não
NZL	6903	0,0044	0,0044	0,5939	2,9418	0,0042	8,654	0,0863	1,7582	SEA	83	Não
NZL	6904	-0,0185	0,0185	0,9861	2,9414	0,0044	8,652	0,1025	2,4242	I	69	Não
NZL	6906	-0,0083	0,0083	0,7978	3,4396	0,0010	11,831	0,1292	2,0294	SEA	75	Não
NZL	6908	-0,0066	0,0066	1,0092	4,8016	0,0000	23,055	0,2140	2,1381	SEA	83	Não
NZL	6909	-0,0025	0,0025	0,5642	3,0345	0,0033	9,208	0,1011	1,6842	SEA	75	Não
NZL	6910	-0,0181	0,0181	1,0002	3,9147	0,0002	15,325	0,1503	2,0572	SEA	83	Não
NZL	6911	-0,0135	0,0135	0,3997	2,9315	0,0045	8,594	0,0942	1,9395	SEA	75	Não
NZL	6912	-0,0128	0,0128	0,7081	3,0320	0,0035	9,193	0,1167	2,0317	SEA	64	Não
NZL	6913	-0,0100	0,0100	1,0274	4,3310	0,0001	18,757	0,2199	2,0449	SEA	65	Não
NZL	6914	-0,0140	0,0140	1,5702	3,0735	0,0029	9,446	0,0944	1,7683	SEA	83	Não
NZL	6919	-0,0198	0,0198	1,0324	4,0210	0,0001	16,169	0,1577	2,1013	SEA	83	Não
NZL	6920	-0,0200	0,0200	0,6534	4,9223	0,0000	24,229	0,2229	1,7752	SEA	83	Não
NZL	6921	-0,0101	0,0101	1,0401	5,2078	0,0000	27,122	0,2439	1,8567	SEA	83	Não
NZL	6923	-0,0183	0,0183	0,6111	2,4557	0,0161	6,030	0,0585	2,2359	SEA	83	Não
NZL	6925	-0,0010	0,0010	0,4798	2,2050	0,0302	4,862	0,0455	1,9957	SEA	83	Não
NZL	6926	-0,0128	0,0128	0,6556	4,5498	0,0000	20,701	0,2103	1,5993	I	76	Não
NZL	6927	-0,0348	0,0348	2,7089	5,0853	0,0000	25,861	0,2540	1,8480	SEA	75	Não
NZL	6929	-0,0051	0,0051	0,6084	3,1723	0,0021	10,063	0,1006	1,9607	SEA	83	Não
NZL	6930	-0,0157	0,0157	0,8194	2,9396	0,0049	8,641	0,1326	1,7342	SEA	52	Não
NZL	6931	-0,0022	0,0022	0,5761	2,8088	0,0064	7,889	0,0920	1,6852	SEA	70	Não
NZL	6933	-0,0213	0,0213	1,1238	5,8690	0,0000	34,445	0,3468	2,3602	SEA	65	Não
NZL	6934	-0,0156	0,0156	0,9921	5,4668	0,0000	29,886	0,2629	2,3282	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
NZL	6935	-0,0427	0,0427	1,5892	3,9439	0,0002	15,554	0,1523	2,0801	SEA	83	Não
NZL	6936	-0,0439	0,0439	1,7775	4,4036	0,0000	19,392	0,1850	2,0190	SEA	83	Não
NZL	6937	-0,0236	0,0236	0,9939	3,2730	0,0017	10,713	0,1336	1,9861	SEA	65	Não
NZL	6938	-0,0293	0,0293	1,3566	4,8333	0,0000	23,361	0,2163	1,7844	SEA	83	Não
NZL	6940	-0,0043	0,0043	0,6684	3,0011	0,0037	9,007	0,1001	1,6086	I	74	Não
NZL	6942	-0,0045	0,0045	0,9235	4,4696	0,0000	19,978	0,1898	1,7986	SEA	83	Não
NZL	6944	-0,0126	0,0126	0,6475	2,1623	0,0335	4,676	0,0434	2,0551	SEA	83	Não
SWE	7156	-0,0519	0,0519	2,6193	5,3880	0,0000	29,030	0,3046	1,6688	SEA	66	Não
SWE	7157	-0,0142	0,0142	1,1811	2,5965	0,0119	6,742	0,0915	1,9688	SEA	59	Não
SWE	7158	-0,0143	0,0143	1,1123	2,4695	0,0164	6,098	0,0821	1,9715	SEA	59	Não
SWE	7159	-0,0043	0,0043	0,4766	2,1132	0,0376	4,466	0,0410	1,9208	SEA	83	Não
SWE	7160	0,0270	0,0270	0,6490	2,7383	0,0076	7,498	0,0743	2,2880	SEA	83	Não
SWE	7165	-0,0207	0,0207	0,8378	2,3499	0,0212	5,522	0,0529	2,0612	SEA	83	Não
SWE	7168	-0,0168	0,0168	0,3857	2,6654	0,0092	7,104	0,0701	2,1512	SEA	83	Não
SWE	7169	-0,0068	0,0068	0,6207	2,4027	0,0185	5,773	0,0556	2,0754	SEA	83	Não
SWE	7170	-0,0090	0,0090	0,6474	3,3053	0,0015	10,925	0,1197	1,9685	SEA	75	Não
SWE	7172	-0,0179	0,0179	0,7000	2,0975	0,0402	4,399	0,0563	1,8114	SEA	59	Não
SWE	7173	-0,0221	0,0221	0,5597	2,0418	0,0454	4,169	0,0502	2,0167	SEA	62	Não
SWE	7174	-0,0018	0,0018	0,8536	4,0013	0,0002	16,011	0,1853	2,1989	SEA	68	Não
SWE	7175	-0,0018	0,0018	0,5561	3,2409	0,0017	10,503	0,1050	2,2824	SEA	83	Não
SWE	7177	-0,0092	0,0092	0,8518	2,6207	0,0104	6,868	0,0676	2,1348	SEA	83	Não
SWE	7179	-0,0046	0,0046	0,6709	2,7492	0,0073	7,558	0,0749	2,3328	SEA	83	Não
SWE	7181	-0,0005	0,0005	1,9417	7,3969	0,0000	54,714	0,3987	1,9404	SEA	83	Não
SWE	7182	-0,0010	0,0010	2,0870	7,5465	0,0000	56,950	0,4085	2,0390	SEA	83	Não
SWE	7183	-0,0010	0,0010	2,1042	8,0896	0,0000	65,442	0,4431	1,8431	SEA	83	Não
SWE	7185	-0,0072	0,0072	0,3786	2,0676	0,0430	4,275	0,0534	2,1046	SEA	60	Não
SWE	7186	-0,0222	0,0222	1,2081	4,8082	0,0000	23,119	0,2145	1,9195	SEA	83	Não
SWE	7187	-0,0002	0,0002	1,0101	4,8987	0,0000	23,998	0,2323	2,0176	SEA	78	Não
SWE	7189	-0,0111	0,0111	1,0762	4,5916	0,0000	21,083	0,1987	1,8495	SEA	83	Não
SWE	7190	-0,0111	0,0111	1,0731	4,5389	0,0000	20,601	0,1948	1,8282	SEA	83	Não
SWE	7191	-0,0004	0,0004	0,6222	3,2504	0,0017	10,565	0,1056	1,8357	SEA	83	Não
SWE	7192	-0,0067	0,0067	0,8501	4,8408	0,0000	23,433	0,2169	2,1480	SEA	83	Não
SWE	7193	-0,0008	0,0008	0,7789	3,7491	0,0004	14,056	0,1787	1,8616	SEA	62	Não
SWE	7194	0,0139	0,0139	1,0449	4,3063	0,0000	18,544	0,1780	2,1017	SEA	83	Não
SWE	7195	-0,0076	0,0076	0,7283	2,9139	0,0046	8,491	0,0847	2,1555	SEA	83	Não
SWE	7196	-0,0043	0,0043	0,7590	3,9297	0,0002	15,442	0,1513	1,9477	SEA	83	Não
SWE	7197	-0,0049	0,0049	0,9027	3,9731	0,0002	15,785	0,1544	1,9954	SEA	83	Não
SWE	7201	-0,0136	0,0136	1,5361	3,7265	0,0004	13,887	0,1818	1,7843	SEA	60	Não
SWE	7202	-0,0014	0,0014	1,2218	7,5312	0,0000	56,719	0,4075	2,3684	I	83	Não
SWE	7203	-0,0026	0,0026	1,2267	7,7873	0,0000	60,642	0,4241	2,3255	SEA	83	Não
SWE	7204	-0,0260	0,0260	2,0215	3,5289	0,0008	12,453	0,1649	1,8921	SEA	60	Não
SWE	7206	-0,0033	0,0033	0,9291	5,6789	0,0000	32,250	0,2784	2,3618	I	83	Não
SWE	7211	0,0083	0,0083	0,5366	2,8222	0,0060	7,965	0,0792	1,8097	SEA	83	Não
SWE	7212	-0,0090	0,0090	1,1234	4,5544	0,0000	20,743	0,2200	1,9832	SEA	72	Não
SWE	7216	-0,0282	0,0282	1,0926	2,4254	0,0183	5,882	0,0776	2,0098	SEA	60	Não
SWE	7217	-0,0209	0,0209	0,5640	2,6999	0,0084	7,290	0,0721	2,2593	SEA	83	Não
SWE	7218	-0,0203	0,0203	1,9195	3,8039	0,0003	14,469	0,1911	1,7034	SEA	59	Não
SWE	7219	0,0164	0,0164	1,1158	3,0027	0,0042	9,016	0,1431	1,9926	SEA	50	Não
SWE	7220	0,0139	0,0139	1,3056	3,0348	0,0038	9,210	0,1435	2,1764	SEA	51	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
SWE	7221	-0,0112	0,0112	0,6496	2,8071	0,0062	7,880	0,0783	2,2233	SEA	83	Não
SWE	7222	-0,0120	0,0120	0,8077	3,5186	0,0007	12,381	0,1232	2,1342	SEA	83	Não
SWE	7224	-0,0118	0,0118	1,4269	3,4236	0,0011	11,721	0,1560	1,7325	SEA	60	Não
SWE	7226	-0,0027	0,0027	0,8138	4,9077	0,0000	24,085	0,2218	2,0607	SEA	83	Não
SWE	7227	-0,0054	0,0054	1,9639	5,7367	0,0000	32,910	0,3803	1,7542	SEA	54	Não
SWE	7229	-0,0061	0,0061	0,8191	2,7880	0,0071	7,773	0,1062	1,8637	SEA	59	Não
SWE	7230	-0,0715	0,0715	1,4385	2,3458	0,0223	5,503	0,0720	2,0627	SEA	60	Não
SWE	7231	0,0064	0,0064	0,5778	3,7529	0,0003	14,084	0,1391	1,7488	SEA	83	Não
SWE	7232	0,0055	0,0055	0,6055	3,7237	0,0004	13,866	0,1371	1,8267	SEA	83	Não
SWE	7233	-0,0267	0,0267	0,6971	2,8707	0,0052	8,241	0,0821	1,9263	SEA	83	Não
SWE	7234	-0,0166	0,0166	1,0446	3,9484	0,0002	15,590	0,1526	1,8161	SEA	83	Não
SWE	7236	-0,0097	0,0097	0,8719	3,7249	0,0004	13,875	0,1697	1,9891	SEA	65	Não
SWE	7237	-0,0068	0,0068	0,9713	4,9575	0,0000	24,577	0,2255	2,2509	SEA	83	Não
SWE	7238	-0,0040	0,0040	1,0539	6,0287	0,0000	36,345	0,4001	1,7125	SEA	55	Não
SWE	7239	-0,0134	0,0134	0,3388	2,2287	0,0299	4,967	0,0684	2,2718	SEA	56	Não
SWE	7240	-0,0142	0,0142	1,0561	3,9951	0,0002	15,961	0,1848	2,1055	SEA	68	Não
SWE	7241	-0,0140	0,0140	1,0341	3,9672	0,0002	15,738	0,1825	2,1170	SEA	68	Não
SWE	7242	-0,0042	0,0042	0,7602	3,9558	0,0002	15,648	0,1531	2,1357	SEA	83	Não
SWE	7243	-0,0037	0,0037	0,7964	4,1428	0,0001	17,163	0,1664	2,1432	SEA	83	Não
SWE	7246	-0,0051	0,0051	0,4093	2,4877	0,0149	6,189	0,0602	2,0987	SEA	83	Não
SWE	7250	-0,0048	0,0048	1,2154	5,6347	0,0000	31,749	0,2752	2,0540	SEA	83	Não
SWE	7251	-0,0046	0,0046	1,3002	5,9955	0,0000	35,946	0,3014	2,0976	SEA	83	Não
SWE	7252	0,0044	0,0044	1,7075	6,4344	0,0000	41,401	0,3328	1,9311	SEA	83	Não
SWE	7253	-0,0304	0,0304	1,2647	3,2236	0,0020	10,392	0,1394	1,5924	I	60	Não
SWE	7254	-0,0055	0,0055	0,5945	2,8104	0,0062	7,898	0,0785	1,9993	SEA	83	Não
SWE	7258	-0,0136	0,0136	1,1078	5,1620	0,0000	26,647	0,2405	2,1348	SEA	83	Não
SWE	7259	-0,0130	0,0130	1,0346	4,8553	0,0000	23,574	0,2180	2,0645	SEA	83	Não
SWE	7260	-0,0152	0,0152	0,6997	2,9122	0,0050	8,481	0,1142	2,3099	SEA	60	Não
SWE	7262	0,0059	0,0059	0,7448	4,0314	0,0001	16,253	0,1585	2,0975	SEA	83	Não
SWE	7263	0,0062	0,0062	0,6810	3,8261	0,0003	14,639	0,1441	2,1119	SEA	83	Não
SWE	7265	0,0056	0,0056	1,6418	5,4426	0,0000	29,622	0,3057	1,9112	SEA	67	Não
SWE	7266	0,0037	0,0037	1,7230	5,6299	0,0000	31,696	0,3208	1,8988	SEA	67	Não
SWE	7267	-0,0180	0,0180	0,9585	4,3668	0,0000	19,069	0,1824	2,2477	SEA	83	Não
SWE	7268	-0,0701	0,0701	1,5603	2,8494	0,0060	8,119	0,1110	2,3563	SEA	59	Não
SWE	7269	-0,0071	0,0071	0,6185	2,5209	0,0141	6,355	0,0750	1,7750	SEA	68	Não
SWE	7270	-0,0109	0,0109	0,7226	3,5005	0,0008	12,254	0,1220	2,2344	SEA	83	Não
SWE	7271	-0,0104	0,0104	0,7772	3,7796	0,0003	14,285	0,1409	2,1805	SEA	83	Não
SWE	7272	-0,0089	0,0089	0,7788	3,8053	0,0003	14,480	0,1427	2,2003	SEA	83	Não
SWE	7274	-0,0124	0,0124	0,3361	2,2951	0,0259	5,267	0,0801	1,7098	SEA	51	Não
SWE	7275	-0,0006	0,0006	1,4466	4,1385	0,0001	17,127	0,1660	1,8517	SEA	83	Não
USA	7276	-0,0363	0,0363	2,1841	3,4263	0,0010	11,739	0,1171	2,2497	SEA	83	Não
USA	7278	-0,0375	0,0375	2,5403	3,5783	0,0006	12,804	0,1272	2,2986	SEA	83	Não
USA	7279	0,0022	0,0022	0,5747	3,5739	0,0006	12,773	0,1269	2,1736	SEA	83	Não
USA	7280	0,0227	0,0227	1,4258	2,0547	0,0431	4,222	0,0383	1,9229	SEA	83	Não
USA	7283	0,0231	0,0231	1,1460	2,9405	0,0045	8,647	0,1053	2,3379	SEA	67	Não
USA	7284	-0,0107	0,0107	0,9511	2,6867	0,0087	7,218	0,0713	2,0790	SEA	83	Não
USA	7285	0,0023	0,0023	0,7292	3,0822	0,0028	9,500	0,0950	2,0137	SEA	83	Não
USA	7286	0,0010	0,0010	0,6819	3,0488	0,0031	9,295	0,0929	1,7919	SEA	83	Não
USA	7287	0,0079	0,0079	0,3171	2,0356	0,0450	4,144	0,0374	2,2156	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	7288	0,0017	0,0017	1,3740	2,9330	0,0047	8,603	0,1108	1,6964	SEA	63	Não
USA	7289	0,0134	0,0134	1,0270	2,1419	0,0351	4,588	0,0424	1,9231	SEA	83	Não
USA	7291	0,0045	0,0045	0,4942	2,3631	0,0205	5,584	0,0536	2,1737	SEA	83	Não
USA	7292	-0,0329	0,0329	4,5948	5,9442	0,0000	35,334	0,4170	1,7804	SEA	50	Não
USA	7293	-0,0049	0,0049	2,4129	3,6111	0,0005	13,040	0,1383	1,8954	SEA	77	Não
USA	7294	-0,0204	0,0204	2,0910	3,5211	0,0008	12,398	0,1400	2,2152	SEA	72	Não
USA	7297	-0,0035	0,0035	0,9874	2,6091	0,0108	6,808	0,0669	2,1037	SEA	83	Não
USA	7300	-0,0513	0,0513	3,2859	4,7758	0,0000	22,808	0,2163	1,7814	SEA	81	Não
USA	7302	-0,0491	0,0491	3,0223	2,8289	0,0059	8,003	0,0796	1,9176	SEA	83	Não
USA	7307	-0,0147	0,0147	1,8728	4,0678	0,0001	16,547	0,1610	2,1519	SEA	83	Não
USA	7308	-0,0104	0,0104	1,9173	4,4613	0,0000	19,904	0,1892	2,1195	SEA	83	Não
USA	7309	-0,0161	0,0161	1,3244	3,1331	0,0025	9,816	0,1091	1,8366	SEA	74	Não
USA	7310	0,0008	0,0008	0,9052	2,2526	0,0269	5,074	0,0479	2,1789	SEA	83	Não
USA	7311	-0,0271	0,0271	2,1532	3,2415	0,0018	10,508	0,1196	1,9380	SEA	72	Não
USA	7312	0,0083	0,0083	1,7008	3,4617	0,0010	11,984	0,1616	2,0512	SEA	59	Não
USA	7313	0,0055	0,0055	1,5182	3,4341	0,0009	11,793	0,1176	1,9256	SEA	83	Não
USA	7315	0,0148	0,0148	2,3543	4,0832	0,0001	16,672	0,2071	1,9843	SEA	62	Não
USA	7316	-0,0102	0,0102	3,6754	6,1019	0,0000	37,233	0,3379	2,3706	I	73	Não
USA	7317	-0,0240	0,0240	3,5986	5,9936	0,0000	35,924	0,3679	2,0185	SEA	62	Não
USA	7318	-0,0279	0,0279	0,9758	2,6208	0,0104	6,869	0,0676	1,6876	SEA	83	Não
USA	7319	0,0203	0,0203	0,7541	3,1585	0,0022	9,976	0,0998	2,3028	SEA	83	Não
USA	7321	-0,0275	0,0275	2,8030	3,6016	0,0005	12,971	0,1288	2,1009	SEA	83	Não
USA	7322	-0,0268	0,0268	1,2503	3,0886	0,0027	9,539	0,0954	2,0650	SEA	83	Não
USA	7323	-0,0272	0,0272	1,4291	3,7610	0,0003	14,145	0,1396	2,0573	SEA	83	Não
USA	7327	0,0132	0,0132	2,0047	3,2097	0,0019	10,302	0,1030	1,8712	SEA	83	Não
USA	7329	0,0011	0,0011	1,9521	5,2234	0,0000	27,284	0,2450	2,2675	SEA	83	Não
USA	7330	-0,0133	0,0133	0,6209	2,0013	0,0486	4,005	0,0358	2,0517	SEA	83	Não
USA	7332	0,0097	0,0097	2,8298	4,6261	0,0000	21,401	0,2417	2,1528	SEA	66	Não
USA	7333	0,0103	0,0103	0,8029	3,3675	0,0012	11,340	0,1132	2,3789	I	83	Não
USA	7334	-0,0120	0,0120	1,2840	3,3908	0,0011	11,498	0,1147	2,0890	SEA	83	Não
USA	7335	-0,0112	0,0112	1,2473	3,7812	0,0003	14,297	0,1410	2,1039	SEA	83	Não
USA	7338	0,0000	0,0000	0,8245	3,8517	0,0002	14,836	0,1459	2,1502	SEA	83	Não
USA	7339	-0,0057	0,0057	0,7709	2,7304	0,0077	7,455	0,0738	1,7815	SEA	83	Não
USA	7341	-0,0130	0,0130	1,1778	3,9153	0,0002	15,330	0,1503	1,9952	SEA	83	Não
USA	7343	-0,0024	0,0024	1,1034	3,9932	0,0001	15,945	0,1558	2,2052	SEA	83	Não
USA	7344	-0,0071	0,0071	0,9128	3,6541	0,0005	13,352	0,1323	2,0183	SEA	83	Não
USA	7345	-0,0014	0,0014	0,6639	2,7109	0,0082	7,349	0,0727	2,3760	I	83	Não
USA	7346	0,0070	0,0070	0,4777	2,7394	0,0075	7,505	0,0743	2,1468	SEA	83	Não
USA	7347	0,0075	0,0075	0,4572	2,5595	0,0123	6,551	0,0641	1,9204	SEA	83	Não
USA	7349	0,0029	0,0029	1,0614	2,4547	0,0162	6,026	0,0584	1,9741	SEA	83	Não
USA	7350	0,0049	0,0049	1,3543	6,3830	0,0000	40,742	0,3291	2,1672	SEA	83	Não
USA	7351	-0,0977	0,0977	1,6364	2,1975	0,0312	4,829	0,0526	1,5961	I	71	Não
USA	7352	-0,0048	0,0048	0,3693	2,2869	0,0247	5,230	0,0496	2,3805	I	83	Não
USA	7353	-0,0042	0,0042	0,3258	2,2975	0,0241	5,279	0,0502	2,1724	SEA	83	Não
USA	7354	-0,0010	0,0010	2,3130	4,0262	0,0001	16,210	0,1828	1,6427	SEA	70	Não
USA	7356	0,0183	0,0183	2,2401	3,3951	0,0011	11,527	0,1150	2,3846	I	83	Não
USA	7358	-0,0143	0,0143	0,8662	3,2271	0,0018	10,414	0,1041	2,0576	SEA	83	Não
USA	7362	-0,0422	0,0422	1,7181	2,6445	0,0098	6,993	0,0689	1,9179	SEA	83	Não
USA	7367	0,0020	0,0020	0,8608	2,1135	0,0376	4,467	0,0410	1,9410	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	7369	0,0008	0,0008	0,4887	2,2987	0,0243	5,284	0,0562	2,1948	SEA	74	Não
USA	7370	-0,0173	0,0173	1,5626	4,0144	0,0001	16,115	0,1573	2,1294	SEA	83	Não
USA	7374	-0,0235	0,0235	0,8912	2,3629	0,0205	5,583	0,0536	2,0551	SEA	83	Não
USA	7376	0,0080	0,0080	2,3987	6,4446	0,0000	41,532	0,3335	2,1186	SEA	83	Não
USA	7379	0,0277	0,0277	3,0833	4,7538	0,0000	22,599	0,2895	1,6129	SEA	55	Não
USA	7381	0,0110	0,0110	0,5473	2,7724	0,0069	7,686	0,0763	2,3690	I	83	Não
USA	7383	-0,0251	0,0251	0,7444	3,1003	0,0026	9,612	0,0961	1,8696	SEA	83	Não
USA	7385	-0,0902	0,0902	6,5986	2,2242	0,0290	4,947	0,0506	2,0145	SEA	79	Não
USA	7387	-0,0037	0,0037	0,4688	2,6965	0,0085	7,271	0,0719	1,8872	SEA	83	Não
USA	7390	-0,0315	0,0315	2,5673	4,9005	0,0000	24,015	0,2213	2,1393	SEA	83	Não
USA	7393	0,0030	0,0030	1,2027	7,0830	0,0000	50,169	0,3777	2,2146	SEA	83	Não
USA	7394	-0,0096	0,0096	0,9221	4,1781	0,0001	17,456	0,1689	2,3677	I	83	Não
USA	7395	-0,0191	0,0191	1,0426	3,4967	0,0008	12,227	0,1217	1,9883	SEA	83	Não
USA	7397	-0,0328	0,0328	2,3057	3,9336	0,0002	15,473	0,1516	2,0408	SEA	83	Não
USA	7398	0,0113	0,0113	0,7441	4,7263	0,0000	22,338	0,2085	2,3775	I	83	Não
USA	7401	-0,0052	0,0052	1,4124	3,4195	0,0010	11,693	0,1166	1,9996	SEA	83	Não
USA	7404	-0,0281	0,0281	3,3368	5,9819	0,0000	35,783	0,3004	1,7108	SEA	83	Não
USA	7405	0,0049	0,0049	0,8677	3,4903	0,0008	12,182	0,1226	2,2729	SEA	82	Não
USA	7408	0,0043	0,0043	1,9582	3,7189	0,0004	13,831	0,1367	1,9037	SEA	83	Não
USA	7409	0,0133	0,0133	1,3676	3,9172	0,0002	15,345	0,1505	1,6308	I	83	Não
USA	7410	0,0126	0,0126	1,4902	3,6620	0,0004	13,410	0,1329	1,9097	SEA	83	Não
USA	7411	-0,0043	0,0043	0,3277	2,0435	0,0443	4,176	0,0391	2,2321	SEA	80	Não
USA	7413	0,0131	0,0131	3,1287	4,6880	0,0000	21,977	0,2761	1,7469	SEA	57	Não
USA	7414	0,0131	0,0131	2,1590	3,4843	0,0008	12,140	0,1209	2,1191	SEA	83	Não
USA	7415	0,0020	0,0020	0,5009	2,6397	0,0099	6,968	0,0686	1,6542	I	83	Não
USA	7418	-0,0001	0,0001	0,5375	2,3257	0,0225	5,409	0,0516	2,2876	SEA	83	Não
USA	7419	0,0166	0,0166	0,9120	3,6717	0,0004	13,481	0,1335	2,2676	SEA	83	Não
USA	7420	-0,0167	0,0167	1,5442	3,9859	0,0001	15,887	0,1553	2,1120	SEA	83	Não
USA	7422	-0,0591	0,0591	2,9996	3,7335	0,0004	13,939	0,1471	2,2899	SEA	77	Não
USA	7424	-0,0141	0,0141	1,1752	4,1012	0,0001	16,820	0,1634	2,0787	SEA	83	Não
USA	7425	-0,0120	0,0120	0,7364	2,2414	0,0277	5,024	0,0473	2,2641	SEA	83	Não
USA	7426	0,0029	0,0029	0,5225	2,3778	0,0197	5,654	0,0543	2,0555	SEA	83	Não
USA	7430	-0,0035	0,0035	2,5383	3,9108	0,0002	15,294	0,1549	2,2620	SEA	80	Não
USA	7431	0,0058	0,0058	2,7184	7,6460	0,0000	58,461	0,4150	2,3135	SEA	83	Não
USA	7434	0,0188	0,0188	2,2766	3,7635	0,0003	14,164	0,1398	2,1566	SEA	83	Não
USA	7437	-0,0495	0,0495	2,2176	3,8069	0,0003	14,492	0,1428	1,9161	SEA	83	Não
USA	7438	-0,0078	0,0078	1,2856	3,5053	0,0007	12,287	0,1223	2,0152	SEA	83	Não
USA	7440	-0,0414	0,0414	1,3145	3,1457	0,0023	9,896	0,0990	2,2905	SEA	83	Não
USA	7442	-0,0050	0,0050	1,2227	4,2112	0,0001	17,735	0,1712	1,8639	SEA	83	Não
USA	7443	-0,0140	0,0140	1,2988	2,8194	0,0060	7,949	0,0790	1,9987	SEA	83	Não
USA	7447	-0,0197	0,0197	2,3914	3,7787	0,0003	14,279	0,1408	1,9529	SEA	83	Não
USA	7448	-0,0357	0,0357	2,3653	3,3129	0,0014	10,975	0,1217	2,2290	SEA	74	Não
USA	7451	-0,0070	0,0070	1,7431	3,9444	0,0002	15,558	0,1523	2,0965	SEA	83	Não
USA	7453	0,0060	0,0060	0,5789	2,3649	0,0204	5,593	0,0537	2,3002	SEA	83	Não
USA	7455	-0,0284	0,0284	2,0109	2,2504	0,0282	5,064	0,0666	1,5495	I	59	Não
USA	7456	-0,0126	0,0126	1,6176	3,6880	0,0004	13,601	0,1346	1,9710	SEA	83	Não
USA	7458	0,0054	0,0054	1,7141	4,3489	0,0000	18,913	0,1811	1,8263	SEA	83	Não
USA	7459	-0,0122	0,0122	1,4538	2,5029	0,0143	6,264	0,0610	2,1343	SEA	83	Não
USA	7461	0,0061	0,0061	2,7456	8,9279	0,0000	79,707	0,4928	1,7091	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	7468	-0,0180	0,0180	2,0736	3,3788	0,0012	11,417	0,1400	1,7850	SEA	66	Não
USA	7476	0,0041	0,0041	0,7939	2,0218	0,0464	4,088	0,0367	1,7549	SEA	83	Não
USA	7477	-0,0061	0,0061	2,3704	3,3413	0,0013	11,164	0,1115	1,7260	SEA	83	Não
USA	7479	-0,0015	0,0015	1,0255	2,8319	0,0058	8,020	0,0798	2,0105	SEA	83	Não
USA	7483	-0,0101	0,0101	1,7150	2,0293	0,0467	4,118	0,0494	2,4014	I	62	Não
USA	7485	-0,0244	0,0244	2,0274	3,5253	0,0007	12,428	0,1236	2,0937	SEA	83	Não
USA	7486	-0,0091	0,0091	1,7406	5,2964	0,0000	28,052	0,2504	2,1884	SEA	83	Não
USA	7489	-0,0056	0,0056	1,7605	2,8797	0,0053	8,293	0,0969	2,2440	SEA	70	Não
USA	7491	-0,0158	0,0158	1,2488	3,5373	0,0009	12,512	0,1902	2,0448	SEA	51	Não
USA	7492	-0,0378	0,0378	3,0276	5,5846	0,0000	31,188	0,2715	2,2634	SEA	83	Não
USA	7493	-0,0050	0,0050	0,7309	5,3102	0,0000	28,198	0,2514	1,8858	SEA	83	Não
USA	7496	-0,0288	0,0288	2,2513	3,5762	0,0006	12,790	0,1271	2,0306	SEA	83	Não
USA	7498	-0,0489	0,0489	1,3969	2,2372	0,0282	5,005	0,0513	1,9932	SEA	77	Não
USA	7499	0,0018	0,0018	0,4431	2,3731	0,0200	5,632	0,0541	2,1501	SEA	83	Não
USA	7500	0,0007	0,0007	0,9820	2,9734	0,0039	8,841	0,0883	1,7889	SEA	83	Não
USA	7501	0,0072	0,0072	0,5749	2,5258	0,0134	6,379	0,0623	1,9155	SEA	83	Não
USA	7503	-0,0020	0,0020	1,9103	3,9816	0,0001	15,853	0,1550	1,8761	SEA	83	Não
USA	7504	-0,0163	0,0163	3,3877	6,4725	0,0000	41,893	0,3355	1,8952	SEA	83	Não
USA	7505	-0,0175	0,0175	0,9886	3,6237	0,0005	13,131	0,1303	2,0372	SEA	83	Não
USA	7506	-0,0445	0,0445	2,0037	2,8725	0,0053	8,251	0,0939	2,2121	SEA	72	Não
USA	7509	0,0297	0,0297	1,3614	3,1018	0,0026	9,621	0,0962	1,9889	SEA	83	Não
USA	7511	-0,0121	0,0121	1,8449	3,9832	0,0002	15,866	0,1673	2,1160	SEA	76	Não
USA	7513	-0,0142	0,0142	3,3898	7,8015	0,0000	60,863	0,4250	2,0672	SEA	83	Não
USA	7514	-0,0037	0,0037	2,6649	6,4236	0,0000	41,262	0,3320	2,0943	SEA	83	Não
USA	7516	-0,0164	0,0164	2,0430	5,0558	0,0000	25,561	0,2327	2,2863	SEA	83	Não
USA	7517	0,0070	0,0070	1,8165	4,6385	0,0000	21,516	0,2021	2,0136	SEA	83	Não
USA	7518	-0,0122	0,0122	1,4204	3,0502	0,0031	9,304	0,0930	1,8462	SEA	83	Não
USA	7519	-0,0361	0,0361	1,8851	2,7309	0,0077	7,458	0,0738	2,2411	SEA	83	Não
USA	7520	-0,0126	0,0126	1,7569	4,9314	0,0000	24,318	0,2235	2,1044	SEA	83	Não
USA	7522	-0,0180	0,0180	0,7833	2,9023	0,0053	8,423	0,1209	2,3314	SEA	56	Não
USA	7523	0,0087	0,0087	0,5825	3,7483	0,0003	14,050	0,1388	2,0250	SEA	83	Não
USA	7526	-0,0079	0,0079	1,4970	3,9949	0,0001	15,959	0,1682	1,9277	SEA	76	Não
USA	7528	-0,0157	0,0157	2,2495	3,6368	0,0005	13,226	0,1311	2,0692	SEA	83	Não
USA	7529	-0,0666	0,0666	1,8303	3,2128	0,0021	10,322	0,1345	2,4159	I	62	Não
USA	7530	0,0052	0,0052	0,7758	4,1187	0,0001	16,964	0,1646	2,0906	SEA	83	Não
USA	7532	-0,0240	0,0240	1,4357	2,9713	0,0039	8,829	0,0881	2,0609	SEA	83	Não
USA	7533	-0,0110	0,0110	1,6525	2,2967	0,0248	5,275	0,0617	2,0047	SEA	67	Não
USA	7535	-0,0087	0,0087	1,3571	4,6732	0,0000	21,839	0,2046	2,3693	I	83	Não
USA	7536	0,0149	0,0149	2,3511	3,8379	0,0003	14,730	0,1969	1,8076	SEA	58	Não
USA	7538	-0,0321	0,0321	2,6418	4,5630	0,0000	20,821	0,2422	2,2149	SEA	64	Não
USA	7540	0,0004	0,0004	1,1665	4,1168	0,0001	16,948	0,1645	1,9524	SEA	83	Não
USA	7541	0,0004	0,0004	0,5997	2,7364	0,0076	7,488	0,0742	1,6888	SEA	83	Não
USA	7543	-0,0033	0,0033	0,5209	2,2424	0,0276	5,028	0,0474	2,1372	SEA	83	Não
USA	7545	-0,0008	0,0008	0,7631	2,7875	0,0066	7,770	0,0771	1,8686	SEA	83	Não
USA	7547	-0,0008	0,0008	0,3304	2,2692	0,0258	5,149	0,0487	1,8026	SEA	83	Não
USA	7550	-0,0326	0,0326	1,4964	2,7463	0,0075	7,542	0,0822	2,2198	SEA	75	Não
USA	7551	0,0114	0,0114	1,3740	3,5847	0,0006	12,850	0,1466	1,9752	SEA	71	Não
USA	7553	-0,0158	0,0158	0,6315	3,1765	0,0021	10,090	0,1009	1,6595	I	83	Não
USA	7555	0,0047	0,0047	0,4797	2,0243	0,0462	4,098	0,0373	1,8158	SEA	82	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	7556	0,0023	0,0023	0,9525	4,5117	0,0000	20,355	0,1929	2,3491	I	83	Não
USA	7557	-0,0005	0,0005	0,7099	2,6655	0,0092	7,105	0,0701	2,1545	SEA	83	Não
USA	7559	-0,0048	0,0048	1,0452	4,5695	0,0000	20,880	0,1971	2,2719	SEA	83	Não
USA	7564	0,0019	0,0019	0,7335	3,7792	0,0003	14,282	0,1409	1,9039	SEA	83	Não
USA	7565	-0,0002	0,0002	0,8894	2,6672	0,0092	7,114	0,0702	2,3307	SEA	83	Não
USA	7568	0,0199	0,0199	0,9840	2,9061	0,0047	8,445	0,0842	1,9502	SEA	83	Não
USA	7574	-0,0075	0,0075	0,7382	2,4617	0,0159	6,060	0,0588	2,0283	SEA	83	Não
USA	7575	-0,0080	0,0080	0,9271	2,2039	0,0304	4,857	0,0471	1,7798	SEA	80	Não
USA	7576	-0,0426	0,0426	2,0251	5,8073	0,0000	33,725	0,2878	1,9070	SEA	83	Não
USA	7578	-0,0090	0,0090	1,4465	3,1293	0,0024	9,792	0,0979	1,9265	SEA	83	Não
USA	7579	0,0320	0,0320	2,8950	4,0481	0,0002	16,387	0,2218	1,8350	SEA	56	Não
USA	7580	0,0043	0,0043	1,7139	8,1176	0,0000	65,896	0,4448	1,9627	SEA	83	Não
USA	7582	0,0093	0,0093	0,9982	3,5929	0,0006	12,909	0,1282	1,7710	SEA	83	Não
USA	7585	0,0157	0,0157	1,4014	5,0052	0,0000	25,052	0,2290	2,1853	SEA	83	Não
USA	7586	0,0151	0,0151	2,2990	4,5338	0,0000	20,555	0,2852	1,8315	SEA	51	Não
USA	7587	-0,0135	0,0135	1,6381	6,7296	0,0000	45,288	0,3535	1,7971	SEA	83	Não
USA	7589	-0,0096	0,0096	1,6718	4,0526	0,0001	16,423	0,1600	1,8158	SEA	83	Não
USA	7591	-0,0054	0,0054	0,7347	3,6061	0,0005	13,004	0,1291	2,3780	I	83	Não
USA	7592	0,0007	0,0007	0,6400	3,4911	0,0008	12,188	0,1214	2,1357	SEA	83	Não
USA	7593	-0,0086	0,0086	1,5820	3,8305	0,0002	14,673	0,1444	2,2809	SEA	83	Não
USA	7594	-0,0107	0,0107	2,4086	5,2911	0,0000	27,995	0,2500	1,7116	SEA	83	Não
USA	7596	0,0056	0,0056	0,5337	2,9693	0,0039	8,817	0,0880	2,0335	SEA	83	Não
USA	7597	0,0066	0,0066	0,5288	2,9429	0,0045	8,661	0,1054	1,9404	SEA	67	Não
USA	7602	-0,0150	0,0150	1,1172	2,1061	0,0382	4,436	0,0407	1,9909	SEA	83	Não
USA	7603	0,0465	0,0465	2,0549	4,2802	0,0000	18,320	0,1762	1,7422	SEA	83	Não
USA	7606	0,0073	0,0073	0,7059	2,5232	0,0135	6,366	0,0621	2,2459	SEA	83	Não
USA	7608	-0,0056	0,0056	2,5965	3,7110	0,0005	13,771	0,1857	2,2771	SEA	58	Não
USA	7610	0,0094	0,0094	1,6521	4,4676	0,0000	19,960	0,1897	2,0025	SEA	83	Não
USA	7611	0,0171	0,0171	0,6149	2,6602	0,0103	7,076	0,1065	2,3298	SEA	53	Não
USA	7612	-0,0072	0,0072	1,4778	7,2049	0,0000	51,911	0,3860	1,7726	SEA	83	Não
USA	7615	-0,0168	0,0168	0,7509	2,3366	0,0219	5,460	0,0522	2,3889	I	83	Não
USA	7616	0,0030	0,0030	0,4648	2,0788	0,0407	4,321	0,0394	1,9720	SEA	83	Não
USA	7617	-0,0240	0,0240	1,1419	2,4091	0,0185	5,804	0,0642	2,1106	SEA	72	Não
USA	7621	-0,0275	0,0275	1,6797	3,1256	0,0024	9,769	0,0977	1,8466	SEA	83	Não
USA	7622	-0,0041	0,0041	1,8186	4,0122	0,0001	16,098	0,1571	2,3499	I	83	Não
USA	7626	-0,0034	0,0034	0,8587	3,7713	0,0003	14,223	0,1403	1,9177	SEA	83	Não
USA	7627	-0,0080	0,0080	1,0742	4,9283	0,0000	24,289	0,2233	1,9383	SEA	83	Não
USA	7628	0,0087	0,0087	0,4253	2,4372	0,0169	5,940	0,0575	2,0319	SEA	83	Não
USA	7630	-0,0251	0,0251	1,0174	2,6311	0,0101	6,923	0,0681	2,0038	SEA	83	Não
USA	7633	0,0012	0,0012	1,3830	4,2269	0,0001	17,867	0,1797	1,9174	SEA	79	Não
USA	7634	-0,0012	0,0012	1,0183	4,7946	0,0000	22,989	0,2135	1,9464	SEA	83	Não
USA	7635	-0,0060	0,0060	1,9059	3,6742	0,0004	13,499	0,1337	2,0418	SEA	83	Não
USA	7637	-0,0186	0,0186	1,9433	2,5095	0,0146	6,298	0,0764	2,1292	SEA	66	Não
USA	7638	-0,0085	0,0085	1,8610	2,6818	0,0088	7,192	0,0710	2,2380	SEA	83	Não
USA	7640	0,0015	0,0015	0,3215	2,1628	0,0350	4,678	0,0661	2,2204	SEA	54	Não
USA	7641	0,0048	0,0048	0,7048	2,0405	0,0445	4,164	0,0376	1,6554	I	83	Não
USA	7642	-0,0018	0,0018	0,8805	4,1369	0,0001	17,114	0,1659	2,2437	SEA	83	Não
USA	7645	-0,0186	0,0186	0,8085	2,3046	0,0237	5,311	0,0505	1,8577	SEA	83	Não
USA	7649	-0,0066	0,0066	0,6289	2,7302	0,0077	7,454	0,0738	2,0733	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	7650	0,0042	0,0042	0,7997	2,4749	0,0166	6,125	0,0930	2,1396	SEA	52	Não
USA	7651	-0,0180	0,0180	2,3520	4,0618	0,0001	16,498	0,1606	2,1626	SEA	83	Não
USA	7652	-0,0589	0,0589	3,1309	4,0031	0,0002	16,025	0,2030	2,4311	I	61	Não
USA	7653	0,0031	0,0031	0,6063	2,0082	0,0479	4,033	0,0361	2,1882	SEA	83	Não
USA	7654	-0,0102	0,0102	0,4961	2,0147	0,0472	4,059	0,0364	2,1046	SEA	83	Não
USA	7657	0,0033	0,0033	3,7316	4,7278	0,0000	22,352	0,2502	2,2193	SEA	66	Não
USA	7658	-0,0054	0,0054	2,6195	4,6480	0,0000	21,604	0,2048	2,3393	I	82	Não
USA	7659	-0,0156	0,0156	2,3248	4,0981	0,0001	16,794	0,1632	1,8754	SEA	83	Não
USA	7661	-0,0184	0,0184	0,8519	2,5202	0,0136	6,351	0,0620	1,7556	SEA	83	Não
USA	7664	-0,0115	0,0115	1,3141	5,3318	0,0000	28,428	0,2530	1,8752	SEA	83	Não
USA	7665	-0,0130	0,0130	0,8500	3,4382	0,0009	11,821	0,1179	2,1599	SEA	83	Não
USA	7667	-0,0097	0,0097	0,9411	3,6609	0,0005	13,402	0,1487	1,9383	SEA	73	Não
USA	7668	0,0076	0,0076	1,0351	2,9957	0,0036	8,974	0,0896	2,1476	SEA	83	Não
USA	7672	0,0009	0,0009	0,4368	2,3207	0,0228	5,386	0,0514	2,2045	SEA	83	Não
USA	7674	-0,0076	0,0076	1,0391	3,5503	0,0006	12,605	0,1253	1,9947	SEA	83	Não
USA	7677	-0,0056	0,0056	2,1668	5,6645	0,0000	32,087	0,2773	2,1609	SEA	83	Não
USA	7678	0,0035	0,0035	1,1912	3,6903	0,0004	13,618	0,1348	1,9248	SEA	83	Não
USA	7679	0,0013	0,0013	0,9074	3,1791	0,0021	10,107	0,1011	2,2072	SEA	83	Não
USA	7680	-0,0019	0,0019	0,8431	2,8991	0,0048	8,405	0,0838	2,1384	SEA	83	Não
USA	7681	0,0166	0,0166	0,6603	2,1820	0,0319	4,761	0,0444	1,8807	SEA	83	Não
USA	7682	0,0065	0,0065	1,5513	4,2471	0,0001	18,038	0,1738	2,1800	SEA	83	Não
USA	7686	0,0044	0,0044	1,7537	3,5987	0,0007	12,951	0,1898	1,9830	SEA	53	Não
USA	7687	-0,0110	0,0110	0,8689	3,5006	0,0008	12,254	0,1220	2,1650	SEA	83	Não
USA	7689	-0,0267	0,0267	3,1429	4,2353	0,0001	17,937	0,1765	1,6971	SEA	82	Não
USA	7692	-0,0107	0,0107	1,1452	3,1358	0,0024	9,833	0,0983	1,9228	SEA	83	Não
USA	7694	0,0304	0,0304	1,0703	2,7650	0,0075	7,645	0,0982	1,9621	SEA	63	Não
USA	7702	0,0155	0,0155	1,3363	4,8326	0,0000	23,354	0,2163	2,2743	SEA	83	Não
USA	7705	-0,0160	0,0160	1,3732	2,9180	0,0045	8,515	0,0849	2,1009	SEA	83	Não
USA	7706	-0,0229	0,0229	0,8613	3,1406	0,0023	9,864	0,0986	2,0957	SEA	83	Não
USA	7707	-0,0023	0,0023	1,3884	3,3447	0,0013	11,187	0,1337	2,4007	I	68	Não
USA	7709	0,0171	0,0171	1,8775	2,9239	0,0045	8,549	0,0915	2,3008	SEA	77	Não
USA	7710	-0,0189	0,0189	1,7775	2,3429	0,0222	5,489	0,0655	1,7542	SEA	66	Não
USA	7711	-0,0118	0,0118	1,0096	2,1036	0,0385	4,425	0,0411	1,8601	SEA	82	Não
USA	7712	-0,0019	0,0019	1,0173	5,8538	0,0000	34,267	0,2911	1,8669	SEA	83	Não
USA	7715	-0,0079	0,0079	0,5129	2,1806	0,0320	4,755	0,0443	1,8859	SEA	83	Não
USA	7716	-0,0431	0,0431	1,3841	2,1873	0,0315	4,784	0,0446	2,0816	SEA	83	Não
USA	7717	-0,0098	0,0098	0,6840	2,4686	0,0156	6,094	0,0592	2,1324	SEA	83	Não
USA	7721	-0,0081	0,0081	0,9247	2,7273	0,0078	7,438	0,0736	2,1011	SEA	83	Não
USA	7723	-0,0507	0,0507	1,8654	4,3320	0,0000	18,766	0,1799	2,1404	SEA	83	Não
USA	7724	0,0059	0,0059	1,0984	4,2560	0,0001	18,114	0,1744	2,2259	SEA	83	Não
USA	7725	0,0056	0,0056	0,8284	4,3706	0,0000	19,102	0,1827	1,8695	SEA	83	Não
USA	7726	-0,0007	0,0007	0,7140	3,3935	0,0011	11,516	0,1149	2,1430	SEA	83	Não
USA	7727	0,0021	0,0021	0,7326	1,9902	0,0499	3,961	0,0353	2,0358	SEA	83	Não
USA	7729	-0,0176	0,0176	1,1690	2,7031	0,0083	7,307	0,0722	1,9314	SEA	83	Não
USA	7731	-0,0280	0,0280	1,1162	2,3114	0,0240	5,342	0,0655	2,0890	SEA	64	Não
USA	7732	-0,0172	0,0172	1,9367	3,6790	0,0004	13,535	0,1340	2,3119	SEA	83	Não
USA	7733	-0,0087	0,0087	0,5858	2,1211	0,0369	4,499	0,0414	1,8721	SEA	83	Não
USA	7734	0,0131	0,0131	1,9466	4,7734	0,0000	22,786	0,2120	1,8552	SEA	83	Não
USA	7735	0,0174	0,0174	0,8096	2,5995	0,0110	6,757	0,0664	2,3696	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	7736	-0,0002	0,0002	0,3352	2,4628	0,0159	6,065	0,0589	2,1361	SEA	83	Não
USA	7738	-0,0092	0,0092	1,7429	2,6585	0,0097	7,067	0,0798	1,9839	SEA	72	Não
USA	7740	0,0030	0,0030	1,4922	2,6315	0,0101	6,925	0,0682	2,1954	SEA	83	Não
USA	7741	0,0072	0,0072	2,1113	2,1687	0,0343	4,703	0,0631	1,7134	SEA	57	Não
USA	7742	-0,0249	0,0249	1,9916	2,1429	0,0353	4,592	0,0457	2,3764	I	77	Não
USA	7743	-0,0150	0,0150	2,1436	6,5234	0,0000	42,555	0,3391	1,9111	SEA	83	Não
USA	7744	0,0081	0,0081	0,8083	3,1957	0,0020	10,213	0,1021	1,8910	SEA	83	Não
USA	7745	0,0068	0,0068	1,5989	3,5946	0,0006	12,921	0,1283	1,9575	SEA	83	Não
USA	7747	-0,0006	0,0006	0,9733	2,5142	0,0139	6,321	0,0616	1,8582	SEA	83	Não
USA	7750	-0,0117	0,0117	1,6556	3,4176	0,0011	11,680	0,1375	2,1975	SEA	69	Não
USA	7752	0,0028	0,0028	0,6758	2,8978	0,0048	8,397	0,0837	2,2386	SEA	83	Não
USA	7753	-0,0114	0,0114	1,1724	2,6772	0,0091	7,167	0,0779	2,2892	SEA	75	Não
USA	7754	0,0150	0,0150	1,3487	2,2941	0,0243	5,263	0,0500	2,2395	SEA	83	Não
USA	7755	-0,0065	0,0065	0,8863	3,5516	0,0006	12,614	0,1254	2,1218	SEA	83	Não
USA	7756	-0,0003	0,0003	1,1521	2,5246	0,0135	6,374	0,0622	2,2557	SEA	83	Não
USA	7758	-0,0401	0,0401	1,7382	2,4787	0,0154	6,144	0,0642	1,8114	SEA	77	Não
USA	7761	-0,0079	0,0079	1,7248	3,6325	0,0005	13,195	0,1309	1,9928	SEA	83	Não
USA	7763	-0,0080	0,0080	1,0737	2,5590	0,0123	6,549	0,0641	1,9986	SEA	83	Não
USA	7764	0,0084	0,0084	0,6375	3,0181	0,0034	9,109	0,0910	2,3266	SEA	83	Não
USA	7765	0,0051	0,0051	0,8978	3,2311	0,0018	10,440	0,1044	2,2944	SEA	83	Não
USA	7766	-0,0639	0,0639	1,3354	2,0327	0,0453	4,132	0,0372	2,3688	I	83	Não
USA	7769	0,0117	0,0117	1,2723	4,4727	0,0000	20,005	0,1900	1,9856	SEA	83	Não
USA	7771	-0,0083	0,0083	0,6819	2,8241	0,0059	7,975	0,0793	1,9632	SEA	83	Não
USA	7775	-0,0007	0,0007	0,5521	2,4058	0,0184	5,788	0,0558	2,1870	SEA	83	Não
USA	7776	0,0182	0,0182	1,6784	3,4061	0,0010	11,601	0,1157	2,0309	SEA	83	Não
USA	7777	0,0123	0,0123	1,6118	2,4746	0,0167	6,124	0,0947	1,5589	I	51	Não
USA	7779	0,0025	0,0025	0,8340	2,8070	0,0062	7,879	0,0783	2,1596	SEA	83	Não
USA	7780	0,0068	0,0068	0,3972	2,2721	0,0257	5,163	0,0489	2,3435	I	83	Não
USA	7783	0,0300	0,0300	2,0771	4,0978	0,0001	16,792	0,1632	2,1849	SEA	83	Não
USA	7784	-0,0233	0,0233	1,5095	2,5120	0,0151	6,310	0,0943	2,3618	SEA	53	Não
USA	7788	-0,0040	0,0040	0,5760	2,1365	0,0356	4,565	0,0422	2,1622	SEA	83	Não
USA	7790	-0,0018	0,0018	1,5010	3,6119	0,0005	13,046	0,1295	1,8477	SEA	83	Não
USA	7791	-0,0146	0,0146	3,2794	4,6232	0,0000	21,374	0,2668	1,8867	SEA	58	Não
USA	7792	0,0096	0,0096	0,5946	3,0468	0,0031	9,283	0,0928	2,0202	SEA	83	Não
USA	7795	-0,0133	0,0133	1,6007	4,1640	0,0001	17,339	0,1679	2,3535	I	83	Não
USA	7799	-0,0119	0,0119	2,3477	5,9940	0,0000	35,927	0,3013	2,1355	SEA	83	Não
USA	7800	-0,0180	0,0180	2,3527	4,2958	0,0000	18,454	0,1773	1,8117	SEA	83	Não
USA	7801	0,0133	0,0133	2,1044	7,6796	0,0000	58,976	0,4172	1,6532	I	83	Não
USA	7802	0,0124	0,0124	1,5102	8,2394	0,0000	67,887	0,4523	2,2892	SEA	83	Não
USA	7804	0,0185	0,0185	1,5854	2,0457	0,0444	4,185	0,0435	2,1237	SEA	72	Não
USA	7805	0,0093	0,0093	0,6228	2,7920	0,0065	7,795	0,0774	2,3722	I	83	Não
USA	7807	-0,0010	0,0010	1,2953	4,3547	0,0000	18,963	0,1815	1,6598	I	83	Não
USA	7808	0,0002	0,0002	0,7326	4,2496	0,0001	18,059	0,1740	2,1695	SEA	83	Não
USA	7811	0,0135	0,0135	1,1863	5,0215	0,0000	25,215	0,2302	2,0485	SEA	83	Não
USA	7813	-0,0177	0,0177	0,6568	3,5970	0,0005	12,938	0,1285	2,2270	SEA	83	Não
USA	7814	0,0052	0,0052	0,4888	2,1326	0,0359	4,548	0,0420	2,0534	SEA	83	Não
USA	7815	0,0079	0,0079	1,1888	2,1837	0,0327	4,768	0,0582	2,0583	SEA	63	Não
USA	7816	-0,0100	0,0100	4,3405	6,3881	0,0000	40,808	0,3295	1,7883	SEA	83	Não
USA	7821	-0,0020	0,0020	2,5238	3,6689	0,0005	13,461	0,1651	2,3835	I	65	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
USA	7822	-0,0071	0,0071	0,9584	3,7447	0,0003	14,023	0,1385	2,1216	SEA	83	Não
USA	7823	0,0127	0,0127	0,4798	2,2166	0,0294	4,913	0,0461	2,2656	SEA	83	Não
USA	7824	0,0113	0,0113	0,8855	3,0577	0,0033	9,349	0,1204	2,2805	SEA	63	Não
USA	7825	-0,0064	0,0064	0,8313	2,5107	0,0140	6,304	0,0615	2,3165	SEA	83	Não
USA	7830	-0,0004	0,0004	0,5931	2,9375	0,0043	8,629	0,0861	2,0283	SEA	83	Não
USA	7831	0,0031	0,0031	0,7091	2,4142	0,0180	5,828	0,0563	2,0688	SEA	83	Não
USA	7833	-0,0059	0,0059	1,9323	4,6495	0,0000	21,617	0,2029	2,2194	SEA	83	Não
USA	7834	-0,0011	0,0011	1,6943	3,7660	0,0003	14,183	0,1400	1,9918	SEA	83	Não
USA	7835	-0,0021	0,0021	2,0180	3,6941	0,0004	13,646	0,1350	2,3821	I	83	Não
USA	7836	-0,0020	0,0020	1,9588	4,4578	0,0000	19,872	0,1890	2,0475	SEA	83	Não
USA	7837	0,0121	0,0121	1,5702	2,8746	0,0058	8,263	0,1247	1,6565	SEA	53	Não
USA	7839	-0,0017	0,0017	1,3323	2,2535	0,0280	5,078	0,0668	2,2099	SEA	59	Não
USA	7840	-0,0053	0,0053	1,8129	5,0408	0,0000	25,409	0,2316	2,2976	SEA	83	Não
USA	7845	0,0027	0,0027	0,5562	2,7580	0,0072	7,607	0,0754	2,3399	I	83	Não
USA	7849	0,0110	0,0110	0,8288	3,6997	0,0004	13,688	0,1354	2,3279	SEA	83	Não
USA	7850	0,0113	0,0113	0,8165	3,6505	0,0005	13,326	0,1321	2,3445	I	83	Não
USA	7852	0,0062	0,0062	0,5898	2,7694	0,0069	7,670	0,0761	2,3198	SEA	83	Não
USA	7855	0,0176	0,0176	0,4505	2,2760	0,0254	5,180	0,0491	2,3198	SEA	83	Não
USA	7857	0,0045	0,0045	0,6492	3,3765	0,0011	11,400	0,1138	1,8679	SEA	83	Não
USA	7858	-0,0042	0,0042	0,6210	3,3055	0,0014	10,926	0,1092	2,0269	SEA	83	Não
USA	7860	-0,0804	0,0804	2,0359	2,1657	0,0340	4,690	0,0553	2,0942	SEA	65	Não
USA	7861	-0,0229	0,0229	1,3002	3,6431	0,0005	13,272	0,1345	2,2629	SEA	81	Não
USA	7864	-0,0005	0,0005	1,4950	4,4144	0,0001	19,487	0,2661	1,8670	SEA	53	Não
USA	7865	0,0077	0,0077	0,5475	2,8923	0,0049	8,365	0,0833	1,8561	SEA	83	Não
USA	7866	0,0039	0,0039	0,4645	2,4288	0,0173	5,899	0,0570	2,1547	SEA	83	Não
USA	7868	-0,0458	0,0458	1,4840	2,0918	0,0395	4,376	0,0400	2,0107	SEA	83	Não
USA	7871	-0,0194	0,0194	1,7818	3,3688	0,0011	11,349	0,1133	1,8548	SEA	83	Não
USA	7873	-0,0027	0,0027	1,2164	4,0419	0,0001	16,337	0,1592	2,2315	SEA	83	Não
USA	7874	-0,0197	0,0197	1,8576	4,4441	0,0000	19,750	0,1880	1,7851	SEA	83	Não
USA	7875	-0,0036	0,0036	1,7965	4,0930	0,0001	16,753	0,1628	2,0696	SEA	83	Não
USA	7877	0,0042	0,0042	2,0899	6,0173	0,0000	36,208	0,3030	2,2184	SEA	83	Não
USA	7879	-0,0037	0,0037	2,4124	4,5753	0,0000	20,933	0,1975	1,9995	SEA	83	Não
USA	7880	-0,0073	0,0073	1,8549	2,3514	0,0227	5,529	0,0862	2,0447	SEA	50	Não
USA	7881	0,0163	0,0163	1,4054	2,0951	0,0392	4,390	0,0402	1,7971	SEA	83	Não
USA	7884	-0,0344	0,0344	0,9236	2,7366	0,0076	7,489	0,0750	2,3265	SEA	82	Não
USA	7885	-0,0005	0,0005	0,7987	2,2803	0,0252	5,200	0,0493	1,8978	SEA	83	Não
USA	7886	-0,0111	0,0111	1,8957	2,6554	0,0098	7,051	0,0817	2,3564	SEA	70	Não
USA	7887	-0,0001	0,0001	0,4976	2,8444	0,0056	8,091	0,0805	2,0776	SEA	83	Não
USA	7888	-0,0262	0,0262	1,7414	3,5814	0,0006	12,826	0,1274	1,8778	SEA	83	Não
USA	7896	0,0055	0,0055	2,0447	5,2336	0,0000	27,391	0,2457	1,9604	SEA	83	Não
USA	7897	0,0234	0,0234	0,9851	2,7441	0,0076	7,530	0,0842	1,8653	SEA	73	Não
USA	7900	-0,0303	0,0303	2,5309	4,0718	0,0001	16,580	0,1613	1,8314	SEA	83	Não
USA	7901	0,0041	0,0041	1,5941	4,4743	0,0000	20,019	0,2023	1,8273	SEA	77	Não
USA	7903	-0,0162	0,0162	0,9655	4,2172	0,0001	17,785	0,1716	1,8336	SEA	83	Não
USA	7906	-0,0336	0,0336	1,7782	3,1563	0,0022	9,962	0,0996	2,2136	SEA	83	Não
USA	7908	-0,0055	0,0055	2,6341	3,2718	0,0019	10,705	0,1682	2,0834	SEA	50	Não
USA	7909	-0,0025	0,0025	1,4158	2,8242	0,0064	7,976	0,1042	1,8765	SEA	62	Não
USA	7910	-0,0182	0,0182	2,2810	6,9509	0,0000	48,315	0,3687	1,8060	SEA	83	Não
USA	7914	0,0012	0,0012	1,3667	3,2857	0,0016	10,796	0,1292	1,8462	SEA	68	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	7915	0,0111	0,0111	1,1502	5,0107	0,0000	25,107	0,2294	2,1462	SEA	83	Não
USA	7916	0,0062	0,0062	0,5984	2,4148	0,0179	5,831	0,0563	2,1871	SEA	83	Não
USA	7917	-0,0080	0,0080	0,9135	2,2131	0,0307	4,898	0,0630	1,6494	SEA	60	Não
USA	7918	0,0014	0,0014	1,9900	3,4727	0,0010	12,060	0,1674	2,4680	I	57	Não
USA	7919	-0,0156	0,0156	0,7691	2,1995	0,0306	4,838	0,0452	1,8637	SEA	83	Não
USA	7922	-0,0015	0,0015	0,9699	4,6606	0,0000	21,721	0,2037	1,8973	SEA	83	Não
USA	7925	-0,0095	0,0095	2,6477	5,2760	0,0000	27,836	0,2489	2,2178	SEA	83	Não
USA	7926	0,0086	0,0086	1,8962	4,8432	0,0000	23,456	0,2723	1,6888	SEA	62	Não
USA	7927	0,0197	0,0197	2,8663	4,9236	0,0000	24,242	0,2230	1,9784	SEA	83	Não
USA	7928	-0,0025	0,0025	0,3847	2,0603	0,0425	4,245	0,0385	1,8076	SEA	83	Não
USA	7929	-0,0199	0,0199	1,1833	4,0481	0,0001	16,387	0,1596	1,9302	SEA	83	Não
USA	7931	0,0125	0,0125	1,1482	3,6256	0,0005	13,145	0,1304	1,9105	SEA	83	Não
USA	7933	-0,0582	0,0582	1,6054	3,8245	0,0003	14,627	0,1440	2,0786	SEA	83	Não
USA	7936	-0,0065	0,0065	0,5235	2,4994	0,0144	6,247	0,0608	1,9821	SEA	83	Não
USA	7937	0,0060	0,0060	1,2507	2,9013	0,0050	8,418	0,0984	1,8996	SEA	70	Não
USA	7939	0,0030	0,0030	0,7064	3,1816	0,0021	10,123	0,1084	2,3054	SEA	77	Não
USA	7940	-0,0040	0,0040	2,1468	2,9613	0,0040	8,769	0,0875	2,0245	SEA	83	Não
USA	7941	0,0014	0,0014	1,3967	4,9624	0,0000	24,626	0,2258	1,8633	SEA	83	Não
USA	7943	0,0152	0,0152	2,0376	3,0451	0,0034	9,273	0,1212	1,9327	SEA	62	Não
USA	7944	0,0068	0,0068	0,7188	3,7121	0,0004	13,780	0,1363	2,2665	SEA	83	Não
USA	7945	-0,0206	0,0206	0,9119	2,2544	0,0268	5,082	0,0480	2,2720	SEA	83	Não
USA	7946	-0,0130	0,0130	1,2139	4,4886	0,0000	20,147	0,1912	2,2053	SEA	83	Não
USA	7954	-0,0612	0,0612	3,5035	3,4689	0,0008	12,034	0,1199	2,1282	SEA	83	Não
USA	7955	0,0104	0,0104	1,4772	2,3353	0,0219	5,454	0,0521	2,0123	SEA	83	Não
USA	7956	-0,0104	0,0104	2,4149	4,8354	0,0000	23,381	0,2165	1,9684	SEA	83	Não
USA	7957	-0,0250	0,0250	2,7371	5,1824	0,0000	26,857	0,2420	2,1956	SEA	83	Não
USA	7958	0,0009	0,0009	2,9323	5,2968	0,0000	28,056	0,3073	2,0221	SEA	63	Não
USA	7959	-0,0090	0,0090	2,3213	5,9515	0,0000	35,421	0,2982	1,7347	SEA	83	Não
USA	7960	-0,0001	0,0001	0,8028	2,5545	0,0125	6,525	0,0639	2,2043	SEA	83	Não
USA	7961	-0,0246	0,0246	3,1889	3,9044	0,0002	15,244	0,1496	2,3163	SEA	83	Não
USA	7962	0,0195	0,0195	2,1741	3,9298	0,0002	15,443	0,1773	2,0617	SEA	69	Não
USA	7963	0,0112	0,0112	1,0277	3,5681	0,0006	12,731	0,1265	1,7657	SEA	83	Não
USA	7968	-0,0175	0,0175	1,3200	4,7657	0,0000	22,712	0,2114	1,8847	SEA	83	Não
USA	7969	0,0089	0,0089	1,0378	4,7887	0,0000	22,932	0,2131	2,1159	SEA	83	Não
USA	7970	0,0002	0,0002	0,9522	2,9690	0,0039	8,815	0,0880	2,0473	SEA	83	Não
USA	7973	-0,0091	0,0091	1,6211	2,4028	0,0185	5,773	0,0557	2,0251	SEA	83	Não
USA	7975	-0,0036	0,0036	2,5865	6,4049	0,0000	41,023	0,3307	2,1293	SEA	83	Não
USA	7977	-0,0200	0,0200	2,6201	4,4357	0,0000	19,676	0,1912	2,2807	SEA	81	Não
USA	7978	-0,0019	0,0019	1,2391	2,2514	0,0273	5,069	0,0535	1,6170	I	74	Não
USA	7981	-0,0085	0,0085	0,8663	3,5183	0,0007	12,379	0,1232	1,8978	SEA	83	Não
USA	7982	-0,0017	0,0017	0,6946	3,3188	0,0013	11,015	0,1100	2,0673	SEA	83	Não
USA	7987	0,0298	0,0298	2,0647	5,5529	0,0000	30,835	0,2692	1,8417	SEA	83	Não
USA	7988	0,0031	0,0031	0,5714	2,3959	0,0188	5,740	0,0553	2,1374	SEA	83	Não
USA	7989	-0,0014	0,0014	2,0522	4,3038	0,0001	18,522	0,1979	2,2073	SEA	73	Não
USA	7991	-0,0090	0,0090	1,0138	4,7329	0,0000	22,400	0,2090	1,7415	SEA	83	Não
USA	7996	0,0003	0,0003	1,3659	2,5915	0,0114	6,716	0,0699	1,8552	SEA	78	Não
USA	7998	-0,0285	0,0285	1,1586	3,0763	0,0028	9,464	0,0946	2,1637	SEA	83	Não
USA	8000	0,0009	0,0009	0,6249	2,2618	0,0263	5,116	0,0484	1,9119	SEA	83	Não
USA	8003	-0,0178	0,0178	1,6895	3,7948	0,0003	14,400	0,1420	1,7689	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8004	0,0001	0,0001	1,3482	3,8512	0,0002	14,832	0,1612	2,0539	SEA	74	Não
USA	8005	-0,0015	0,0015	2,5874	3,8181	0,0003	14,578	0,1951	2,2124	SEA	58	Não
USA	8006	0,0041	0,0041	0,5540	2,1165	0,0373	4,479	0,0412	1,7656	SEA	83	Não
USA	8007	0,0053	0,0053	2,0214	3,5869	0,0006	12,866	0,1544	1,8889	SEA	67	Não
USA	8008	-0,0318	0,0318	1,9274	4,0245	0,0001	16,197	0,1580	1,9222	SEA	83	Não
USA	8009	-0,0122	0,0122	3,7980	4,0003	0,0002	16,002	0,2113	1,7029	SEA	58	Não
USA	8012	0,0115	0,0115	0,6681	2,3504	0,0218	5,524	0,0660	1,8963	SEA	66	Não
USA	8014	-0,0164	0,0164	3,1240	7,0375	0,0000	49,527	0,3746	1,9228	SEA	83	Não
USA	8016	0,0040	0,0040	0,6878	2,8833	0,0050	8,314	0,0828	2,1844	SEA	83	Não
USA	8017	-0,0106	0,0106	1,6622	5,7949	0,0000	33,581	0,2869	1,8499	SEA	83	Não
USA	8018	-0,0080	0,0080	1,0960	5,8915	0,0000	34,709	0,2939	2,2609	SEA	83	Não
USA	8021	0,0096	0,0096	2,0054	6,0005	0,0000	36,006	0,3071	2,2885	SEA	81	Não
USA	8024	-0,0077	0,0077	0,5745	2,9202	0,0045	8,528	0,0850	1,9119	SEA	83	Não
USA	8026	-0,0502	0,0502	2,1705	3,2705	0,0019	10,696	0,1652	2,0293	SEA	51	Não
USA	8027	0,0031	0,0031	0,7749	4,0434	0,0001	16,349	0,1593	2,3515	I	83	Não
USA	8028	-0,0006	0,0006	0,5510	2,0052	0,0493	4,021	0,0479	2,2011	SEA	62	Não
USA	8029	-0,0007	0,0007	0,6647	3,4231	0,0010	11,717	0,1169	2,1952	SEA	83	Não
USA	8030	-0,0030	0,0030	0,7294	4,6328	0,0000	21,463	0,2017	2,0666	SEA	83	Não
USA	8033	0,0003	0,0003	1,0068	3,8368	0,0002	14,721	0,1449	2,0846	SEA	83	Não
USA	8034	0,0013	0,0013	0,7287	3,0098	0,0035	9,059	0,0905	1,9176	SEA	83	Não
USA	8035	0,0023	0,0023	0,9078	3,0578	0,0030	9,350	0,0935	1,9761	SEA	83	Não
USA	8036	-0,0199	0,0199	1,7417	3,0274	0,0039	9,165	0,1454	2,3471	SEA	50	Não
USA	8039	-0,0071	0,0071	2,3427	4,9722	0,0000	24,723	0,2265	1,8075	SEA	83	Não
USA	8040	0,0093	0,0093	0,6925	2,8239	0,0061	7,974	0,0894	2,1980	SEA	73	Não
USA	8042	-0,0021	0,0021	0,7523	4,2019	0,0001	17,656	0,1706	2,1539	SEA	83	Não
USA	8046	-0,0038	0,0038	2,5070	5,7097	0,0000	32,601	0,3306	2,4010	I	66	Não
USA	8048	-0,0241	0,0241	2,0310	4,8581	0,0000	23,601	0,2672	1,9133	SEA	64	Não
USA	8050	0,0149	0,0149	1,3601	2,9974	0,0036	8,985	0,0897	2,1091	SEA	83	Não
USA	8058	-0,0029	0,0029	2,0785	4,7726	0,0000	22,778	0,2119	1,9339	SEA	83	Não
USA	8059	0,0255	0,0255	1,5626	2,6640	0,0096	7,097	0,0834	2,2044	SEA	69	Não
USA	8061	-0,0116	0,0116	0,7578	3,2639	0,0016	10,653	0,1065	2,2130	SEA	83	Não
USA	8062	-0,0143	0,0143	0,7602	3,3746	0,0011	11,388	0,1137	2,1784	SEA	83	Não
USA	8063	-0,0026	0,0026	0,6270	3,6006	0,0005	12,965	0,1287	1,8465	SEA	83	Não
USA	8065	0,0033	0,0033	1,7260	5,6527	0,0000	31,953	0,2765	1,8839	SEA	83	Não
USA	8066	0,0182	0,0182	2,3036	4,8690	0,0000	23,708	0,2300	1,7810	SEA	78	Não
USA	8067	0,0074	0,0074	0,5761	3,2463	0,0017	10,539	0,1054	2,2981	SEA	83	Não
USA	8069	-0,0308	0,0308	1,3996	2,8135	0,0065	7,916	0,1018	1,9470	SEA	63	Não
USA	8073	0,0039	0,0039	1,2790	5,9459	0,0000	35,354	0,2978	2,1224	SEA	83	Não
USA	8075	-0,0037	0,0037	1,6108	3,7132	0,0004	13,788	0,1545	1,9825	SEA	72	Não
USA	8081	-0,0039	0,0039	2,2883	6,0241	0,0000	36,290	0,3035	2,2154	SEA	83	Não
USA	8082	-0,0143	0,0143	1,7950	4,1223	0,0001	16,993	0,1649	2,2052	SEA	83	Não
USA	8083	0,0134	0,0134	1,0250	2,9253	0,0044	8,558	0,0853	2,2108	SEA	83	Não
USA	8085	-0,0028	0,0028	1,8585	3,5261	0,0007	12,433	0,1237	1,9566	SEA	83	Não
USA	8088	0,0068	0,0068	2,3423	6,9220	0,0000	47,913	0,3668	1,8827	SEA	83	Não
USA	8089	0,0131	0,0131	1,1433	4,4166	0,0000	19,506	0,1979	2,2431	SEA	77	Não
USA	8090	0,0009	0,0009	3,3690	4,5074	0,0000	20,317	0,2599	2,2606	SEA	57	Não
USA	8091	-0,0383	0,0383	1,4993	3,8068	0,0003	14,492	0,1597	1,8092	SEA	73	Não
USA	8092	-0,0014	0,0014	0,6897	4,6086	0,0000	21,239	0,1999	1,8718	SEA	83	Não
USA	8094	0,0081	0,0081	2,6069	4,2040	0,0001	17,674	0,1707	1,9059	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	8095	-0,0063	0,0063	1,9571	5,7527	0,0000	33,094	0,2838	2,1905	SEA	83	Não
USA	8097	-0,0068	0,0068	1,1749	3,1639	0,0022	10,010	0,1001	2,3213	SEA	83	Não
USA	8098	0,0152	0,0152	3,1222	4,1052	0,0001	16,852	0,1637	1,6845	SEA	83	Não
USA	8103	-0,0100	0,0100	1,6374	3,1143	0,0026	9,699	0,1015	2,2765	SEA	79	Não
USA	8105	-0,0266	0,0266	0,6534	2,0576	0,0428	4,234	0,0384	1,6154	I	83	Não
USA	8106	-0,0021	0,0021	0,7667	3,3740	0,0011	11,384	0,1136	1,9163	SEA	83	Não
USA	8110	0,0011	0,0011	1,6674	4,5020	0,0000	20,268	0,1922	1,8389	SEA	83	Não
USA	8111	-0,0264	0,0264	2,5493	4,6309	0,0000	21,445	0,2015	2,2682	SEA	83	Não
USA	8114	-0,0179	0,0179	2,4335	3,2577	0,0018	10,612	0,1306	2,3858	I	66	Não
USA	8116	0,0106	0,0106	0,7978	2,1685	0,0330	4,702	0,0448	1,9596	SEA	82	Não
USA	8117	-0,0055	0,0055	2,3218	4,5800	0,0000	20,977	0,1978	1,8514	SEA	83	Não
USA	8118	0,0281	0,0281	1,5973	3,2004	0,0019	10,242	0,1024	2,0864	SEA	83	Não
USA	8120	0,0044	0,0044	0,3708	3,3847	0,0011	11,456	0,1143	2,0364	SEA	83	Não
USA	8122	-0,0405	0,0405	2,4809	3,7778	0,0003	14,272	0,1408	2,1328	SEA	83	Não
USA	8124	-0,0113	0,0113	1,5563	3,0059	0,0038	9,035	0,1199	1,7845	SEA	61	Não
USA	8125	-0,0387	0,0387	2,6606	4,1785	0,0001	17,459	0,1689	1,9493	SEA	83	Não
USA	8127	-0,0010	0,0010	0,6610	2,6419	0,0099	6,980	0,0687	2,1905	SEA	83	Não
USA	8128	-0,0291	0,0291	1,6695	2,6834	0,0088	7,201	0,0711	2,0259	SEA	83	Não
USA	8130	-0,0009	0,0009	0,5971	4,4063	0,0000	19,416	0,1852	2,1693	SEA	83	Não
USA	8135	-0,0230	0,0230	1,6792	4,5589	0,0000	20,784	0,1963	1,9963	SEA	83	Não
USA	8138	-0,0239	0,0239	2,6429	4,1608	0,0001	17,313	0,1847	1,9649	SEA	74	Não
USA	8140	0,0014	0,0014	0,6492	2,4053	0,0184	5,786	0,0558	1,9648	SEA	83	Não
USA	8141	0,0102	0,0102	0,9377	3,2470	0,0017	10,543	0,1054	2,3868	I	83	Não
USA	8144	0,0033	0,0033	0,5117	2,8136	0,0061	7,917	0,0787	2,2980	SEA	83	Não
USA	8145	-0,0036	0,0036	0,9064	2,7497	0,0073	7,561	0,0749	2,0972	SEA	83	Não
USA	8149	0,0010	0,0010	1,6872	3,5803	0,0006	12,818	0,1273	2,0911	SEA	83	Não
USA	8150	0,0142	0,0142	1,3473	4,1745	0,0001	17,426	0,2042	2,1515	SEA	66	Não
USA	8151	0,0073	0,0073	1,1687	3,9208	0,0002	15,373	0,1507	1,8996	SEA	83	Não
USA	8152	-0,0121	0,0121	1,7173	4,1006	0,0001	16,815	0,1634	1,8697	SEA	83	Não
USA	8154	-0,0258	0,0258	1,3778	2,1277	0,0363	4,527	0,0417	2,2660	SEA	83	Não
USA	8155	0,0140	0,0140	0,8820	3,6058	0,0005	13,002	0,1290	1,8013	SEA	83	Não
USA	8157	-0,0178	0,0178	0,7097	3,1451	0,0023	9,891	0,0989	1,7640	SEA	83	Não
USA	8159	-0,0379	0,0379	1,1847	2,3515	0,0211	5,530	0,0530	2,2791	SEA	83	Não
USA	8160	0,0032	0,0032	0,9406	2,9386	0,0043	8,635	0,0861	2,2769	SEA	83	Não
USA	8161	-0,0168	0,0168	0,6271	2,3115	0,0233	5,343	0,0509	2,3130	SEA	83	Não
USA	8162	-0,0133	0,0133	0,7586	2,7465	0,0074	7,543	0,0747	2,2949	SEA	83	Não
USA	8163	0,0037	0,0037	0,9955	4,4897	0,0000	20,158	0,1913	2,1007	SEA	83	Não
USA	8164	0,0126	0,0126	0,3860	2,0499	0,0435	4,202	0,0380	2,0143	SEA	83	Não
USA	8165	-0,0071	0,0071	0,6711	3,4312	0,0009	11,773	0,1174	2,1928	SEA	83	Não
USA	8166	-0,0530	0,0530	2,5869	5,4051	0,0000	29,216	0,2583	1,6359	I	83	Não
USA	8167	-0,0024	0,0024	1,1502	4,5490	0,0000	20,694	0,1956	1,9999	SEA	83	Não
USA	8168	-0,0076	0,0076	2,7265	5,8997	0,0000	34,807	0,3079	2,0353	SEA	78	Não
USA	8169	-0,0335	0,0335	1,1130	2,0636	0,0422	4,259	0,0387	2,2882	SEA	83	Não
USA	8171	-0,0013	0,0013	0,5047	2,5433	0,0128	6,468	0,0632	1,8440	SEA	83	Não
USA	8174	0,0143	0,0143	0,6297	2,9460	0,0042	8,679	0,0866	2,3794	I	83	Não
USA	8175	-0,0102	0,0102	1,2572	2,3918	0,0190	5,721	0,0551	1,8159	SEA	83	Não
USA	8176	0,0063	0,0063	0,7722	3,0195	0,0034	9,118	0,0911	2,3228	SEA	83	Não
USA	8178	-0,0568	0,0568	2,1641	2,8967	0,0048	8,391	0,0836	1,7423	SEA	83	Não
USA	8179	0,0019	0,0019	0,5581	2,1604	0,0336	4,668	0,0433	2,2084	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8181	0,0129	0,0129	0,5256	2,4190	0,0177	5,852	0,0565	1,8260	SEA	83	Não
USA	8184	0,0027	0,0027	1,0990	5,3171	0,0000	28,272	0,2519	1,8128	SEA	83	Não
USA	8186	0,0084	0,0084	0,5888	2,3279	0,0224	5,419	0,0517	2,2605	SEA	83	Não
USA	8188	0,0064	0,0064	0,6562	2,4974	0,0145	6,237	0,0607	2,3363	SEA	83	Não
USA	8191	0,0100	0,0100	0,5347	2,1639	0,0334	4,682	0,0435	1,6960	SEA	83	Não
USA	8192	0,0019	0,0019	0,6870	3,4610	0,0009	11,979	0,1194	2,1025	SEA	83	Não
USA	8197	-0,0154	0,0154	1,2043	4,6023	0,0000	21,181	0,1995	1,9180	SEA	83	Não
USA	8201	-0,0072	0,0072	0,8596	3,6869	0,0004	13,593	0,1346	2,2822	SEA	83	Não
USA	8205	-0,0102	0,0102	1,1752	2,4499	0,0164	6,002	0,0582	2,3279	SEA	83	Não
USA	8206	-0,0039	0,0039	0,6127	2,2735	0,0256	5,169	0,0489	2,0330	SEA	83	Não
USA	8208	-0,0105	0,0105	0,9622	4,6786	0,0000	21,889	0,2050	1,8039	SEA	83	Não
USA	8210	-0,0088	0,0088	0,8856	2,2218	0,0290	4,936	0,0463	1,7610	SEA	83	Não
USA	8212	-0,0060	0,0060	0,9178	3,9756	0,0001	15,806	0,1545	2,3738	I	83	Não
USA	8213	0,0127	0,0127	0,5220	2,9884	0,0037	8,930	0,0892	1,9622	SEA	83	Não
USA	8214	0,0128	0,0128	0,4893	2,9006	0,0048	8,414	0,0839	2,0084	SEA	83	Não
USA	8215	0,0136	0,0136	0,6338	2,5298	0,0133	6,400	0,0625	2,3193	SEA	83	Não
USA	8216	-0,0036	0,0036	0,7660	2,0307	0,0455	4,124	0,0371	2,1263	SEA	83	Não
USA	8217	-0,0014	0,0014	1,8856	3,9356	0,0002	15,489	0,1972	2,0366	SEA	61	Não
USA	8218	-0,0062	0,0062	0,4459	2,0181	0,0468	4,073	0,0366	1,9355	SEA	83	Não
USA	8220	0,0110	0,0110	1,0696	2,9258	0,0044	8,560	0,0854	1,9929	SEA	83	Não
USA	8221	-0,0010	0,0010	1,7566	4,3977	0,0000	19,339	0,1846	1,8805	SEA	83	Não
USA	8223	-0,0243	0,0243	1,8993	4,0495	0,0001	16,399	0,1597	2,1093	SEA	83	Não
USA	8228	-0,0519	0,0519	1,9748	3,8560	0,0002	14,868	0,1462	2,3233	SEA	83	Não
USA	8229	0,0019	0,0019	1,4163	5,3727	0,0000	28,866	0,2560	2,2676	SEA	83	Não
USA	8231	-0,0195	0,0195	1,3252	4,2089	0,0001	17,715	0,1822	1,6210	I	77	Não
USA	8232	-0,0174	0,0174	1,3625	4,5456	0,0000	20,663	0,1953	1,7455	SEA	83	Não
USA	8236	-0,0117	0,0117	0,9419	3,8263	0,0003	14,640	0,1441	2,3381	I	83	Não
USA	8238	0,0084	0,0084	2,0167	4,1317	0,0001	17,071	0,1656	2,0681	SEA	83	Não
USA	8239	0,0067	0,0067	0,8407	2,3731	0,0199	5,632	0,0541	2,3493	I	83	Não
USA	8242	0,0171	0,0171	1,4410	2,5463	0,0127	6,484	0,0634	1,8864	SEA	83	Não
USA	8243	0,0005	0,0005	0,5474	2,0499	0,0435	4,202	0,0380	1,8201	SEA	83	Não
USA	8244	0,0036	0,0036	0,4118	2,4136	0,0180	5,826	0,0562	2,3733	I	83	Não
USA	8245	0,0061	0,0061	1,3367	5,0927	0,0000	25,935	0,2354	1,8615	SEA	83	Não
USA	8247	-0,2689	0,2689	6,5964	3,4513	0,0011	11,912	0,1762	1,8813	SEA	53	Não
USA	8253	-0,0010	0,0010	1,6250	5,2696	0,0000	27,769	0,2484	2,0195	SEA	83	Não
USA	8255	-0,0094	0,0094	1,0020	2,8043	0,0063	7,864	0,0781	1,8812	SEA	83	Não
USA	8256	-0,0031	0,0031	0,5249	2,8283	0,0059	7,999	0,0795	1,9660	SEA	83	Não
USA	8257	-0,0101	0,0101	2,3382	5,0619	0,0000	25,623	0,2331	2,1527	SEA	83	Não
USA	8258	-0,0225	0,0225	1,1122	3,3453	0,0012	11,191	0,1118	2,1907	SEA	83	Não
USA	8259	0,0056	0,0056	2,6081	5,2157	0,0000	27,203	0,2668	1,9564	SEA	74	Não
USA	8265	-0,0094	0,0094	1,1960	2,0815	0,0421	4,333	0,0592	2,2413	SEA	55	Não
USA	8268	-0,0968	0,0968	1,7657	2,3925	0,0190	5,724	0,0551	1,9430	SEA	83	Não
USA	8271	-0,0204	0,0204	0,9809	2,5620	0,0122	6,564	0,0643	2,1848	SEA	83	Não
USA	8275	-0,0082	0,0082	1,2568	5,9004	0,0000	34,814	0,2945	2,0290	SEA	83	Não
USA	8276	0,0111	0,0111	2,0606	5,1728	0,0000	26,758	0,2413	1,7933	SEA	83	Não
USA	8279	-0,1061	0,1061	1,7913	2,2209	0,0291	4,933	0,0463	1,9560	SEA	83	Não
USA	8282	-0,0225	0,0225	1,4856	2,2385	0,0279	5,011	0,0472	1,8502	SEA	83	Não
USA	8283	0,0055	0,0055	1,4499	4,5297	0,0000	20,518	0,1942	2,1099	SEA	83	Não
USA	8284	-0,0466	0,0466	1,1491	2,1696	0,0336	4,707	0,0540	1,9577	SEA	67	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8286	0,0137	0,0137	0,7892	2,6064	0,0108	6,793	0,0667	2,0680	SEA	83	Não
USA	8288	-0,0155	0,0155	0,8324	2,8143	0,0061	7,920	0,0787	2,1672	SEA	83	Não
USA	8289	-0,0126	0,0126	1,2452	4,9399	0,0000	24,403	0,2242	1,9462	SEA	83	Não
USA	8291	-0,0132	0,0132	0,8335	2,9058	0,0047	8,444	0,0842	2,1787	SEA	83	Não
USA	8292	-0,0090	0,0090	2,0833	2,9172	0,0048	8,510	0,1065	2,3822	I	65	Não
USA	8293	-0,0048	0,0048	2,4596	5,3168	0,0000	28,269	0,3021	2,3726	I	65	Não
USA	8296	-0,0072	0,0072	0,6014	2,0573	0,0428	4,232	0,0384	1,9426	SEA	83	Não
USA	8298	0,0159	0,0159	1,6552	3,9384	0,0002	15,511	0,1519	2,0362	SEA	83	Não
USA	8299	-0,0018	0,0018	0,7294	3,4149	0,0010	11,662	0,1163	2,2490	SEA	83	Não
USA	8302	-0,0508	0,0508	2,8007	4,8270	0,0000	23,300	0,2159	1,8059	SEA	83	Não
USA	8304	-0,0012	0,0012	1,1916	2,5834	0,0115	6,674	0,0655	1,8011	SEA	83	Não
USA	8305	-0,0397	0,0397	4,3468	5,0432	0,0000	25,434	0,2615	1,9805	SEA	71	Não
USA	8310	-0,0057	0,0057	1,1254	2,5059	0,0142	6,280	0,0612	2,2562	SEA	83	Não
USA	8311	-0,0105	0,0105	1,3860	5,6639	0,0000	32,080	0,2773	1,6840	SEA	83	Não
USA	8315	-0,0013	0,0013	0,4290	2,3080	0,0235	5,327	0,0507	2,3255	SEA	83	Não
USA	8319	0,0141	0,0141	0,5504	2,2201	0,0291	4,929	0,0463	2,0308	SEA	83	Não
USA	8321	-0,0017	0,0017	0,6838	2,0557	0,0430	4,226	0,0383	2,2390	SEA	83	Não
USA	8322	-0,0019	0,0019	0,5862	2,7047	0,0083	7,316	0,0723	2,2528	SEA	83	Não
USA	8328	-0,0193	0,0193	0,8574	4,2532	0,0001	18,090	0,1742	2,2483	SEA	83	Não
USA	8330	0,0155	0,0155	1,0254	4,6694	0,0000	21,803	0,2171	2,0886	SEA	77	Não
USA	8334	0,0064	0,0064	0,7373	2,6774	0,0089	7,169	0,0708	2,3619	I	83	Não
USA	8335	-0,0070	0,0070	0,5757	2,8044	0,0063	7,865	0,0781	2,1486	SEA	83	Não
USA	8339	0,0076	0,0076	1,3935	2,7222	0,0089	7,410	0,1157	2,1477	SEA	51	Não
USA	8340	-0,0002	0,0002	0,5601	2,2092	0,0299	4,881	0,0457	1,8975	SEA	83	Não
USA	8343	-0,0053	0,0053	2,4550	3,7244	0,0004	13,871	0,1371	2,2488	SEA	83	Não
USA	8344	0,0019	0,0019	0,4947	2,1926	0,0311	4,808	0,0449	1,7413	SEA	83	Não
USA	8345	-0,0258	0,0258	1,7331	3,0120	0,0037	9,072	0,1152	1,8648	SEA	64	Não
USA	8346	0,0211	0,0211	0,7009	2,6809	0,0089	7,187	0,0710	2,0055	SEA	83	Não
USA	8347	0,0010	0,0010	1,6079	3,1776	0,0021	10,097	0,1010	2,0469	SEA	83	Não
USA	8352	-0,0637	0,0637	2,2011	2,9571	0,0040	8,744	0,0873	1,9304	SEA	83	Não
USA	8355	0,0091	0,0091	1,1983	2,9881	0,0037	8,929	0,0892	2,0717	SEA	83	Não
USA	8356	-0,0117	0,0117	0,9610	2,4444	0,0168	5,975	0,0622	2,2611	SEA	78	Não
USA	8357	-0,0093	0,0093	1,2878	5,0434	0,0000	25,436	0,2318	1,8970	SEA	83	Não
USA	8360	-0,0201	0,0201	0,8290	3,1947	0,0020	10,206	0,1021	2,1627	SEA	83	Não
USA	8362	-0,0076	0,0076	1,1252	2,9502	0,0041	8,704	0,0868	1,9320	SEA	83	Não
USA	8364	0,0101	0,0101	1,2855	3,7872	0,0004	14,343	0,2074	2,3183	SEA	53	Não
USA	8365	-0,0433	0,0433	1,8171	2,9477	0,0042	8,689	0,0867	2,1972	SEA	83	Não
USA	8366	-0,0447	0,0447	1,2634	2,7102	0,0082	7,345	0,0726	1,9623	SEA	83	Não
USA	8368	0,0133	0,0133	1,3220	6,5352	0,0000	42,709	0,3399	2,1073	SEA	83	Não
USA	8370	0,0018	0,0018	0,8968	3,2274	0,0018	10,416	0,1041	2,0629	SEA	83	Não
USA	8371	-0,0121	0,0121	3,1487	4,5963	0,0000	21,126	0,2072	1,9320	SEA	79	Não
USA	8373	-0,0097	0,0097	0,8665	3,0651	0,0029	9,395	0,0939	1,6645	SEA	83	Não
USA	8374	-0,0032	0,0032	0,7798	3,5911	0,0006	12,896	0,1281	1,7325	SEA	83	Não
USA	8375	-0,0033	0,0033	0,8621	4,1072	0,0001	16,869	0,1638	2,1315	SEA	83	Não
USA	8377	0,0053	0,0053	0,7104	2,7608	0,0073	7,622	0,0864	2,2825	SEA	72	Não
USA	8378	-0,0227	0,0227	0,7822	2,2785	0,0253	5,191	0,0492	1,9973	SEA	83	Não
USA	8381	-0,0062	0,0062	0,8205	3,4598	0,0009	11,971	0,1193	2,3249	SEA	83	Não
USA	8383	0,0051	0,0051	0,6747	2,2348	0,0281	4,994	0,0470	2,2114	SEA	83	Não
USA	8387	-0,0438	0,0438	2,0493	4,1481	0,0001	17,207	0,1667	1,8141	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	8392	-0,0126	0,0126	0,8512	2,0794	0,0407	4,324	0,0394	1,6577	I	83	Não
USA	8394	-0,0050	0,0050	0,7803	3,2703	0,0016	10,695	0,1187	2,3185	SEA	74	Não
USA	8395	0,0061	0,0061	0,5014	2,2851	0,0249	5,222	0,0495	1,9067	SEA	83	Não
USA	8396	-0,0434	0,0434	2,0541	3,7227	0,0004	13,858	0,1464	1,8847	SEA	77	Não
USA	8397	-0,0191	0,0191	1,2760	2,6784	0,0089	7,174	0,0708	1,7892	SEA	83	Não
USA	8399	0,0169	0,0169	0,8437	2,1337	0,0358	4,553	0,0420	2,3421	I	83	Não
USA	8401	-0,0064	0,0064	2,3090	5,8509	0,0000	34,233	0,2909	1,9051	SEA	83	Não
USA	8402	0,0002	0,0002	0,9493	3,0559	0,0030	9,339	0,0933	1,7891	SEA	83	Não
USA	8404	-0,0261	0,0261	0,9496	3,0244	0,0033	9,147	0,0914	2,1624	SEA	83	Não
USA	8408	-0,0042	0,0042	1,1073	2,4054	0,0192	5,786	0,0739	2,1578	SEA	62	Não
USA	8409	0,0024	0,0024	0,6901	3,2915	0,0015	10,834	0,1083	1,9960	SEA	83	Não
USA	8410	-0,0026	0,0026	0,5026	2,0970	0,0391	4,397	0,0412	2,2589	SEA	81	Não
USA	8411	-0,0038	0,0038	0,3491	2,3115	0,0233	5,343	0,0509	2,0823	SEA	83	Não
USA	8414	-0,0165	0,0165	1,0572	3,8600	0,0002	14,900	0,1465	2,1039	SEA	83	Não
USA	8416	0,0003	0,0003	0,8600	3,1520	0,0023	9,935	0,0994	2,3541	I	83	Não
USA	8417	-0,0079	0,0079	0,4593	2,1288	0,0362	4,532	0,0418	2,2170	SEA	83	Não
USA	8421	-0,0084	0,0084	1,5466	3,1777	0,0021	10,098	0,1010	2,0539	SEA	83	Não
USA	8422	0,0077	0,0077	1,1544	6,0092	0,0000	36,111	0,3024	2,2735	SEA	83	Não
USA	8423	-0,0033	0,0033	1,1859	4,3627	0,0000	19,033	0,1821	2,1211	SEA	83	Não
USA	8424	0,0147	0,0147	1,1055	2,7523	0,0073	7,575	0,0751	2,2585	SEA	83	Não
USA	8426	-0,0033	0,0033	1,0638	2,7677	0,0070	7,660	0,0778	2,0093	SEA	81	Não
USA	8429	-0,0102	0,0102	0,7914	3,0506	0,0031	9,306	0,0930	2,0520	SEA	83	Não
USA	8430	0,0168	0,0168	1,2505	2,2991	0,0248	5,286	0,0656	2,1883	SEA	63	Não
USA	8433	-0,0069	0,0069	0,6475	4,0567	0,0001	16,457	0,1602	1,9207	SEA	83	Não
USA	8434	-0,0055	0,0055	0,3803	2,5458	0,0128	6,481	0,0634	1,8890	SEA	83	Não
USA	8435	0,0017	0,0017	0,4067	2,1948	0,0310	4,817	0,0450	1,9602	SEA	83	Não
USA	8437	0,0024	0,0024	0,5989	2,0771	0,0409	4,314	0,0393	2,0491	SEA	83	Não
USA	8438	0,0160	0,0160	1,8072	3,4497	0,0009	11,901	0,1186	2,2500	SEA	83	Não
USA	8439	-0,0171	0,0171	1,0121	2,6289	0,0102	6,911	0,0680	1,9907	SEA	83	Não
USA	8441	-0,0133	0,0133	1,6686	5,5274	0,0000	30,552	0,2673	1,6347	I	83	Não
USA	8442	-0,0728	0,0728	1,7971	3,4064	0,0010	11,604	0,1158	2,2590	SEA	83	Não
USA	8443	-0,0026	0,0026	0,6096	3,2548	0,0016	10,594	0,1059	2,2117	SEA	83	Não
USA	8444	-0,0038	0,0038	1,9579	4,1233	0,0001	17,002	0,1650	1,7267	SEA	83	Não
USA	8446	-0,0247	0,0247	1,9723	3,6935	0,0004	13,642	0,1511	2,3698	I	73	Não
USA	8447	-0,0164	0,0164	4,1072	6,5898	0,0000	43,425	0,3913	2,1819	SEA	68	Não
USA	8448	0,0159	0,0159	1,2639	3,3244	0,0013	11,051	0,1104	2,3405	I	83	Não
USA	8449	0,0001	0,0001	2,8262	4,1652	0,0001	17,348	0,1679	2,0711	SEA	83	Não
USA	8450	-0,0344	0,0344	1,2571	2,2254	0,0288	4,952	0,0465	2,2665	SEA	83	Não
USA	8451	-0,0845	0,0845	3,3263	3,7542	0,0003	14,094	0,1392	1,6330	I	83	Não
USA	8452	0,0026	0,0026	2,1296	3,0488	0,0031	9,295	0,0929	1,8702	SEA	83	Não
USA	8455	-0,0206	0,0206	1,2658	2,5307	0,0135	6,404	0,0707	1,6488	SEA	73	Não
USA	8459	-0,0023	0,0023	1,8669	3,4204	0,0010	11,699	0,1167	2,1308	SEA	83	Não
USA	8460	-0,0068	0,0068	1,8515	3,0179	0,0036	9,108	0,1079	2,2595	SEA	69	Não
USA	8461	-0,0263	0,0263	2,3950	3,6920	0,0005	13,631	0,1788	2,0090	SEA	60	Não
USA	8462	-0,0468	0,0468	1,3521	2,5846	0,0116	6,680	0,0704	2,3601	I	78	Não
USA	8464	0,0095	0,0095	1,7254	4,2687	0,0001	18,222	0,1753	2,0587	SEA	83	Não
USA	8465	-0,0246	0,0246	1,2509	2,6101	0,0107	6,813	0,0670	1,8275	SEA	83	Não
USA	8466	0,0034	0,0034	1,8481	3,1813	0,0024	10,120	0,1401	2,0555	SEA	58	Não
USA	8467	0,0054	0,0054	2,6623	7,2923	0,0000	53,178	0,3918	2,1277	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8468	0,0047	0,0047	0,8493	4,5628	0,0000	20,819	0,1966	2,1127	SEA	83	Não
USA	8469	-0,0324	0,0324	2,1843	4,6886	0,0000	21,983	0,2057	2,3732	I	83	Não
USA	8471	-0,0171	0,0171	0,8751	3,1342	0,0024	9,823	0,0982	2,2341	SEA	83	Não
USA	8473	-0,0196	0,0196	1,0560	3,2604	0,0016	10,630	0,1063	2,1584	SEA	83	Não
USA	8477	-0,0324	0,0324	2,4393	3,8047	0,0003	14,476	0,1426	2,0167	SEA	83	Não
USA	8478	0,0076	0,0076	2,3431	3,3332	0,0013	11,110	0,1110	2,0430	SEA	83	Não
USA	8479	0,0045	0,0045	2,6101	3,3766	0,0011	11,401	0,1138	1,9144	SEA	83	Não
USA	8482	-0,0079	0,0079	1,3406	2,2717	0,0257	5,161	0,0489	1,8940	SEA	83	Não
USA	8484	-0,0018	0,0018	0,5811	2,0468	0,0449	4,189	0,0505	2,2920	SEA	62	Não
USA	8485	0,0118	0,0118	1,5636	2,9357	0,0043	8,618	0,0860	2,1607	SEA	83	Não
USA	8486	0,0031	0,0031	2,2132	3,2266	0,0018	10,411	0,1041	2,1589	SEA	83	Não
USA	8487	-0,0280	0,0280	1,9009	3,1671	0,0023	10,030	0,1172	2,3031	SEA	70	Não
USA	8489	-0,0064	0,0064	2,1681	3,6348	0,0005	13,212	0,1310	2,1188	SEA	83	Não
USA	8490	-0,0423	0,0423	3,0743	3,3093	0,0014	10,951	0,1094	1,8027	SEA	83	Não
USA	8491	-0,0147	0,0147	1,7589	3,4445	0,0009	11,865	0,1183	2,2216	SEA	83	Não
USA	8494	-0,0220	0,0220	2,4165	4,8749	0,0000	23,764	0,2194	1,7631	SEA	83	Não
USA	8495	-0,0168	0,0168	1,2497	3,2876	0,0015	10,808	0,1080	1,8602	SEA	83	Não
USA	8496	0,0123	0,0123	2,0178	5,2737	0,0000	27,812	0,2487	1,8101	SEA	83	Não
USA	8498	-0,0018	0,0018	0,9171	3,0127	0,0034	9,076	0,0907	1,9629	SEA	83	Não
USA	8499	-0,0430	0,0430	1,5001	4,1220	0,0001	16,991	0,1649	2,2297	SEA	83	Não
USA	8502	-0,0058	0,0058	1,6012	2,8273	0,0060	7,993	0,0863	2,1478	SEA	76	Não
USA	8503	-0,0111	0,0111	2,6919	5,3866	0,0000	29,016	0,2570	1,8239	SEA	83	Não
USA	8505	-0,0349	0,0349	3,4215	5,2795	0,0000	27,873	0,2514	2,1160	SEA	82	Não
USA	8506	-0,0733	0,0733	1,8381	2,6291	0,0108	6,912	0,0911	2,1413	SEA	61	Não
USA	8507	0,0102	0,0102	1,8242	5,9744	0,0000	35,694	0,2999	2,0567	SEA	83	Não
USA	8508	-0,0384	0,0384	2,6468	3,0831	0,0028	9,506	0,1007	2,3280	SEA	78	Não
USA	8509	-0,0058	0,0058	1,0865	2,3013	0,0239	5,296	0,0504	2,0211	SEA	83	Não
USA	8510	-0,0364	0,0364	4,7306	5,2878	0,0000	27,961	0,3173	1,9218	SEA	60	Não
USA	8511	0,0028	0,0028	1,3162	2,3511	0,0211	5,528	0,0529	1,7244	SEA	83	Não
USA	8512	-0,0275	0,0275	3,8598	5,1348	0,0000	26,366	0,2385	2,2906	SEA	83	Não
USA	8513	-0,0138	0,0138	1,1514	3,0562	0,0030	9,340	0,0934	1,9444	SEA	83	Não
USA	8515	-0,0364	0,0364	2,5297	5,1078	0,0000	26,090	0,2365	1,8828	SEA	83	Não
USA	8516	-0,0238	0,0238	4,1002	6,2959	0,0000	39,638	0,3230	1,8469	SEA	83	Não
USA	8517	-0,0057	0,0057	1,7394	3,3155	0,0014	10,992	0,1098	2,1809	SEA	83	Não
USA	8518	-0,0228	0,0228	1,6943	4,6045	0,0000	21,201	0,1996	2,1900	SEA	83	Não
USA	8519	-0,0019	0,0019	0,8327	3,0270	0,0033	9,163	0,0916	1,7145	SEA	83	Não
USA	8520	0,0010	0,0010	1,1614	5,7414	0,0000	32,963	0,2830	2,2821	SEA	83	Não
USA	8523	-0,0021	0,0021	2,2649	4,8791	0,0000	23,805	0,2197	1,8369	SEA	83	Não
USA	8524	-0,0085	0,0085	1,9658	3,7018	0,0004	13,704	0,1356	1,9746	SEA	83	Não
USA	8526	0,0114	0,0114	1,2603	6,1742	0,0000	38,121	0,3143	2,0414	SEA	83	Não
USA	8527	-0,0485	0,0485	2,4728	3,2209	0,0018	10,374	0,1037	2,0147	SEA	83	Não
USA	8528	-0,0140	0,0140	0,7324	3,5865	0,0006	12,863	0,1277	1,8919	SEA	83	Não
USA	8531	-0,0073	0,0073	2,8165	5,7928	0,0000	33,557	0,2867	2,1550	SEA	83	Não
USA	8537	0,0026	0,0026	1,7984	3,9987	0,0001	15,989	0,1562	2,2310	SEA	83	Não
USA	8539	0,0231	0,0231	0,8951	2,5155	0,0138	6,328	0,0617	2,1360	SEA	83	Não
USA	8540	0,0264	0,0264	1,2075	4,0041	0,0001	16,033	0,1747	2,1546	SEA	73	Não
USA	8543	-0,0107	0,0107	1,0049	4,1805	0,0001	17,476	0,1690	1,7607	SEA	83	Não
USA	8547	0,0028	0,0028	0,5990	2,3694	0,0201	5,614	0,0539	2,1287	SEA	83	Não
USA	8548	0,0059	0,0059	1,1468	2,1844	0,0318	4,772	0,0445	2,3824	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8549	-0,0312	0,0312	2,2584	3,0266	0,0037	9,161	0,1252	2,1543	SEA	59	Não
USA	8550	-0,0056	0,0056	1,1703	2,6897	0,0086	7,234	0,0715	1,6852	SEA	83	Não
USA	8551	-0,0575	0,0575	2,7073	4,2685	0,0001	18,220	0,2640	1,9552	SEA	50	Não
USA	8552	-0,0292	0,0292	1,5513	2,3162	0,0230	5,365	0,0511	1,9557	SEA	83	Não
USA	8553	-0,0328	0,0328	1,8128	2,8357	0,0057	8,041	0,0800	1,7901	SEA	83	Não
USA	8557	-0,0027	0,0027	1,0499	2,4843	0,0150	6,172	0,0600	2,2581	SEA	83	Não
USA	8558	0,0003	0,0003	0,9489	4,1267	0,0001	17,030	0,1652	2,1684	SEA	83	Não
USA	8560	0,0086	0,0086	1,4761	2,1814	0,0320	4,758	0,0443	1,9571	SEA	83	Não
USA	8562	0,0267	0,0267	2,5670	4,7791	0,0000	22,840	0,2124	1,9680	SEA	83	Não
USA	8565	0,0086	0,0086	0,5627	2,8119	0,0061	7,907	0,0786	2,0111	SEA	83	Não
USA	8566	-0,0299	0,0299	1,0377	3,3868	0,0011	11,471	0,1145	2,2763	SEA	83	Não
USA	8567	-0,0302	0,0302	1,3865	4,9219	0,0000	24,225	0,2317	2,1502	SEA	79	Não
USA	8568	0,0153	0,0153	1,4923	3,2909	0,0016	10,830	0,1314	1,7992	SEA	67	Não
USA	8569	0,0025	0,0025	1,1904	2,2584	0,0271	5,100	0,0577	2,1460	SEA	69	Não
USA	8570	0,0169	0,0169	3,0985	7,2170	0,0000	52,086	0,3868	1,6656	SEA	83	Não
USA	8571	0,0084	0,0084	1,1765	3,3387	0,0013	11,147	0,1113	2,3185	SEA	83	Não
USA	8577	0,0104	0,0104	0,4237	2,4148	0,0179	5,831	0,0563	2,2747	SEA	83	Não
USA	8578	0,0053	0,0053	0,9450	5,4861	0,0000	30,097	0,2643	2,0736	SEA	83	Não
USA	8582	-0,0011	0,0011	0,7186	2,0729	0,0429	4,297	0,0586	2,3841	SEA	55	Não
USA	8586	0,0146	0,0146	1,5255	3,5092	0,0007	12,315	0,1226	2,2331	SEA	83	Não
USA	8587	0,0134	0,0134	1,5236	3,5836	0,0006	12,842	0,1276	2,2314	SEA	83	Não
USA	8590	-0,0316	0,0316	1,1283	3,3340	0,0013	11,115	0,1110	1,8716	SEA	83	Não
USA	8594	-0,0245	0,0245	2,4353	2,5945	0,0112	6,731	0,0661	2,2192	SEA	83	Não
USA	8595	-0,0218	0,0218	0,6903	2,1396	0,0353	4,578	0,0423	2,3639	I	83	Não
USA	8597	0,0011	0,0011	1,1099	4,2822	0,0000	18,337	0,1763	2,0998	SEA	83	Não
USA	8598	-0,0266	0,0266	1,8898	2,8302	0,0058	8,010	0,0796	1,7429	SEA	83	Não
USA	8599	0,0007	0,0007	1,3250	3,3967	0,0010	11,538	0,1151	2,2688	SEA	83	Não
USA	8600	0,0032	0,0032	2,8966	4,8889	0,0000	23,902	0,2204	2,3168	SEA	83	Não
USA	8605	-0,0025	0,0025	1,5872	4,3040	0,0000	18,524	0,1779	1,9358	SEA	83	Não
USA	8606	-0,0036	0,0036	0,8388	2,8856	0,0050	8,327	0,0830	2,0382	SEA	83	Não
USA	8607	-0,0076	0,0076	0,8380	3,9277	0,0002	15,427	0,1512	1,9867	SEA	83	Não
USA	8608	-0,0035	0,0035	1,2382	2,6680	0,0092	7,118	0,0702	1,9277	SEA	83	Não
USA	8612	-0,0156	0,0156	0,8733	2,0425	0,0443	4,172	0,0377	1,7661	SEA	83	Não
USA	8617	0,0149	0,0149	0,4170	2,5220	0,0136	6,360	0,0621	1,6597	I	83	Não
USA	8621	-0,0038	0,0038	2,9507	7,8091	0,0000	60,982	0,4255	1,7631	SEA	83	Não
USA	8622	-0,0208	0,0208	1,2146	3,5307	0,0007	12,466	0,1240	1,7022	SEA	83	Não
USA	8624	0,0095	0,0095	0,6898	2,3942	0,0189	5,732	0,0552	2,3600	I	83	Não
USA	8628	0,0062	0,0062	2,4246	4,7091	0,0000	22,176	0,2072	1,9047	SEA	83	Não
USA	8635	-0,0047	0,0047	2,5986	4,9523	0,0000	24,525	0,2251	2,1207	SEA	83	Não
USA	8636	-0,0022	0,0022	1,6377	3,3644	0,0012	11,319	0,1130	2,0522	SEA	83	Não
USA	8639	-0,0120	0,0120	2,4184	4,0910	0,0001	16,736	0,1734	1,8475	SEA	77	Não
USA	8643	-0,0007	0,0007	0,9299	3,9945	0,0001	15,956	0,1559	1,8086	SEA	83	Não
USA	8644	-0,0681	0,0681	1,5847	2,2395	0,0278	5,016	0,0472	2,0343	SEA	83	Não
USA	8645	-0,0156	0,0156	3,2542	7,0291	0,0000	49,408	0,3741	2,1072	SEA	83	Não
USA	8646	0,0017	0,0017	1,2411	3,4917	0,0009	12,192	0,1529	2,2685	SEA	64	Não
USA	8647	-0,0210	0,0210	1,8614	5,3395	0,0000	28,510	0,2535	1,7757	SEA	83	Não
USA	8648	-0,0010	0,0010	0,4904	2,4520	0,0163	6,012	0,0583	2,3470	I	83	Não
USA	8650	-0,0112	0,0112	0,9878	3,1981	0,0020	10,228	0,1023	2,0167	SEA	83	Não
USA	8653	-0,0064	0,0064	1,0837	2,9922	0,0036	8,953	0,0894	1,6631	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	8654	0,0010	0,0010	0,6673	3,1031	0,0026	9,629	0,0963	2,0764	SEA	83	Não
USA	8655	-0,0929	0,0929	1,8348	2,5574	0,0130	6,540	0,0845	1,8153	SEA	62	Não
USA	8658	0,0007	0,0007	0,9884	2,8854	0,0050	8,326	0,0829	2,1012	SEA	83	Não
USA	8659	-0,0060	0,0060	0,4456	3,2003	0,0019	10,242	0,1024	2,1098	SEA	83	Não
USA	8660	-0,0130	0,0130	0,6323	2,1547	0,0341	4,643	0,0430	2,1228	SEA	83	Não
USA	8661	0,0037	0,0037	0,4317	2,2399	0,0278	5,017	0,0473	2,2974	SEA	83	Não
USA	8663	-0,0324	0,0324	3,2016	4,9085	0,0000	24,093	0,2746	1,9498	SEA	63	Não
USA	8664	-0,0017	0,0017	1,0041	3,3415	0,0013	11,165	0,1115	2,3410	I	83	Não
USA	8665	-0,0015	0,0015	2,0377	4,0016	0,0002	16,013	0,1766	2,1719	SEA	72	Não
USA	8670	0,0014	0,0014	0,9265	4,5313	0,0000	20,533	0,1943	2,0616	SEA	83	Não
USA	8671	0,0073	0,0073	2,4096	8,7328	0,0000	76,261	0,4816	2,0331	SEA	83	Não
USA	8674	-0,0001	0,0001	1,2000	3,7495	0,0003	14,059	0,1388	2,0933	SEA	83	Não
USA	8677	-0,0333	0,0333	2,1450	3,6836	0,0004	13,569	0,1435	2,3137	SEA	77	Não
USA	8679	-0,0010	0,0010	0,5769	3,6707	0,0004	13,474	0,1335	1,9578	SEA	83	Não
USA	8682	0,0078	0,0078	1,6226	7,0660	0,0000	49,929	0,3980	2,2996	SEA	76	Não
USA	8685	-0,0073	0,0073	2,2611	5,3350	0,0000	28,462	0,2532	2,1065	SEA	83	Não
USA	8686	-0,0098	0,0098	1,9182	3,3713	0,0013	11,365	0,1452	2,2782	SEA	63	Não
USA	8687	-0,0183	0,0183	4,0118	5,6821	0,0000	32,287	0,3151	1,7788	SEA	70	Não
USA	8689	-0,0063	0,0063	1,4715	5,7807	0,0000	33,416	0,2858	1,9483	SEA	83	Não
USA	8691	-0,0023	0,0023	0,5094	2,0085	0,0481	4,034	0,0384	2,2822	SEA	78	Não
USA	8692	0,0049	0,0049	0,4827	2,2382	0,0279	5,010	0,0472	2,2506	SEA	83	Não
USA	8693	0,0022	0,0022	0,5887	2,4943	0,0146	6,222	0,0606	2,2212	SEA	83	Não
USA	8695	0,0100	0,0100	1,4912	3,8305	0,0003	14,673	0,1881	2,0035	SEA	61	Não
USA	8697	-0,0049	0,0049	1,3254	5,8827	0,0000	34,606	0,2932	1,9994	SEA	83	Não
USA	8698	0,0014	0,0014	1,4094	5,7869	0,0000	33,488	0,2863	2,0950	SEA	83	Não
USA	8701	-0,0701	0,0701	2,3024	4,0101	0,0001	16,081	0,1570	2,1035	SEA	83	Não
USA	8703	-0,0178	0,0178	1,1849	3,9566	0,0002	15,655	0,1532	1,8281	SEA	83	Não
USA	8704	-0,0035	0,0035	1,6384	3,8095	0,0003	14,512	0,1430	2,1234	SEA	83	Não
USA	8706	-0,0113	0,0113	0,6872	2,9493	0,0041	8,698	0,0868	2,0961	SEA	83	Não
USA	8707	-0,0273	0,0273	1,4343	5,6766	0,0000	32,224	0,2782	1,9933	SEA	83	Não
USA	8708	0,0094	0,0094	1,0613	4,1301	0,0001	17,058	0,1654	1,7941	SEA	83	Não
USA	8710	-0,0163	0,0163	3,0620	7,2181	0,0000	52,102	0,3868	1,9454	SEA	83	Não
USA	8711	-0,0030	0,0030	2,9038	5,7396	0,0000	32,944	0,2828	2,0490	SEA	83	Não
USA	8713	-0,0088	0,0088	0,7013	3,3407	0,0013	11,160	0,1115	1,8426	SEA	83	Não
USA	8718	-0,0150	0,0150	0,9623	3,0476	0,0031	9,288	0,0928	1,9798	SEA	83	Não
USA	8719	0,0123	0,0123	0,4840	2,8362	0,0057	8,044	0,0800	2,1293	SEA	83	Não
USA	8720	0,0132	0,0132	0,7871	3,4312	0,0009	11,773	0,1174	1,9711	SEA	83	Não
USA	8724	-0,0085	0,0085	2,0604	3,9649	0,0002	15,720	0,1538	2,0124	SEA	83	Não
USA	8726	-0,0027	0,0027	1,8702	3,6759	0,0004	13,512	0,1338	2,0217	SEA	83	Não
USA	8730	-0,0124	0,0124	0,7505	2,6233	0,0104	6,882	0,0677	1,8680	SEA	83	Não
USA	8731	-0,0527	0,0527	1,4603	2,4152	0,0181	5,833	0,0605	1,6464	I	77	Não
USA	8733	0,0171	0,0171	2,1020	7,7041	0,0000	59,353	0,4187	2,3277	SEA	83	Não
USA	8734	-0,0151	0,0151	1,6140	2,0391	0,0455	4,158	0,0477	1,9072	SEA	65	Não
USA	8738	-0,0142	0,0142	1,3241	4,3661	0,0000	19,063	0,1823	1,9190	SEA	83	Não
USA	8739	0,0059	0,0059	1,2482	4,5711	0,0000	20,895	0,1972	2,0730	SEA	83	Não
USA	8741	-0,0071	0,0071	1,0539	4,1542	0,0001	17,257	0,1672	2,2871	SEA	83	Não
USA	8742	-0,0025	0,0025	3,2944	4,8457	0,0000	23,481	0,2172	2,0344	SEA	83	Não
USA	8743	-0,0126	0,0126	1,9731	3,8843	0,0002	15,088	0,1482	1,9675	SEA	83	Não
USA	8744	-0,0016	0,0016	0,7137	3,0617	0,0030	9,374	0,0937	2,3835	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8745	-0,0073	0,0073	0,8463	4,0907	0,0001	16,734	0,1627	2,2285	SEA	83	Não
USA	8747	0,0009	0,0009	0,4359	2,3395	0,0217	5,473	0,0523	1,9689	SEA	83	Não
USA	8748	-0,0204	0,0204	1,2010	2,4903	0,0148	6,202	0,0603	2,1614	SEA	83	Não
USA	8752	0,0064	0,0064	0,6443	3,1044	0,0026	9,637	0,0964	2,3566	I	83	Não
USA	8754	0,0025	0,0025	0,6470	3,2167	0,0018	10,347	0,1035	2,1570	SEA	83	Não
USA	8755	-0,0363	0,0363	1,8406	4,2663	0,0001	18,201	0,1770	1,9093	SEA	82	Não
USA	8756	-0,0011	0,0011	0,7130	3,3119	0,0014	10,969	0,1096	2,1652	SEA	83	Não
USA	8757	-0,0190	0,0190	2,5533	5,4364	0,0000	29,555	0,2606	1,9603	SEA	83	Não
USA	8759	-0,1106	0,1106	1,7490	2,3071	0,0235	5,323	0,0507	1,8936	SEA	83	Não
USA	8760	-0,0080	0,0080	1,8049	2,7956	0,0072	7,815	0,1179	2,1350	SEA	54	Não
USA	8763	-0,0232	0,0232	2,9484	5,2448	0,0000	27,507	0,2466	1,8635	SEA	83	Não
USA	8765	-0,0021	0,0021	0,5633	2,8844	0,0050	8,320	0,0829	2,0604	SEA	83	Não
USA	8767	-0,0030	0,0030	1,2298	4,2380	0,0001	17,960	0,1731	2,0401	SEA	83	Não
USA	8769	0,0104	0,0104	1,4243	6,7655	0,0000	45,771	0,3560	2,3659	I	83	Não
USA	8770	0,0106	0,0106	1,8028	2,9967	0,0036	8,980	0,0897	1,9157	SEA	83	Não
USA	8771	0,0045	0,0045	0,4742	2,5268	0,0134	6,385	0,0623	2,2678	SEA	83	Não
USA	8773	-0,0013	0,0013	0,5720	3,3008	0,0014	10,895	0,1089	2,1448	SEA	83	Não
USA	8776	-0,0040	0,0040	1,4743	4,9286	0,0000	24,291	0,2233	2,2527	SEA	83	Não
USA	8778	-0,0441	0,0441	2,6963	5,1570	0,0000	26,594	0,2857	1,6399	SEA	66	Não
USA	8779	-0,0219	0,0219	1,6714	4,3784	0,0000	19,171	0,1832	2,1075	SEA	83	Não
USA	8783	0,0172	0,0172	0,6287	2,0812	0,0405	4,331	0,0395	2,1724	SEA	83	Não
USA	8785	-0,0072	0,0072	2,2702	3,7204	0,0005	13,841	0,1921	2,1693	SEA	56	Não
USA	8786	-0,0068	0,0068	0,8411	4,0492	0,0001	16,396	0,1597	2,3233	SEA	83	Não
USA	8787	0,0058	0,0058	1,0485	2,6535	0,0095	7,041	0,0694	1,8231	SEA	83	Não
USA	8788	0,0199	0,0199	1,9302	2,2827	0,0252	5,211	0,0532	1,9714	SEA	77	Não
USA	8790	0,0153	0,0153	2,2174	2,9099	0,0046	8,468	0,0844	2,2048	SEA	83	Não
USA	8791	-0,0458	0,0458	3,3114	4,7557	0,0000	22,617	0,2107	2,3665	I	83	Não
USA	8792	-0,0035	0,0035	0,9644	4,8508	0,0000	23,530	0,2176	2,2933	SEA	83	Não
USA	8798	0,0146	0,0146	0,6768	3,5556	0,0006	12,642	0,1257	2,1988	SEA	83	Não
USA	8799	0,0096	0,0096	0,7147	3,8414	0,0002	14,757	0,1452	2,2071	SEA	83	Não
USA	8801	-0,0490	0,0490	3,7725	6,1230	0,0000	37,492	0,3273	1,8638	SEA	77	Não
USA	8803	0,0024	0,0024	1,0590	2,7068	0,0082	7,327	0,0725	2,1275	SEA	83	Não
USA	8804	-0,0050	0,0050	1,2926	3,5660	0,0006	12,717	0,1264	1,8389	SEA	83	Não
USA	8806	-0,0167	0,0167	0,9821	2,9683	0,0039	8,811	0,0880	1,8755	SEA	83	Não
USA	8808	-0,0098	0,0098	0,7611	2,6748	0,0090	7,155	0,0706	2,2433	SEA	83	Não
USA	8810	0,0050	0,0050	0,7218	3,5189	0,0007	12,383	0,1232	1,7927	SEA	83	Não
USA	8811	-0,0225	0,0225	0,9769	2,0322	0,0453	4,130	0,0372	1,9903	SEA	83	Não
USA	8812	-0,0151	0,0151	1,4784	4,9625	0,0000	24,626	0,2759	1,7028	SEA	64	Não
USA	8814	0,0214	0,0214	1,0546	2,7937	0,0065	7,805	0,0775	2,1151	SEA	83	Não
USA	8815	0,0067	0,0067	1,7511	7,6070	0,0000	57,867	0,4125	2,2179	SEA	83	Não
USA	8816	-0,0087	0,0087	1,1504	3,1421	0,0023	9,873	0,0987	2,1110	SEA	83	Não
USA	8818	0,0041	0,0041	0,5480	3,0444	0,0031	9,268	0,0926	2,1368	SEA	83	Não
USA	8822	-0,0151	0,0151	1,2848	2,6899	0,0086	7,236	0,0715	2,0926	SEA	83	Não
USA	8824	-0,0015	0,0015	0,4107	2,2988	0,0240	5,284	0,0502	2,1641	SEA	83	Não
USA	8825	-0,0717	0,0717	3,5365	4,2911	0,0000	18,414	0,1806	1,6149	I	82	Não
USA	8826	0,0050	0,0050	1,7809	3,6653	0,0005	13,434	0,1717	2,1541	SEA	62	Não
USA	8828	0,0123	0,0123	1,8988	3,6029	0,0006	12,981	0,1619	1,9244	SEA	64	Não
USA	8829	-0,0441	0,0441	2,3222	5,1428	0,0000	26,448	0,2391	2,2507	SEA	83	Não
USA	8832	-0,0011	0,0011	1,4607	2,9191	0,0045	8,521	0,0850	1,9301	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8833	0,0070	0,0070	0,5666	2,1544	0,0341	4,641	0,0430	2,0197	SEA	83	Não
USA	8834	-0,0006	0,0006	0,8853	3,4166	0,0010	11,673	0,1164	2,0625	SEA	83	Não
USA	8836	-0,0043	0,0043	1,3288	3,1313	0,0024	9,805	0,0980	2,1638	SEA	83	Não
USA	8837	0,0149	0,0149	2,4724	5,6383	0,0000	31,791	0,2754	2,0902	SEA	83	Não
USA	8838	0,0072	0,0072	1,6588	4,2203	0,0001	17,811	0,1719	2,1090	SEA	83	Não
USA	8839	-0,0076	0,0076	2,5614	5,1671	0,0000	26,698	0,2409	1,6418	I	83	Não
USA	8841	0,0170	0,0170	1,7587	3,4575	0,0009	11,954	0,1191	1,7961	SEA	83	Não
USA	8843	-0,0473	0,0473	2,1912	3,4747	0,0008	12,074	0,1203	2,3000	SEA	83	Não
USA	8844	0,0007	0,0007	2,3729	3,7466	0,0004	14,037	0,1737	2,2204	SEA	64	Não
USA	8845	-0,0029	0,0029	0,7240	2,5781	0,0123	6,646	0,0847	1,8034	SEA	63	Não
USA	8848	-0,0144	0,0144	1,4539	2,8442	0,0060	8,090	0,1057	1,9825	SEA	62	Não
USA	8849	-0,0078	0,0078	1,3594	4,1089	0,0001	16,883	0,1787	2,2502	SEA	75	Não
USA	8850	-0,0168	0,0168	1,1626	4,0222	0,0001	16,178	0,1578	2,1356	SEA	83	Não
USA	8851	-0,0208	0,0208	1,1243	3,5450	0,0007	12,567	0,1594	2,0835	SEA	63	Não
USA	8852	0,0179	0,0179	1,9824	3,5734	0,0007	12,769	0,1533	2,2553	SEA	67	Não
USA	8853	0,0059	0,0059	1,0184	3,7541	0,0003	14,093	0,1392	2,3501	I	83	Não
USA	8854	-0,0365	0,0365	1,8015	3,5717	0,0006	12,757	0,1268	2,2037	SEA	83	Não
USA	8855	0,0000	0,0000	1,1902	4,2148	0,0001	17,764	0,1715	2,2073	SEA	83	Não
USA	8857	-0,0025	0,0025	0,6814	3,0798	0,0028	9,485	0,0948	2,2643	SEA	83	Não
USA	8860	-0,0311	0,0311	1,1371	3,4669	0,0008	12,020	0,1198	2,0666	SEA	83	Não
USA	8862	0,0165	0,0165	0,9781	3,0226	0,0033	9,136	0,0913	2,2427	SEA	83	Não
USA	8863	-0,0122	0,0122	0,7348	3,0288	0,0033	9,174	0,0917	2,2564	SEA	83	Não
USA	8864	0,0112	0,0112	0,9275	3,4830	0,0008	12,132	0,1208	1,9062	SEA	83	Não
USA	8865	-0,0027	0,0027	1,4129	5,8831	0,0000	34,611	0,2933	2,0681	SEA	83	Não
USA	8866	-0,0026	0,0026	1,2360	5,4805	0,0000	30,036	0,2639	2,0486	SEA	83	Não
USA	8867	-0,0024	0,0024	1,6483	2,8940	0,0050	8,376	0,0953	2,1843	SEA	72	Não
USA	8868	0,0106	0,0106	1,3194	3,7626	0,0003	14,157	0,1397	2,3536	I	83	Não
USA	8869	0,0024	0,0024	1,0246	3,4050	0,0010	11,594	0,1157	2,1785	SEA	83	Não
USA	8870	-0,0096	0,0096	0,7431	2,4693	0,0156	6,097	0,0592	2,2469	SEA	83	Não
USA	8871	0,0195	0,0195	2,3584	5,4648	0,0000	29,864	0,3323	2,3273	SEA	60	Não
USA	8872	0,0073	0,0073	0,3250	2,3590	0,0207	5,565	0,0533	1,7996	SEA	83	Não
USA	8873	0,0061	0,0061	0,8357	2,9857	0,0037	8,914	0,0890	2,1413	SEA	83	Não
USA	8874	0,0056	0,0056	2,1875	10,1178	0,0000	102,369	0,5558	2,2292	SEA	83	Não
USA	8878	-0,0704	0,0704	4,5419	5,5120	0,0000	30,383	0,2662	2,2300	SEA	83	Não
USA	8879	-0,0159	0,0159	1,7064	6,9128	0,0000	47,786	0,3661	1,8381	SEA	83	Não
USA	8881	-0,0193	0,0193	1,6972	3,0564	0,0030	9,341	0,0934	2,1374	SEA	83	Não
USA	8882	-0,0054	0,0054	2,0278	4,1020	0,0001	16,827	0,1635	2,0046	SEA	83	Não
USA	8883	-0,0057	0,0057	2,5266	4,1818	0,0001	17,487	0,1691	2,3490	I	83	Não
USA	8884	-0,0221	0,0221	4,9997	7,6830	0,0000	59,029	0,4174	2,0823	SEA	83	Não
USA	8885	-0,0049	0,0049	1,0974	2,8786	0,0053	8,286	0,0943	2,2397	SEA	72	Não
USA	8886	-0,0076	0,0076	1,0723	3,1170	0,0025	9,716	0,0971	2,0323	SEA	83	Não
USA	8887	-0,0236	0,0236	2,2360	2,9238	0,0045	8,548	0,0852	2,1843	SEA	83	Não
USA	8889	0,0071	0,0071	1,1634	4,4093	0,0000	19,442	0,1855	2,1343	SEA	83	Não
USA	8891	-0,0007	0,0007	0,4741	2,6358	0,0100	6,948	0,0684	1,8797	SEA	83	Não
USA	8894	0,0064	0,0064	1,8230	2,6690	0,0093	7,124	0,0784	2,2551	SEA	74	Não
USA	8895	-0,0779	0,0779	5,3443	6,6875	0,0000	44,723	0,3534	2,2205	SEA	82	Não
USA	8897	-0,0069	0,0069	0,7863	2,6976	0,0085	7,277	0,0719	1,6370	I	83	Não
USA	8898	0,0215	0,0215	3,2422	5,1271	0,0000	26,288	0,2379	1,8846	SEA	83	Não
USA	8904	0,0026	0,0026	0,4179	2,1621	0,0335	4,675	0,0434	2,2985	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8905	0,0101	0,0101	0,5533	2,7598	0,0071	7,616	0,0755	2,3303	SEA	83	Não
USA	8911	-0,0079	0,0079	1,7595	3,9918	0,0001	15,935	0,1557	1,8742	SEA	83	Não
USA	8912	-0,0467	0,0467	2,0510	5,0635	0,0000	25,639	0,2332	2,1130	SEA	83	Não
USA	8913	-0,0062	0,0062	2,1411	4,1165	0,0001	16,945	0,2100	1,9066	SEA	62	Não
USA	8914	-0,0243	0,0243	1,2246	3,0709	0,0029	9,430	0,0943	1,7889	SEA	83	Não
USA	8917	-0,0007	0,0007	1,2885	4,2362	0,0001	17,945	0,1730	2,0170	SEA	83	Não
USA	8919	0,0094	0,0094	1,2182	2,3466	0,0213	5,507	0,0527	1,7517	SEA	83	Não
USA	8920	-0,0049	0,0049	1,0706	3,6306	0,0005	13,182	0,1307	1,9182	SEA	83	Não
USA	8921	-0,0009	0,0009	1,2584	2,2961	0,0251	5,272	0,0675	1,9659	SEA	61	Não
USA	8922	-0,0062	0,0062	1,2900	4,6647	0,0000	21,760	0,2636	2,3900	I	60	Não
USA	8923	-0,0016	0,0016	0,9359	2,9528	0,0041	8,719	0,0870	1,9983	SEA	83	Não
USA	8924	-0,1066	0,1066	2,9758	2,7745	0,0068	7,698	0,0773	2,3344	SEA	82	Não
USA	8925	-0,0008	0,0008	1,1148	3,9113	0,0002	15,299	0,1500	2,3267	SEA	83	Não
USA	8926	0,0009	0,0009	1,6073	3,4341	0,0009	11,793	0,1176	2,1956	SEA	83	Não
USA	8929	-0,0203	0,0203	2,9583	4,2522	0,0001	18,081	0,1742	1,8037	SEA	83	Não
USA	8930	0,0150	0,0150	2,1429	3,4609	0,0009	11,978	0,1373	2,0835	SEA	71	Não
USA	8931	0,0000	0,0000	1,0670	2,3109	0,0238	5,340	0,0600	2,0596	SEA	70	Não
USA	8932	0,0131	0,0131	3,0861	4,5295	0,0000	20,517	0,1942	2,0872	SEA	83	Não
USA	8933	-0,0110	0,0110	2,9401	8,9729	0,0000	80,512	0,4954	1,8197	SEA	83	Não
USA	8934	-0,0193	0,0193	2,3077	2,9255	0,0047	8,559	0,1071	1,9719	SEA	65	Não
USA	8935	-0,0611	0,0611	3,3271	4,9012	0,0000	24,022	0,2213	2,3802	I	83	Não
USA	8936	-0,0327	0,0327	3,6873	4,1653	0,0001	17,350	0,2035	1,9515	SEA	66	Não
USA	8937	0,0116	0,0116	2,8539	4,8229	0,0000	23,260	0,2387	2,1963	SEA	73	Não
USA	8938	-0,0363	0,0363	1,2520	3,3050	0,0014	10,923	0,1091	2,1355	SEA	83	Não
USA	8939	0,0105	0,0105	2,1741	3,9672	0,0002	15,739	0,1848	1,9372	SEA	67	Não
USA	8940	-0,0021	0,0021	1,3667	3,0038	0,0035	9,023	0,0901	2,2329	SEA	83	Não
USA	8941	-0,0588	0,0588	2,3093	4,4809	0,0000	20,078	0,2324	2,3333	SEA	65	Não
USA	8947	0,0087	0,0087	0,8065	4,7203	0,0000	22,281	0,2081	2,3132	SEA	83	Não
USA	8948	-0,0056	0,0056	0,5383	2,4466	0,0165	5,986	0,0580	2,2149	SEA	83	Não
USA	8951	-0,0151	0,0151	0,7333	2,1161	0,0373	4,478	0,0412	2,3869	I	83	Não
USA	8952	-0,0058	0,0058	1,2439	2,9889	0,0037	8,934	0,0892	1,9254	SEA	83	Não
USA	8953	0,0041	0,0041	2,8129	5,3047	0,0000	28,140	0,2510	1,7649	SEA	83	Não
USA	8955	0,0043	0,0043	0,8772	2,9263	0,0044	8,563	0,0854	2,0574	SEA	83	Não
USA	8959	-0,0030	0,0030	0,6753	2,2384	0,0279	5,011	0,0472	1,8676	SEA	83	Não
USA	8961	-0,0105	0,0105	0,8080	4,3804	0,0000	19,188	0,1834	2,2868	SEA	83	Não
USA	8962	-0,0118	0,0118	1,2170	4,3435	0,0000	18,866	0,1807	2,0951	SEA	83	Não
USA	8963	-0,0080	0,0080	0,5482	2,4355	0,0170	5,932	0,0574	2,0170	SEA	83	Não
USA	8965	0,0159	0,0159	0,4040	2,1329	0,0359	4,549	0,0420	2,1900	SEA	83	Não
USA	8969	-0,0064	0,0064	0,8162	2,6922	0,0086	7,248	0,0716	2,3284	SEA	83	Não
USA	8972	-0,0120	0,0120	1,3393	3,9940	0,0001	15,952	0,1558	1,7482	SEA	83	Não
USA	8975	0,0033	0,0033	1,8186	4,0481	0,0001	16,387	0,1802	1,8289	SEA	72	Não
USA	8976	-0,0357	0,0357	2,5056	5,4665	0,0000	29,883	0,2629	2,0873	SEA	83	Não
USA	8977	-0,0008	0,0008	3,0133	7,6056	0,0000	57,846	0,4124	2,1464	SEA	83	Não
USA	8978	-0,0044	0,0044	1,4848	2,8804	0,0051	8,297	0,0826	1,9559	SEA	83	Não
USA	8979	-0,0176	0,0176	2,5915	4,1980	0,0001	17,623	0,2037	2,3607	SEA	67	Não
USA	8980	0,0163	0,0163	1,4773	2,4985	0,0144	6,243	0,0608	2,1125	SEA	83	Não
USA	8985	-0,0085	0,0085	2,1889	5,5824	0,0000	31,163	0,2713	2,0385	SEA	83	Não
USA	8988	-0,0109	0,0109	1,1331	5,0561	0,0000	25,564	0,2327	2,2210	SEA	83	Não
USA	8990	-0,0198	0,0198	3,2002	3,3650	0,0014	11,323	0,1711	1,9026	SEA	52	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	8992	0,0213	0,0213	1,8387	3,5965	0,0005	12,935	0,1284	2,1987	SEA	83	Não
USA	8994	-0,0426	0,0426	4,3987	5,9950	0,0000	35,941	0,4163	2,0384	SEA	51	Não
USA	8995	0,0123	0,0123	0,7240	2,4349	0,0170	5,929	0,0574	2,2573	SEA	83	Não
USA	8996	-0,0128	0,0128	1,2134	2,9634	0,0041	8,781	0,0951	2,0313	SEA	76	Não
USA	8997	-0,0493	0,0493	2,5179	4,4128	0,0000	19,473	0,1857	2,0254	SEA	83	Não
USA	8999	0,0001	0,0001	0,8670	2,3537	0,0210	5,540	0,0531	2,0806	SEA	83	Não
USA	9001	-0,0117	0,0117	1,1925	3,0742	0,0029	9,450	0,0945	1,7929	SEA	83	Não
USA	9003	-0,0073	0,0073	1,2234	2,3060	0,0236	5,318	0,0506	2,0481	SEA	83	Não
USA	9006	-0,0116	0,0116	0,8017	3,1543	0,0022	9,949	0,0995	2,0320	SEA	83	Não
USA	9010	-0,0017	0,0017	0,3749	2,4741	0,0154	6,121	0,0595	2,0173	SEA	83	Não
USA	9012	-0,0141	0,0141	0,8792	2,9086	0,0047	8,460	0,0843	1,8196	SEA	83	Não
USA	9013	0,0093	0,0093	0,6474	3,2965	0,0014	10,867	0,1086	2,2699	SEA	83	Não
USA	9020	-0,0272	0,0272	2,4808	2,7023	0,0087	7,302	0,0872	1,7297	SEA	68	Não
USA	9021	0,0078	0,0078	1,9954	5,1946	0,0000	26,984	0,2429	2,1141	SEA	83	Não
USA	9023	-0,0157	0,0157	1,1412	2,5941	0,0112	6,729	0,0661	1,9484	SEA	83	Não
USA	9024	-0,0228	0,0228	1,3840	2,0787	0,0407	4,321	0,0394	1,8215	SEA	83	Não
USA	9025	-0,0331	0,0331	1,9575	3,7830	0,0003	14,311	0,1411	2,1277	SEA	83	Não
USA	9027	-0,0208	0,0208	2,3199	4,5791	0,0000	20,968	0,1978	2,0877	SEA	83	Não
USA	9028	0,0007	0,0007	1,0274	2,2086	0,0300	4,878	0,0457	2,0905	SEA	83	Não
USA	9029	0,0161	0,0161	0,8731	2,3732	0,0199	5,632	0,0541	1,9077	SEA	83	Não
USA	9030	-0,0079	0,0079	3,2824	4,6982	0,0000	22,073	0,2065	2,1965	SEA	83	Não
USA	9032	0,0126	0,0126	0,8042	3,4550	0,0009	11,937	0,1190	2,1589	SEA	83	Não
USA	9033	0,0198	0,0198	1,8161	2,7545	0,0072	7,587	0,0752	2,1243	SEA	83	Não
USA	9036	-0,0026	0,0026	0,9583	3,5561	0,0006	12,646	0,1257	2,0379	SEA	83	Não
USA	9037	-0,0090	0,0090	0,8808	3,3810	0,0011	11,431	0,1141	2,1821	SEA	83	Não
USA	9040	-0,0189	0,0189	2,1216	5,0250	0,0000	25,250	0,2304	1,8614	SEA	83	Não
USA	9042	0,0032	0,0032	0,9590	4,2427	0,0001	18,001	0,1735	2,1090	SEA	83	Não
USA	9043	0,0091	0,0091	1,5872	3,1510	0,0023	9,929	0,0993	1,8320	SEA	83	Não
USA	9044	-0,0264	0,0264	1,1582	2,0148	0,0472	4,059	0,0364	2,0648	SEA	83	Não
USA	9047	-0,0052	0,0052	0,5990	3,0068	0,0035	9,041	0,0903	2,1738	SEA	83	Não
USA	9048	0,0082	0,0082	0,9100	3,2203	0,0019	10,371	0,1111	1,7996	SEA	77	Não
USA	9049	-0,0043	0,0043	0,9121	3,5475	0,0007	12,585	0,1370	1,6313	I	75	Não
USA	9052	-0,0007	0,0007	0,6632	2,3631	0,0205	5,584	0,0536	2,0417	SEA	83	Não
USA	9053	0,0058	0,0058	1,2743	2,5738	0,0118	6,624	0,0649	1,9903	SEA	83	Não
USA	9054	-0,0175	0,0175	0,7897	2,1597	0,0337	4,664	0,0433	1,9260	SEA	83	Não
USA	9055	-0,0173	0,0173	2,2334	4,4552	0,0000	19,848	0,1888	2,2034	SEA	83	Não
USA	9056	-0,0061	0,0061	1,0697	2,1753	0,0328	4,732	0,0499	2,2616	SEA	73	Não
USA	9057	-0,0022	0,0022	1,4429	4,2368	0,0001	17,950	0,1731	1,6134	I	83	Não
USA	9059	-0,0161	0,0161	1,1234	2,8684	0,0052	8,227	0,0819	1,8604	SEA	83	Não
USA	9060	-0,0022	0,0022	1,1015	4,6244	0,0000	21,385	0,2011	2,3031	SEA	83	Não
USA	9061	0,0093	0,0093	1,5405	3,6664	0,0004	13,443	0,1332	1,9851	SEA	83	Não
USA	9062	-0,0095	0,0095	0,9979	2,5207	0,0136	6,354	0,0620	2,2168	SEA	83	Não
USA	9066	0,0185	0,0185	1,5672	2,8230	0,0060	7,969	0,0792	1,7392	SEA	83	Não
USA	9067	0,0207	0,0207	0,6218	2,6289	0,0102	6,911	0,0680	1,8992	SEA	83	Não
USA	9068	0,0034	0,0034	0,7742	3,2585	0,0018	10,618	0,1272	1,8258	SEA	68	Não
USA	9069	-0,0584	0,0584	2,9959	4,5696	0,0000	20,882	0,2011	1,9945	SEA	81	Não
USA	9071	-0,0040	0,0040	2,0734	4,5721	0,0000	20,904	0,2491	1,9756	SEA	62	Não
USA	9072	-0,0064	0,0064	2,6015	4,2575	0,0001	18,127	0,2551	2,0589	SEA	52	Não
USA	9073	-0,0151	0,0151	0,8757	2,4685	0,0156	6,093	0,0592	2,3425	I	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	9075	-0,0022	0,0022	0,5035	2,1398	0,0360	4,579	0,0522	1,9779	SEA	67	Não
USA	9076	0,0182	0,0182	1,1795	2,5526	0,0125	6,516	0,0638	2,0958	SEA	83	Não
USA	9080	-0,0044	0,0044	1,2356	5,8015	0,0000	33,658	0,2873	2,2624	SEA	83	Não
USA	9082	0,0111	0,0111	1,9667	4,3248	0,0000	18,704	0,1794	2,1209	SEA	83	Não
USA	9086	0,0036	0,0036	0,7215	3,9344	0,0002	15,479	0,1516	2,1322	SEA	83	Não
USA	9090	0,0161	0,0161	2,3101	3,9820	0,0002	15,856	0,2364	2,2412	SEA	50	Não
USA	9092	0,0050	0,0050	1,3590	4,8620	0,0000	23,639	0,2184	2,1719	SEA	83	Não
USA	9100	0,0153	0,0153	0,5493	3,0178	0,0034	9,107	0,0910	2,2276	SEA	83	Não
USA	9103	-0,0066	0,0066	2,0334	4,2762	0,0001	18,286	0,1936	2,1725	SEA	74	Não
USA	9104	0,0014	0,0014	1,3216	2,2637	0,0262	5,124	0,0485	2,0312	SEA	83	Não
USA	9105	-0,0149	0,0149	1,0918	4,5314	0,0000	20,533	0,1943	2,2802	SEA	83	Não
USA	9107	-0,0126	0,0126	0,7310	2,5214	0,0136	6,357	0,0620	1,6860	SEA	83	Não
USA	9108	-0,0075	0,0075	1,3315	3,2509	0,0017	10,568	0,1056	2,1556	SEA	83	Não
USA	9110	0,0047	0,0047	2,2195	4,5177	0,0000	20,410	0,2147	1,7101	SEA	73	Não
USA	9111	-0,0631	0,0631	2,3711	3,8917	0,0002	15,145	0,1487	2,2236	SEA	83	Não
USA	9112	-0,0078	0,0078	2,8220	7,2947	0,0000	53,212	0,3919	2,3117	SEA	83	Não
USA	9113	-0,0115	0,0115	1,1855	2,8317	0,0060	8,019	0,0900	1,8907	SEA	73	Não
USA	9116	0,0062	0,0062	0,9413	2,4248	0,0175	5,879	0,0568	2,1701	SEA	83	Não
USA	9118	-0,0753	0,0753	2,4392	3,1191	0,0025	9,729	0,0973	1,7451	SEA	83	Não
USA	9120	-0,0088	0,0088	2,5069	4,5069	0,0000	20,312	0,1925	2,3295	SEA	83	Não
USA	9123	-0,0107	0,0107	0,9870	2,5712	0,0119	6,611	0,0648	1,8928	SEA	83	Não
USA	9124	0,0051	0,0051	0,5045	2,6704	0,0091	7,131	0,0704	2,1978	SEA	83	Não
USA	9126	-0,0120	0,0120	0,9583	2,0390	0,0446	4,158	0,0375	2,2546	SEA	83	Não
USA	9127	0,0052	0,0052	1,9327	5,9750	0,0000	35,700	0,2999	1,6168	I	83	Não
USA	9128	-0,0053	0,0053	1,1688	3,6497	0,0005	13,320	0,1320	2,0033	SEA	83	Não
USA	9129	-0,0070	0,0070	1,2012	3,7418	0,0003	14,001	0,1383	2,0529	SEA	83	Não
USA	9130	-0,0072	0,0072	0,9473	3,7787	0,0003	14,279	0,1408	2,3726	I	83	Não
USA	9131	0,0094	0,0094	2,5046	5,8682	0,0000	34,435	0,2922	2,0228	SEA	83	Não
USA	9134	-0,0040	0,0040	0,4417	2,8533	0,0055	8,141	0,0810	2,3789	I	83	Não
USA	9137	0,0026	0,0026	3,8508	7,4400	0,0000	55,354	0,4016	2,0449	SEA	83	Não
USA	9139	0,0040	0,0040	0,5077	2,6236	0,0104	6,883	0,0677	2,3224	SEA	83	Não
USA	9141	-0,0059	0,0059	1,0955	3,1668	0,0022	10,028	0,1003	1,9995	SEA	83	Não
USA	9142	-0,0016	0,0016	0,8058	3,4399	0,0009	11,833	0,1180	1,8636	SEA	83	Não
USA	9143	-0,0074	0,0074	0,9309	3,2568	0,0020	10,607	0,1559	2,1460	SEA	54	Não
USA	9145	0,0019	0,0019	2,2335	3,4321	0,0009	11,780	0,1175	2,2119	SEA	83	Não
USA	9146	-0,0563	0,0563	1,5123	2,3401	0,0223	5,476	0,0644	2,2170	SEA	67	Não
USA	9147	-0,0124	0,0124	0,8651	3,1653	0,0022	10,019	0,1002	2,0102	SEA	83	Não
USA	9149	-0,0812	0,0812	1,6710	2,3481	0,0213	5,513	0,0528	2,2427	SEA	83	Não
USA	9150	-0,0048	0,0048	1,9190	4,1200	0,0001	16,974	0,1647	2,0772	SEA	83	Não
USA	9151	-0,0126	0,0126	0,7620	5,1800	0,0000	26,833	0,2418	2,2353	SEA	83	Não
USA	9153	-0,0006	0,0006	3,2865	4,2634	0,0001	18,177	0,2635	1,7093	SEA	50	Não
USA	9154	0,0073	0,0073	2,7944	4,0282	0,0002	16,227	0,2079	1,7595	SEA	60	Não
USA	9155	-0,0039	0,0039	0,8850	5,4488	0,0000	29,689	0,2615	2,0229	SEA	83	Não
USA	9157	0,0013	0,0013	1,1377	5,0361	0,0000	25,362	0,2312	2,1413	SEA	83	Não
USA	9158	0,0012	0,0012	0,8607	3,1460	0,0023	9,897	0,0990	1,8395	SEA	83	Não
USA	9161	-0,0197	0,0197	1,7035	3,3721	0,0011	11,371	0,1135	1,7974	SEA	83	Não
USA	9163	0,0071	0,0071	1,3122	6,2253	0,0000	38,754	0,3179	2,3865	I	83	Não
USA	9164	0,0299	0,0299	0,8027	2,6861	0,0087	7,215	0,0713	1,9121	SEA	83	Não
USA	9166	-0,0011	0,0011	1,5636	3,5195	0,0007	12,387	0,1233	1,9701	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
USA	9169	-0,0105	0,0105	1,3668	5,1453	0,0000	26,474	0,2392	1,9541	SEA	83	Não
USA	9170	-0,0386	0,0386	2,2925	5,9259	0,0000	35,116	0,3246	2,3246	SEA	73	Não
USA	9171	-0,0677	0,0677	3,5667	4,9863	0,0000	24,863	0,2880	2,0427	SEA	61	Não
USA	9172	-0,0143	0,0143	1,1593	3,2580	0,0016	10,615	0,1061	2,1612	SEA	83	Não
USA	9175	-0,0028	0,0028	0,7357	3,2815	0,0015	10,768	0,1076	1,9642	SEA	83	Não
USA	9178	-0,0005	0,0005	0,9219	2,3600	0,0206	5,570	0,0534	2,2585	SEA	83	Não
USA	9179	0,0084	0,0084	0,6231	2,0998	0,0388	4,409	0,0404	2,1823	SEA	83	Não
USA	9180	-0,0025	0,0025	0,3530	2,8853	0,0050	8,325	0,0829	2,3877	I	83	Não
USA	9181	-0,0031	0,0031	0,8839	3,3994	0,0011	11,556	0,1220	2,0351	SEA	78	Não
USA	9186	-0,0350	0,0350	2,5121	4,3048	0,0000	18,531	0,1779	2,0718	SEA	83	Não
USA	9189	-0,0019	0,0019	0,6348	2,9559	0,0041	8,737	0,0872	2,1548	SEA	83	Não
USA	9193	-0,0051	0,0051	0,6363	2,4553	0,0162	6,029	0,0585	2,3044	SEA	83	Não
USA	9196	-0,0358	0,0358	1,7839	2,9622	0,0040	8,775	0,0876	1,8603	SEA	83	Não
USA	9199	0,0091	0,0091	0,5770	2,1972	0,0308	4,828	0,0451	1,8798	SEA	83	Não
USA	9200	0,0274	0,0274	3,2129	5,3362	0,0000	28,475	0,2533	1,9845	SEA	83	Não
USA	9201	-0,0121	0,0121	2,1040	4,0394	0,0001	16,317	0,1590	2,1427	SEA	83	Não
USA	9203	-0,0100	0,0100	1,0307	2,3412	0,0216	5,481	0,0524	1,8730	SEA	83	Não
USA	9204	0,0187	0,0187	2,1624	4,7455	0,0000	22,520	0,2099	1,6860	SEA	83	Não
USA	9206	-0,0056	0,0056	0,7580	2,7375	0,0076	7,494	0,0742	1,9660	SEA	83	Não
USA	9209	-0,0003	0,0003	1,4331	3,7384	0,0003	13,976	0,1381	2,2486	SEA	83	Não
USA	9210	0,0001	0,0001	0,8930	2,1945	0,0310	4,816	0,0450	2,0702	SEA	83	Não
USA	9212	-0,0251	0,0251	1,1470	4,1238	0,0001	17,006	0,1650	2,1325	SEA	83	Não
USA	9213	0,0107	0,0107	0,7763	3,0789	0,0028	9,480	0,0948	2,2440	SEA	83	Não
USA	9214	-0,0027	0,0027	1,9333	2,8758	0,0056	8,270	0,1149	2,2321	SEA	58	Não
USA	9215	0,0037	0,0037	0,6867	2,0291	0,0456	4,117	0,0371	1,9921	SEA	83	Não
USA	9216	-0,0066	0,0066	2,3253	4,9451	0,0000	24,454	0,2457	1,9381	SEA	74	Não
USA	9221	0,0055	0,0055	0,9544	2,5945	0,0112	6,731	0,0661	2,2712	SEA	83	Não
USA	9223	0,0077	0,0077	1,2815	5,7329	0,0000	32,866	0,2823	1,8039	SEA	83	Não
USA	9224	-0,0024	0,0024	0,7051	4,2398	0,0001	17,976	0,1733	2,1250	SEA	83	Não
USA	9226	-0,0193	0,0193	1,1373	3,3790	0,0011	11,418	0,1140	2,1444	SEA	83	Não
USA	9229	-0,0368	0,0368	2,7571	4,7801	0,0000	22,850	0,3084	2,0526	SEA	51	Não
USA	9230	-0,0031	0,0031	1,2281	2,8593	0,0054	8,175	0,0814	1,7044	SEA	83	Não
USA	9231	-0,0170	0,0170	0,7907	2,9640	0,0040	8,785	0,0877	2,1755	SEA	83	Não
USA	9232	-0,0184	0,0184	0,8908	3,2796	0,0015	10,756	0,1075	2,1360	SEA	83	Não
USA	9236	-0,0149	0,0149	0,8444	2,3845	0,0194	5,686	0,0547	1,8424	SEA	83	Não
USA	9238	-0,0011	0,0011	0,7139	2,9295	0,0044	8,582	0,0856	2,1396	SEA	83	Não
USA	9240	0,0005	0,0005	0,4803	3,0044	0,0035	9,026	0,0902	2,1536	SEA	83	Não
USA	9241	0,0055	0,0055	0,8178	2,8801	0,0051	8,295	0,0826	2,1200	SEA	83	Não
USA	9243	0,0112	0,0112	0,6105	2,5099	0,0140	6,299	0,0614	2,0606	SEA	83	Não
USA	9245	-0,0013	0,0013	2,8371	4,6546	0,0000	21,666	0,2331	2,0830	SEA	70	Não
USA	9248	0,0069	0,0069	0,7866	2,3085	0,0239	5,329	0,0599	2,3592	I	70	Não
USA	9249	-0,0140	0,0140	1,6072	2,5329	0,0132	6,415	0,0627	2,1914	SEA	83	Não
USA	9250	0,0159	0,0159	0,8250	2,0629	0,0422	4,256	0,0386	1,9410	SEA	83	Não
USA	9253	0,0028	0,0028	1,0672	2,3351	0,0220	5,453	0,0521	1,7811	SEA	83	Não
USA	9254	0,0288	0,0288	1,1034	2,7888	0,0066	7,777	0,0819	2,2362	SEA	78	Não
USA	9256	-0,0182	0,0182	1,7223	3,6843	0,0004	13,574	0,1344	1,8405	SEA	83	Não
USA	9257	-0,0287	0,0287	1,2075	2,6501	0,0099	7,023	0,0814	1,9275	SEA	70	Não
USA	9259	0,0002	0,0002	0,8668	3,2868	0,0015	10,803	0,1080	2,2308	SEA	83	Não
USA	9260	0,0361	0,0361	3,2132	4,8697	0,0000	23,714	0,3040	1,9790	SEA	54	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	9261	0,0016	0,0016	1,5829	2,1059	0,0382	4,435	0,0407	1,8544	SEA	83	Não
USA	9262	-0,0048	0,0048	1,3469	4,1667	0,0001	17,361	0,1680	1,8043	SEA	83	Não
USA	9266	-0,0216	0,0216	0,7820	2,5084	0,0142	6,292	0,0659	1,9962	SEA	77	Não
USA	9267	0,0054	0,0054	0,5809	3,1987	0,0020	10,232	0,1023	2,3526	I	83	Não
USA	9268	0,0022	0,0022	0,9302	3,3399	0,0013	11,155	0,1114	2,1675	SEA	83	Não
USA	9269	0,0160	0,0160	0,6210	2,1036	0,0384	4,425	0,0406	2,0867	SEA	83	Não
USA	9270	-0,0411	0,0411	2,5283	4,3770	0,0000	19,158	0,1831	1,8376	SEA	83	Não
USA	9271	-0,0105	0,0105	0,6684	2,1773	0,0323	4,741	0,0441	2,1771	SEA	83	Não
USA	9272	-0,0206	0,0206	1,1435	3,3479	0,0012	11,208	0,1119	2,0704	SEA	83	Não
USA	9273	0,0036	0,0036	0,4878	2,0212	0,0465	4,085	0,0367	1,8030	SEA	83	Não
USA	9274	-0,0023	0,0023	1,1332	5,5446	0,0000	30,743	0,2686	2,3746	I	83	Não
USA	9277	0,0200	0,0200	0,8077	2,3586	0,0207	5,563	0,0533	1,9876	SEA	83	Não
USA	9278	-0,0193	0,0193	0,8186	2,4770	0,0153	6,135	0,0596	1,7734	SEA	83	Não
USA	9279	-0,0550	0,0550	1,9046	5,2552	0,0000	27,617	0,2473	2,3194	SEA	83	Não
USA	9281	-0,0017	0,0017	1,7766	4,7623	0,0000	22,679	0,2111	1,7966	SEA	83	Não
USA	9282	-0,0260	0,0260	1,1699	3,4981	0,0008	12,237	0,1218	1,9253	SEA	83	Não
USA	9284	-0,0056	0,0056	0,6006	3,1981	0,0020	10,228	0,1023	2,1612	SEA	83	Não
USA	9285	-0,0039	0,0039	2,7786	5,7519	0,0000	33,084	0,2837	2,3082	SEA	83	Não
USA	9289	-0,0007	0,0007	2,2372	5,5841	0,0000	31,182	0,3074	1,7060	SEA	70	Não
USA	9290	-0,0564	0,0564	1,0461	2,0812	0,0405	4,331	0,0395	2,2590	SEA	83	Não
USA	9291	0,0027	0,0027	0,4766	2,0873	0,0399	4,357	0,0398	1,9950	SEA	83	Não
USA	9294	-0,0095	0,0095	0,8469	4,4264	0,0000	19,593	0,1867	2,3475	I	83	Não
USA	9296	0,0096	0,0096	0,6849	2,5192	0,0137	6,346	0,0619	1,8857	SEA	83	Não
USA	9299	-0,0149	0,0149	3,2764	6,9598	0,0000	48,439	0,3693	1,8652	SEA	83	Não
USA	9301	0,0081	0,0081	0,6166	2,8320	0,0058	8,020	0,0798	2,0669	SEA	83	Não
USA	9302	-0,0169	0,0169	1,6322	4,4643	0,0000	19,930	0,1894	2,2082	SEA	83	Não
USA	9303	0,0094	0,0094	2,1177	4,9262	0,0000	24,267	0,2232	1,9671	SEA	83	Não
USA	9304	-0,0046	0,0046	0,5354	1,9987	0,0489	3,995	0,0357	2,0428	SEA	83	Não
USA	9305	-0,0162	0,0162	3,2651	5,5664	0,0000	30,985	0,2969	1,6914	SEA	73	Não
USA	9307	-0,0155	0,0155	3,1014	5,9599	0,0000	35,520	0,3434	2,2840	SEA	68	Não
USA	9309	-0,0228	0,0228	2,0447	3,5617	0,0006	12,686	0,1261	1,7853	SEA	83	Não
USA	9310	-0,0020	0,0020	2,3481	5,3486	0,0000	28,607	0,2542	2,0839	SEA	83	Não
USA	9311	-0,0102	0,0102	0,8923	4,6168	0,0000	21,315	0,2697	2,1695	SEA	57	Não
USA	9313	0,0111	0,0111	1,3950	2,9516	0,0041	8,712	0,0869	2,1659	SEA	83	Não
USA	9315	0,0076	0,0076	1,3005	4,5154	0,0000	20,389	0,1931	2,3210	SEA	83	Não
USA	9319	0,0088	0,0088	0,4973	2,1448	0,0349	4,600	0,0426	2,0466	SEA	83	Não
USA	9321	-0,0178	0,0178	0,7558	2,9549	0,0041	8,732	0,0871	2,2514	SEA	83	Não
USA	9322	0,0082	0,0082	2,1096	7,3205	0,0000	53,589	0,3937	1,6678	SEA	83	Não
USA	9324	-0,0324	0,0324	2,7296	4,2177	0,0001	17,789	0,1717	1,9463	SEA	83	Não
USA	9325	-0,0102	0,0102	1,2269	2,6119	0,0107	6,822	0,0671	1,9495	SEA	83	Não
USA	9326	-0,0047	0,0047	2,2321	5,1688	0,0000	26,716	0,2410	2,0929	SEA	83	Não
USA	9327	-0,0164	0,0164	2,3520	3,7385	0,0005	13,977	0,2128	1,8801	SEA	50	Não
USA	9329	0,0017	0,0017	0,9210	4,6752	0,0000	21,857	0,2048	2,1191	SEA	83	Não
USA	9331	0,0270	0,0270	0,7933	3,1222	0,0026	9,748	0,1083	2,2548	SEA	74	Não
USA	9334	-0,0045	0,0045	3,0807	4,8262	0,0000	23,293	0,2742	2,2447	SEA	61	Não
USA	9336	0,0008	0,0008	0,9236	3,6046	0,0005	12,993	0,1290	2,1171	SEA	83	Não
USA	9337	-0,0074	0,0074	0,6430	2,1655	0,0332	4,690	0,0436	2,0275	SEA	83	Não
USA	9339	0,0228	0,0228	0,9203	2,9092	0,0046	8,464	0,0844	2,3197	SEA	83	Não
USA	9340	-0,0110	0,0110	0,8614	2,1451	0,0349	4,601	0,0426	2,1349	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	9341	-0,0217	0,0217	0,6630	2,1601	0,0336	4,666	0,0433	2,2917	SEA	83	Não
USA	9343	-0,0283	0,0283	2,3588	5,3594	0,0000	28,723	0,2550	2,0363	SEA	83	Não
USA	9345	-0,0076	0,0076	2,1551	4,7394	0,0000	22,462	0,2115	1,7577	SEA	82	Não
USA	9347	0,0363	0,0363	1,6847	3,2622	0,0016	10,642	0,1064	1,8487	SEA	83	Não
USA	9352	0,0234	0,0234	1,1101	2,3596	0,0206	5,568	0,0534	2,0370	SEA	83	Não
USA	9354	0,0014	0,0014	0,5718	2,1823	0,0319	4,762	0,0444	2,1403	SEA	83	Não
USA	9360	0,0135	0,0135	1,6886	3,3665	0,0012	11,333	0,1131	2,0345	SEA	83	Não
USA	9361	-0,0028	0,0028	0,8828	4,5511	0,0000	20,712	0,1957	1,6877	SEA	83	Não
USA	9362	-0,0109	0,0109	1,2162	3,4264	0,0010	11,741	0,1171	2,0847	SEA	83	Não
USA	9363	0,0107	0,0107	0,7844	2,3622	0,0205	5,580	0,0535	1,8932	SEA	83	Não
USA	9364	-0,0021	0,0021	0,2913	2,6902	0,0086	7,237	0,0715	2,0338	SEA	83	Não
USA	9365	0,0049	0,0049	1,8587	4,1938	0,0001	17,588	0,1811	1,7935	SEA	77	Não
USA	9366	0,0234	0,0234	2,8490	5,0470	0,0000	25,472	0,2766	2,2701	SEA	66	Não
USA	9369	-0,0042	0,0042	0,6767	2,2911	0,0245	5,249	0,0498	2,1020	SEA	83	Não
USA	9370	-0,0347	0,0347	2,6549	3,8828	0,0002	15,076	0,1481	2,1148	SEA	83	Não
USA	9372	-0,0449	0,0449	1,4350	2,1834	0,0318	4,767	0,0444	1,7536	SEA	83	Não
USA	9373	-0,0069	0,0069	3,5487	6,0602	0,0000	36,726	0,3347	1,7306	SEA	73	Não
USA	9374	0,0119	0,0119	1,4572	4,4615	0,0000	19,905	0,1892	1,9320	SEA	83	Não
USA	9377	-0,0815	0,0815	1,9468	2,4334	0,0171	5,921	0,0573	2,1340	SEA	83	Não
USA	9378	0,0116	0,0116	0,7287	3,4653	0,0008	12,008	0,1196	1,9639	SEA	83	Não
USA	9379	-0,0206	0,0206	1,7670	4,3561	0,0000	18,976	0,1913	1,7634	SEA	78	Não
USA	9380	-0,0117	0,0117	2,2102	3,4682	0,0009	12,028	0,1432	1,8647	SEA	68	Não
USA	9381	-0,0148	0,0148	3,3310	5,1017	0,0000	26,027	0,2360	1,7446	SEA	83	Não
USA	9382	-0,0284	0,0284	1,7759	2,5016	0,0148	6,258	0,0738	2,2269	SEA	68	Não
USA	9383	-0,0286	0,0286	2,7453	4,8667	0,0000	23,685	0,2299	2,1931	SEA	78	Não
USA	9384	0,0040	0,0040	0,4691	2,6202	0,0104	6,865	0,0675	2,2483	SEA	83	Não
USA	9386	-0,0003	0,0003	0,5315	3,0082	0,0035	9,049	0,0904	2,2361	SEA	83	Não
USA	9387	-0,0599	0,0599	4,4902	5,5225	0,0000	30,497	0,2670	1,8602	SEA	83	Não
USA	9388	0,0135	0,0135	1,0714	2,9260	0,0044	8,561	0,0854	2,0777	SEA	83	Não
USA	9389	0,0059	0,0059	2,5420	4,8610	0,0000	23,629	0,2184	2,0210	SEA	83	Não
USA	9390	-0,0031	0,0031	0,7772	2,6312	0,0101	6,923	0,0681	2,2223	SEA	83	Não
USA	9391	-0,0216	0,0216	1,8079	3,6987	0,0004	13,680	0,1430	1,8920	SEA	78	Não
USA	9393	-0,0117	0,0117	0,6167	2,2657	0,0261	5,133	0,0486	1,9347	SEA	83	Não
USA	9394	-0,0419	0,0419	3,5702	2,8655	0,0055	8,211	0,0972	1,8793	SEA	69	Não
USA	9395	-0,0059	0,0059	0,5951	2,1346	0,0357	4,556	0,0421	2,1868	SEA	83	Não
USA	9396	-0,0059	0,0059	0,7515	2,7760	0,0068	7,706	0,0765	2,0400	SEA	83	Não
USA	9397	0,0036	0,0036	1,5773	4,1756	0,0001	17,435	0,1687	1,8248	SEA	83	Não
USA	9402	-0,0108	0,0108	1,1732	3,6398	0,0005	13,248	0,1313	2,2176	SEA	83	Não
USA	9403	-0,0042	0,0042	0,8610	3,9794	0,0001	15,835	0,1548	2,1944	SEA	83	Não
USA	9405	0,0022	0,0022	2,3228	7,8039	0,0000	60,901	0,4251	2,1899	SEA	83	Não
USA	9407	-0,0113	0,0113	0,7818	2,8439	0,0064	8,088	0,1242	2,1494	SEA	52	Não
USA	9409	0,0114	0,0114	0,7285	2,7823	0,0067	7,741	0,0768	1,9824	SEA	83	Não
USA	9410	-0,0365	0,0365	2,8714	5,1721	0,0000	26,750	0,2412	2,0598	SEA	83	Não
USA	9411	-0,0052	0,0052	0,8444	4,8335	0,0000	23,363	0,2164	1,9847	SEA	83	Não
USA	9412	-0,0406	0,0406	6,1573	7,4164	0,0000	55,004	0,4000	2,1358	SEA	83	Não
USA	9413	-0,0104	0,0104	1,5156	6,1477	0,0000	37,794	0,3124	1,7671	SEA	83	Não
USA	9414	-0,0199	0,0199	1,4078	3,1058	0,0027	9,646	0,1034	2,3777	I	77	Não
USA	9415	-0,0015	0,0015	0,7661	2,7972	0,0066	7,824	0,0900	2,3625	I	71	Não
USA	9416	-0,0040	0,0040	0,7265	2,9407	0,0042	8,648	0,0863	1,9263	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	9421	0,0097	0,0097	0,4471	2,1842	0,0318	4,771	0,0445	1,9973	SEA	83	Não
USA	9422	0,0097	0,0097	0,9802	3,9805	0,0001	15,844	0,1549	2,0883	SEA	83	Não
USA	9423	0,0121	0,0121	0,8172	3,0514	0,0034	9,311	0,1273	2,1175	SEA	59	Não
USA	9424	-0,0023	0,0023	0,4678	2,6578	0,0094	7,064	0,0697	2,3101	SEA	83	Não
USA	9426	0,0006	0,0006	0,8645	3,9722	0,0002	15,779	0,1543	1,8425	SEA	83	Não
USA	9428	0,0000	0,0000	1,1982	4,9382	0,0000	24,385	0,2240	1,7812	SEA	83	Não
USA	9430	0,0049	0,0049	1,1753	4,0096	0,0001	16,077	0,1569	2,2402	SEA	83	Não
USA	9433	-0,0120	0,0120	1,3548	2,5038	0,0144	6,269	0,0656	2,3827	I	77	Não
USA	9434	0,0031	0,0031	0,7899	2,4676	0,0157	6,089	0,0598	1,9394	SEA	82	Não
USA	9435	-0,0133	0,0133	1,0557	3,2939	0,0015	10,850	0,1084	2,1868	SEA	83	Não
USA	9436	-0,0202	0,0202	1,3669	2,9603	0,0040	8,763	0,0875	1,8892	SEA	83	Não
USA	9440	-0,0025	0,0025	0,6292	2,6786	0,0089	7,175	0,0708	1,8200	SEA	83	Não
USA	9442	-0,0037	0,0037	0,7292	4,0579	0,0001	16,466	0,1603	2,0073	SEA	83	Não
USA	9443	-0,0148	0,0148	1,8571	4,2254	0,0001	17,854	0,2413	2,4693	I	55	Não
USA	9444	0,0049	0,0049	0,7383	2,8560	0,0054	8,157	0,0812	1,6724	SEA	83	Não
USA	9445	0,0033	0,0033	0,9371	2,8156	0,0061	7,928	0,0788	2,1633	SEA	83	Não
USA	9446	-0,0204	0,0204	1,2872	2,8561	0,0054	8,157	0,0812	2,1745	SEA	83	Não
USA	9450	0,0072	0,0072	0,9138	2,5919	0,0113	6,718	0,0659	2,1180	SEA	83	Não
USA	9451	-0,0064	0,0064	0,5201	2,2303	0,0284	4,974	0,0468	2,0137	SEA	83	Não
USA	9453	0,0020	0,0020	0,6310	2,7420	0,0075	7,519	0,0745	1,8621	SEA	83	Não
USA	9454	0,0042	0,0042	1,2591	4,6638	0,0000	21,751	0,2039	2,2218	SEA	83	Não
USA	9456	0,0110	0,0110	1,1564	3,4188	0,0010	11,688	0,1166	2,1634	SEA	83	Não
USA	9458	-0,0028	0,0028	1,8732	3,0095	0,0040	9,057	0,1342	2,1379	SEA	54	Não
USA	9459	0,0018	0,0018	0,9003	3,4184	0,0010	11,686	0,1165	1,8404	SEA	83	Não
USA	9460	0,0117	0,0117	1,1910	5,6843	0,0000	32,311	0,2788	2,3597	I	83	Não
USA	9462	0,0026	0,0026	0,4805	2,0270	0,0459	4,109	0,0370	2,1625	SEA	83	Não
USA	9464	-0,0119	0,0119	0,5935	2,2539	0,0268	5,080	0,0480	2,0533	SEA	83	Não
USA	9466	-0,0070	0,0070	0,5754	2,6641	0,0098	7,098	0,0895	2,3981	I	64	Não
USA	9467	0,0041	0,0041	3,0905	5,2146	0,0000	27,193	0,2444	1,9826	SEA	83	Não
USA	9468	-0,0046	0,0046	0,6486	3,7528	0,0003	14,083	0,1391	2,0423	SEA	83	Não
USA	9477	-0,0156	0,0156	0,8489	2,3847	0,0194	5,687	0,0547	1,9953	SEA	83	Não
USA	9478	-0,0138	0,0138	1,1840	2,4795	0,0152	6,148	0,0598	2,2927	SEA	83	Não
USA	9480	-0,0080	0,0080	1,6488	4,4312	0,0000	19,635	0,1870	2,3252	SEA	83	Não
USA	9482	0,0019	0,0019	0,7760	2,2888	0,0246	5,238	0,0497	2,2607	SEA	83	Não
USA	9483	-0,0242	0,0242	0,8637	2,2019	0,0323	4,849	0,0742	2,0853	SEA	50	Não
USA	9484	-0,0159	0,0159	2,3166	3,0519	0,0031	9,314	0,0952	2,3690	I	81	Não
USA	9485	-0,0047	0,0047	1,6234	4,4580	0,0000	19,874	0,1890	1,9879	SEA	83	Não
USA	9486	-0,0244	0,0244	3,3430	6,4512	0,0000	41,618	0,3340	2,0293	SEA	83	Não
USA	9487	0,0218	0,0218	0,7640	2,3334	0,0227	5,445	0,0659	1,7044	SEA	65	Não
USA	9488	-0,0170	0,0170	1,2194	4,2015	0,0001	17,652	0,1705	1,7713	SEA	83	Não
USA	9491	-0,0009	0,0009	0,2439	2,0134	0,0479	4,054	0,0430	2,1790	SEA	70	Não
USA	9493	0,0149	0,0149	2,3245	7,2445	0,0000	52,483	0,3886	1,7163	SEA	83	Não
USA	9495	-0,0860	0,0860	2,1023	3,4726	0,0008	12,059	0,1201	1,9253	SEA	83	Não
USA	9499	-0,0046	0,0046	0,5807	2,8749	0,0051	8,265	0,0823	2,0212	SEA	83	Não
USA	9502	0,0030	0,0030	0,6582	3,3269	0,0013	11,068	0,1106	2,3361	SEA	83	Não
USA	9503	-0,0237	0,0237	2,6700	2,6320	0,0101	6,927	0,0682	2,2170	SEA	83	Não
USA	9504	0,0043	0,0043	1,7823	2,7372	0,0079	7,492	0,0883	2,1547	SEA	69	Não
USA	9506	-0,0470	0,0470	1,4780	2,5488	0,0133	6,496	0,0839	2,0571	SEA	62	Não
USA	9507	-0,0035	0,0035	0,9062	4,6232	0,0000	21,374	0,2010	2,0347	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	9508	-0,0112	0,0112	0,3717	2,1392	0,0354	4,576	0,0423	1,7313	SEA	83	Não
USA	9509	-0,0015	0,0015	1,4350	3,0695	0,0029	9,422	0,0942	2,3282	SEA	83	Não
USA	9514	-0,0015	0,0015	1,0554	3,3850	0,0011	11,458	0,1143	1,9978	SEA	83	Não
USA	9515	0,0044	0,0044	1,7158	4,5592	0,0000	20,787	0,1963	2,1249	SEA	83	Não
USA	9516	-0,0242	0,0242	1,1753	2,8409	0,0057	8,070	0,0803	2,2032	SEA	83	Não
USA	9517	-0,0158	0,0158	1,6406	2,5453	0,0132	6,479	0,0766	2,3968	I	68	Não
USA	9518	-0,0014	0,0014	2,0878	4,8783	0,0000	23,798	0,2196	2,1070	SEA	83	Não
USA	9520	-0,0178	0,0178	1,7302	4,3250	0,0000	18,705	0,1794	1,8174	SEA	83	Não
USA	9522	-0,0233	0,0233	0,9574	3,7995	0,0003	14,436	0,1423	2,0813	SEA	83	Não
USA	9523	-0,0016	0,0016	1,4707	4,1045	0,0001	16,847	0,1636	2,0761	SEA	83	Não
USA	9524	0,0099	0,0099	0,6561	2,8655	0,0053	8,211	0,0817	2,0646	SEA	83	Não
USA	9525	-0,0064	0,0064	1,7774	2,5833	0,0126	6,674	0,1019	2,4554	I	52	Não
USA	9526	-0,0055	0,0055	1,3684	2,1526	0,0356	4,634	0,0620	1,7936	SEA	57	Não
USA	9528	0,0092	0,0092	0,4202	2,5072	0,0141	6,286	0,0613	2,1189	SEA	83	Não
USA	9529	-0,0383	0,0383	1,5231	3,0795	0,0029	9,483	0,1004	1,9439	SEA	78	Não
USA	9533	-0,0477	0,0477	1,5515	2,7666	0,0071	7,654	0,0835	1,9813	SEA	75	Não
USA	9534	0,0125	0,0125	1,1259	5,5976	0,0000	31,333	0,2725	2,1762	SEA	83	Não
USA	9535	-0,0227	0,0227	2,4202	3,1309	0,0024	9,802	0,0980	2,2914	SEA	83	Não
USA	9538	-0,0067	0,0067	0,9885	3,3367	0,0013	11,134	0,1112	1,7445	SEA	83	Não
USA	9539	0,0130	0,0130	0,4240	2,0893	0,0397	4,365	0,0399	1,8779	SEA	83	Não
USA	9541	0,0011	0,0011	0,8066	2,6811	0,0089	7,188	0,0710	1,8839	SEA	83	Não
USA	9542	0,0083	0,0083	2,1374	6,8369	0,0000	46,743	0,3609	2,0875	SEA	83	Não
USA	9543	0,0041	0,0041	1,2166	2,7207	0,0079	7,402	0,0732	2,1141	SEA	83	Não
USA	9545	0,0202	0,0202	0,9779	3,0154	0,0034	9,092	0,0908	1,8394	SEA	83	Não
USA	9546	0,0073	0,0073	2,0973	6,4241	0,0000	41,270	0,3321	1,9110	SEA	83	Não
USA	9547	-0,0167	0,0167	1,7989	2,8537	0,0055	8,144	0,0810	2,0267	SEA	83	Não
USA	9549	-0,0063	0,0063	0,3373	2,1862	0,0316	4,780	0,0446	2,0060	SEA	83	Não
USA	9550	-0,0064	0,0064	0,3807	2,4796	0,0152	6,148	0,0598	1,8007	SEA	83	Não
USA	9552	0,0029	0,0029	2,1797	3,8464	0,0002	14,795	0,1455	2,0874	SEA	83	Não
USA	9553	-0,0082	0,0082	2,2447	6,3420	0,0000	40,220	0,3262	2,2448	SEA	83	Não
USA	9554	0,0031	0,0031	0,6565	3,0948	0,0027	9,578	0,0958	2,1760	SEA	83	Não
USA	9555	-0,0007	0,0007	0,9477	4,7172	0,0000	22,252	0,2078	1,7472	SEA	83	Não
USA	9556	-0,0245	0,0245	2,0138	3,7279	0,0004	13,897	0,1722	2,0727	SEA	64	Não
USA	9558	-0,0059	0,0059	2,2537	6,4922	0,0000	42,148	0,3369	2,2427	SEA	83	Não
USA	9559	-0,0060	0,0060	0,8277	4,2500	0,0001	18,062	0,1740	2,1074	SEA	83	Não
USA	9564	-0,0052	0,0052	2,8501	6,6741	0,0000	44,544	0,3496	2,0265	SEA	83	Não
USA	9565	-0,0558	0,0558	3,2001	3,6377	0,0005	13,233	0,1312	1,9537	SEA	83	Não
USA	9566	0,0035	0,0035	1,0250	2,7105	0,0082	7,347	0,0727	1,8182	SEA	83	Não
USA	9569	-0,0511	0,0511	1,9469	2,1914	0,0318	4,802	0,0537	2,3967	I	69	Não
USA	9570	-0,0051	0,0051	0,7330	2,4924	0,0147	6,212	0,0605	1,9560	SEA	83	Não
USA	9572	-0,0032	0,0032	1,0772	3,2394	0,0017	10,494	0,1049	1,6974	SEA	83	Não
USA	9573	-0,0049	0,0049	1,0712	4,8787	0,0000	23,802	0,2197	2,2573	SEA	83	Não
USA	9575	0,0100	0,0100	1,1548	2,0724	0,0413	4,295	0,0391	2,0414	SEA	83	Não
USA	9576	-0,0093	0,0093	1,1175	3,9835	0,0001	15,868	0,1551	2,0616	SEA	83	Não
USA	9577	-0,0148	0,0148	0,8722	3,4290	0,0009	11,758	0,1172	1,8964	SEA	83	Não
USA	9581	0,0042	0,0042	0,9001	3,8357	0,0002	14,713	0,1448	2,2859	SEA	83	Não
USA	9583	0,0253	0,0253	1,2237	2,1661	0,0332	4,692	0,0436	1,9472	SEA	83	Não
USA	9584	-0,0192	0,0192	2,4993	4,6688	0,0000	21,798	0,2043	2,0616	SEA	83	Não
USA	9585	-0,0046	0,0046	1,2282	4,0428	0,0001	16,344	0,1593	2,1781	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	9586	0,0107	0,0107	1,8520	7,6980	0,0000	59,259	0,4184	2,1666	SEA	83	Não
USA	9587	-0,0415	0,0415	1,7031	3,9819	0,0001	15,856	0,1550	2,2008	SEA	83	Não
USA	9588	0,0088	0,0088	1,5214	4,1192	0,0001	16,968	0,1647	1,8498	SEA	83	Não
USA	9589	-0,0684	0,0684	1,4382	2,0299	0,0464	4,121	0,0465	2,3886	I	66	Não
USA	9590	0,0270	0,0270	2,5083	6,8225	0,0000	46,546	0,3599	1,9091	SEA	83	Não
USA	9591	-0,0121	0,0121	1,1222	4,6167	0,0000	21,313	0,2005	1,7165	SEA	83	Não
USA	9593	0,0043	0,0043	1,4661	3,1756	0,0021	10,085	0,1008	1,7105	SEA	83	Não
USA	9594	-0,0198	0,0198	0,7840	2,5542	0,0125	6,524	0,0638	2,1489	SEA	83	Não
USA	9595	-0,0079	0,0079	2,1820	3,0131	0,0036	9,079	0,1048	2,0644	SEA	71	Não
USA	9596	0,0219	0,0219	0,6300	2,2031	0,0304	4,854	0,0454	1,7848	SEA	83	Não
USA	9597	-0,0510	0,0510	2,6386	4,0511	0,0001	16,411	0,2071	2,4376	I	61	Não
USA	9600	-0,0010	0,0010	0,4852	2,1613	0,0336	4,671	0,0434	1,7506	SEA	83	Não
USA	9602	-0,0978	0,0978	3,5208	3,9836	0,0002	15,869	0,1794	1,9638	SEA	70	Não
USA	9604	0,0083	0,0083	1,5683	2,6503	0,0099	7,024	0,0792	1,9912	SEA	72	Não
USA	9605	0,0065	0,0065	0,4566	2,7509	0,0073	7,567	0,0750	1,8973	SEA	83	Não
USA	9606	0,0017	0,0017	0,7588	2,3101	0,0234	5,336	0,0508	1,9512	SEA	83	Não
USA	9608	-0,0017	0,0017	0,6142	3,1822	0,0021	10,126	0,1013	1,8869	SEA	83	Não
USA	9611	-0,0040	0,0040	1,3999	3,9613	0,0002	15,692	0,1535	1,9246	SEA	83	Não
USA	9612	-0,0125	0,0125	0,8291	2,5720	0,0119	6,615	0,0648	2,0403	SEA	83	Não
USA	9613	-0,0083	0,0083	1,2658	3,7323	0,0003	13,930	0,1377	1,7845	SEA	83	Não
USA	9616	0,0082	0,0082	1,3995	2,6474	0,0103	7,009	0,0910	2,0442	SEA	62	Não
USA	9617	-0,0150	0,0150	1,0450	3,3966	0,0010	11,537	0,1151	2,1641	SEA	83	Não
USA	9621	-0,0156	0,0156	3,9349	6,3338	0,0000	40,117	0,3398	2,2326	SEA	78	Não
USA	9623	0,0073	0,0073	0,9841	3,7467	0,0003	14,038	0,1386	2,2514	SEA	83	Não
USA	9624	-0,0130	0,0130	1,2852	2,0247	0,0463	4,099	0,0392	2,0969	SEA	79	Não
USA	9625	-0,0006	0,0006	0,7030	2,9172	0,0045	8,510	0,0848	2,1390	SEA	83	Não
USA	9627	-0,0177	0,0177	1,4996	3,0188	0,0036	9,113	0,1110	1,8523	SEA	67	Não
USA	9628	-0,0085	0,0085	0,7537	6,9608	0,0000	48,453	0,3694	2,1933	SEA	83	Não
USA	9629	-0,0416	0,0416	3,3772	3,9494	0,0002	15,598	0,1527	2,2240	SEA	83	Não
USA	9631	-0,0103	0,0103	1,0038	2,4848	0,0150	6,174	0,0600	1,8476	SEA	83	Não
USA	9634	-0,0115	0,0115	0,8499	3,9492	0,0002	15,596	0,1527	1,9522	SEA	83	Não
USA	9635	0,0104	0,0104	2,5970	4,4896	0,0000	20,156	0,1913	2,1312	SEA	83	Não
USA	9636	-0,0034	0,0034	1,0747	3,1815	0,0023	10,122	0,1320	2,4266	I	62	Não
USA	9637	-0,0043	0,0043	0,5430	3,2726	0,0016	10,710	0,1070	1,8032	SEA	83	Não
USA	9638	-0,0104	0,0104	1,8019	3,6335	0,0005	13,202	0,1323	2,1748	SEA	82	Não
USA	9642	-0,0194	0,0194	0,7156	2,2550	0,0274	5,085	0,0591	2,0155	SEA	67	Não
USA	9646	-0,0108	0,0108	0,5552	2,1157	0,0374	4,476	0,0412	2,0193	SEA	83	Não
USA	9648	-0,0132	0,0132	0,9055	2,9814	0,0039	8,889	0,1040	1,9923	SEA	70	Não
USA	9650	-0,0165	0,0165	1,5147	5,1448	0,0000	26,469	0,2392	1,7031	SEA	83	Não
USA	9654	-0,0049	0,0049	1,7434	3,3793	0,0011	11,420	0,1140	2,2346	SEA	83	Não
USA	9655	-0,0162	0,0162	1,6324	3,7968	0,0003	14,416	0,1421	2,3210	SEA	83	Não
USA	9656	-0,0024	0,0024	0,7602	2,0487	0,0458	4,197	0,0650	2,2518	SEA	50	Não
USA	9661	0,0013	0,0013	0,4750	2,4836	0,0150	6,168	0,0600	2,2276	SEA	83	Não
USA	9663	-0,0036	0,0036	1,7539	3,6566	0,0004	13,370	0,1325	1,9616	SEA	83	Não
USA	9665	-0,0089	0,0089	1,4485	3,1476	0,0023	9,907	0,0991	2,2037	SEA	83	Não
USA	9666	0,0069	0,0069	1,1778	2,8088	0,0062	7,889	0,0784	1,9768	SEA	83	Não
USA	9669	0,0036	0,0036	0,3730	2,1309	0,0361	4,541	0,0419	2,2153	SEA	83	Não
USA	9673	0,0056	0,0056	0,7579	3,1840	0,0020	10,138	0,1014	1,9208	SEA	83	Não
USA	9674	0,0013	0,0013	1,0460	2,5461	0,0134	6,482	0,0850	1,6899	SEA	61	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. Nº	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
USA	9676	0,0159	0,0159	1,0647	3,7020	0,0004	13,704	0,1356	1,6963	SEA	83	Não
USA	9677	0,0039	0,0039	1,4384	8,1679	0,0000	66,714	0,4479	2,2388	SEA	83	Não
USA	9678	-0,0418	0,0418	3,1645	6,4972	0,0000	42,214	0,3372	1,8114	SEA	83	Não
USA	9679	0,0027	0,0027	1,1320	4,3218	0,0000	18,678	0,1791	1,7332	SEA	83	Não
USA	9680	-0,0024	0,0024	0,5313	3,7992	0,0003	14,434	0,1423	1,9224	SEA	83	Não
USA	9681	-0,0003	0,0003	0,4743	3,1209	0,0025	9,740	0,0974	2,1717	SEA	83	Não
USA	9683	-0,0072	0,0072	3,0100	5,0341	0,0000	25,342	0,2694	1,9177	SEA	68	Não
USA	9684	0,0113	0,0113	1,5904	4,3598	0,0000	19,008	0,1819	1,7954	SEA	83	Não
USA	9685	0,0033	0,0033	0,6211	2,7292	0,0077	7,449	0,0737	1,9268	SEA	83	Não
USA	9688	0,0141	0,0141	1,4039	4,5897	0,0000	21,065	0,2475	1,9631	SEA	63	Não
USA	9690	-0,0345	0,0345	1,3881	2,3419	0,0232	5,484	0,0854	2,2276	SEA	50	Não
USA	9692	-0,0128	0,0128	1,5386	5,0546	0,0000	25,549	0,2326	1,8361	SEA	83	Não
USA	9693	-0,0071	0,0071	1,3225	2,8183	0,0060	7,943	0,0789	2,2499	SEA	83	Não
USA	9694	0,0092	0,0092	0,6392	2,3976	0,0187	5,749	0,0554	1,8665	SEA	83	Não
USA	9695	-0,0187	0,0187	2,3150	2,3944	0,0189	5,733	0,0552	2,3780	I	83	Não
USA	9698	-0,0234	0,0234	1,7726	3,0794	0,0029	9,483	0,1004	2,2240	SEA	78	Não
USA	9699	-0,0070	0,0070	1,0361	3,3330	0,0013	11,109	0,1110	2,1649	SEA	83	Não
USA	9700	-0,0288	0,0288	1,3427	3,8898	0,0002	15,131	0,1485	1,8698	SEA	83	Não
USA	9702	-0,0063	0,0063	0,7210	2,3825	0,0195	5,677	0,0546	2,1282	SEA	83	Não
USA	9703	-0,0094	0,0094	0,6537	2,2266	0,0299	4,958	0,0660	2,1954	SEA	58	Não
USA	9704	0,0062	0,0062	0,8476	3,1122	0,0025	9,686	0,0968	2,2445	SEA	83	Não
USA	9705	-0,0027	0,0027	1,7494	4,6113	0,0000	21,264	0,2001	1,7791	SEA	83	Não
USA	9706	-0,0138	0,0138	2,6150	4,6799	0,0000	21,902	0,2051	1,7529	SEA	83	Não
USA	9707	-0,0333	0,0333	1,5545	2,3350	0,0235	5,452	0,0833	2,0757	SEA	51	Não
USA	9708	-0,0030	0,0030	1,2920	4,5149	0,0000	20,384	0,1931	2,1860	SEA	83	Não
USA	9710	0,0024	0,0024	0,4268	2,7204	0,0079	7,401	0,0732	2,2265	SEA	83	Não
USA	9712	-0,0050	0,0050	1,2657	3,1473	0,0023	9,906	0,0991	2,0493	SEA	83	Não
USA	9713	0,0014	0,0014	0,8593	4,4169	0,0000	19,509	0,1860	2,0661	SEA	83	Não
USA	9714	-0,0007	0,0007	1,8950	3,8757	0,0002	15,021	0,1476	2,2636	SEA	83	Não
USA	9716	-0,0045	0,0045	1,3980	3,3255	0,0013	11,059	0,1105	1,7437	SEA	83	Não
USA	9720	0,0198	0,0198	1,1200	2,0837	0,0403	4,342	0,0396	1,7208	SEA	83	Não
USA	9722	-0,0030	0,0030	2,6555	5,0971	0,0000	25,980	0,2357	1,9189	SEA	83	Não
USA	9723	0,0036	0,0036	1,1335	2,0283	0,0466	4,114	0,0471	2,2742	SEA	65	Não
USA	9725	0,0016	0,0016	2,0603	4,2145	0,0001	17,762	0,1715	1,7287	SEA	83	Não
USA	9726	0,0326	0,0326	2,5991	5,6274	0,0000	31,667	0,2746	1,7596	SEA	83	Não
USA	9727	-0,0207	0,0207	2,7431	4,1393	0,0001	17,134	0,1831	2,1743	SEA	74	Não
USA	9731	-0,0010	0,0010	2,0121	3,9182	0,0002	15,352	0,1505	2,2730	SEA	83	Não
USA	9732	-0,0440	0,0440	3,0761	4,1712	0,0001	17,399	0,1684	1,7393	SEA	83	Não
USA	9733	-0,0023	0,0023	0,6701	3,2252	0,0018	10,402	0,1040	1,7956	SEA	83	Não
USA	9734	-0,0046	0,0046	1,4572	7,0795	0,0000	50,119	0,3775	1,9705	SEA	83	Não
USA	9735	-0,0047	0,0047	1,4412	7,1655	0,0000	51,344	0,3833	1,9387	SEA	83	Não
USA	9736	-0,0419	0,0419	3,5516	3,8225	0,0003	14,611	0,1875	1,7730	SEA	61	Não
USA	9737	0,0066	0,0066	2,5821	5,1312	0,0000	26,329	0,3040	1,9195	SEA	60	Não
USA	9738	-0,1023	0,1023	3,3249	3,4102	0,0011	11,630	0,1505	1,8169	SEA	62	Não
USA	9739	-0,0101	0,0101	2,2624	4,5067	0,0000	20,310	0,1925	2,0471	SEA	83	Não
USA	9740	-0,0045	0,0045	1,1790	2,5277	0,0134	6,389	0,0624	2,1716	SEA	83	Não
USA	9741	-0,0134	0,0134	1,9258	4,2315	0,0001	17,906	0,1727	1,7510	SEA	83	Não
USA	9742	-0,1259	0,1259	3,3517	2,0977	0,0402	4,400	0,0592	1,7741	SEA	59	Não
USA	9745	-0,0072	0,0072	1,2213	2,8999	0,0048	8,410	0,0838	1,9524	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*		Nr.	TEGN**
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat		Obs.	DW < R2
USA	9747	0,0035	0,0035	1,7616	3,0661	0,0029	9,401	0,0940	1,6608	I	83	Não
USA	9748	-0,0066	0,0066	1,5712	4,0689	0,0001	16,556	0,1611	1,9355	SEA	83	Não
USA	9749	-0,0575	0,0575	1,4891	2,2637	0,0262	5,124	0,0485	1,9327	SEA	83	Não
USA	9751	0,0092	0,0092	3,5490	7,1683	0,0000	51,384	0,3835	2,2996	SEA	83	Não
USA	9752	-0,0236	0,0236	2,3505	3,7942	0,0003	14,396	0,1419	2,1453	SEA	83	Não
USA	9753	-0,0089	0,0089	1,5692	4,4476	0,0000	19,781	0,1882	1,8092	SEA	83	Não
USA	9757	-0,0293	0,0293	1,2933	4,2036	0,0001	17,670	0,1707	1,8897	SEA	83	Não
USA	9758	-0,0115	0,0115	1,0074	3,0060	0,0036	9,036	0,0956	1,9808	SEA	78	Não
USA	9760	0,0138	0,0138	0,5297	2,6642	0,0093	7,098	0,0700	1,9904	SEA	83	Não
USA	9761	0,0105	0,0105	0,8085	3,9677	0,0002	15,743	0,1540	2,2972	SEA	83	Não
USA	9762	-0,0124	0,0124	0,6957	2,4194	0,0179	5,854	0,0608	2,1354	SEA	77	Não
USA	9763	-0,0251	0,0251	1,2957	2,0029	0,0485	4,012	0,0358	1,9331	SEA	83	Não
USA	9764	-0,0820	0,0820	1,9709	2,2130	0,0296	4,897	0,0459	2,2117	SEA	83	Não
USA	9765	-0,0374	0,0374	1,9099	3,5543	0,0006	12,633	0,1313	1,7874	SEA	80	Não
USA	9771	0,0223	0,0223	1,1582	3,2150	0,0019	10,336	0,1162	1,9413	SEA	73	Não
USA	9772	0,0016	0,0016	1,1491	3,5519	0,0006	12,616	0,1254	2,0068	SEA	83	Não
USA	9773	0,0017	0,0017	1,1640	3,6382	0,0005	13,236	0,1312	2,0206	SEA	83	Não
USA	9776	-0,0143	0,0143	0,7770	3,0765	0,0028	9,465	0,0946	1,9054	SEA	83	Não
USA	9777	-0,0216	0,0216	2,8370	3,0154	0,0034	9,093	0,0908	1,9820	SEA	83	Não
USA	9779	-0,0067	0,0067	0,6482	3,9490	0,0002	15,595	0,1527	2,0423	SEA	83	Não
USA	9780	-0,0248	0,0248	0,9246	2,3421	0,0216	5,485	0,0525	2,1582	SEA	83	Não
USA	9782	0,0050	0,0050	0,6840	3,4795	0,0008	12,107	0,1206	2,2685	SEA	83	Não
USA	9783	-0,0488	0,0488	1,1586	2,0848	0,0402	4,346	0,0397	2,2177	SEA	83	Não
USA	9786	-0,0182	0,0182	1,0937	3,3726	0,0011	11,375	0,1135	2,3203	SEA	83	Não
USA	9789	-0,0128	0,0128	0,8362	2,4870	0,0149	6,185	0,0602	2,3271	SEA	83	Não
USA	9791	-0,0016	0,0016	0,8281	2,8726	0,0052	8,252	0,0822	2,2382	SEA	83	Não
USA	9793	-0,0087	0,0087	1,5294	4,1053	0,0001	16,853	0,2118	2,1010	SEA	61	Não
USA	9795	0,0088	0,0088	0,5777	3,1395	0,0023	9,856	0,0986	2,2741	SEA	83	Não
USA	9798	-0,0228	0,0228	2,2531	4,2291	0,0001	17,885	0,1725	2,0109	SEA	83	Não
USA	9800	-0,0093	0,0093	1,5053	3,8752	0,0002	15,017	0,1774	2,0800	SEA	67	Não
USA	9802	-0,0238	0,0238	1,0950	2,2032	0,0303	4,854	0,0454	1,9239	SEA	83	Não
USA	9803	0,0085	0,0085	1,6344	5,7058	0,0000	32,556	0,2804	1,9100	SEA	83	Não
USA	9804	0,0144	0,0144	1,1856	2,3012	0,0239	5,295	0,0504	2,1239	SEA	83	Não
USA	9805	-0,0060	0,0060	1,0536	5,5536	0,0000	30,842	0,2692	2,2790	SEA	83	Não
USA	9808	-0,0059	0,0059	0,9204	4,1614	0,0001	17,317	0,1677	1,7753	SEA	83	Não
USA	9809	-0,0093	0,0093	2,2397	4,5603	0,0000	20,796	0,1964	1,9788	SEA	83	Não
USA	9810	-0,0168	0,0168	1,3989	3,1098	0,0027	9,671	0,1177	2,1179	SEA	67	Não
USA	9811	0,0010	0,0010	0,3858	2,1460	0,0348	4,605	0,0426	2,2530	SEA	83	Não
USA	9812	0,0152	0,0152	0,8964	2,6129	0,0107	6,827	0,0671	1,9060	SEA	83	Não
USA	9813	-0,0093	0,0093	1,3806	2,7168	0,0085	7,381	0,0961	2,0591	SEA	62	Não
USA	9817	0,0053	0,0053	0,6873	3,1863	0,0020	10,153	0,1015	2,2990	SEA	83	Não
USA	9818	0,0019	0,0019	1,4236	3,5347	0,0007	12,494	0,1243	1,8360	SEA	83	Não
USA	9819	0,0044	0,0044	0,5318	3,4079	0,0010	11,614	0,1159	2,2649	SEA	83	Não
USA	9824	0,0072	0,0072	0,7378	2,3178	0,0229	5,372	0,0512	1,9890	SEA	83	Não
USA	9826	-0,0194	0,0194	2,1692	3,9495	0,0002	15,598	0,1527	2,1050	SEA	83	Não
USA	9830	-0,0161	0,0161	0,7678	2,7909	0,0065	7,789	0,0773	1,9358	SEA	83	Não
USA	9831	-0,0026	0,0026	1,2623	4,2998	0,0000	18,488	0,1776	1,8410	SEA	83	Não
USA	9832	-0,0037	0,0037	0,5920	2,3281	0,0223	5,420	0,0517	2,3227	SEA	83	Não
USA	9833	0,0071	0,0071	0,9281	3,6648	0,0005	13,431	0,1422	1,7437	SEA	77	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			DW < R2
USA	9835	-0,0008	0,0008	1,2665	4,2180	0,0001	17,791	0,1717	2,0409	SEA	83	Não
USA	9837	-0,1238	0,1238	5,4577	4,4844	0,0000	20,110	0,1909	2,3354	SEA	83	Não
USA	9838	-0,0306	0,0306	1,3998	3,7780	0,0003	14,273	0,1408	2,2398	SEA	83	Não
USA	9839	-0,0125	0,0125	0,8369	3,9108	0,0002	15,294	0,1500	2,1860	SEA	83	Não
USA	9843	-0,0526	0,0526	1,4659	3,0312	0,0033	9,188	0,1009	1,8865	SEA	75	Não
USA	9844	0,0107	0,0107	3,6879	7,0626	0,0000	49,880	0,4255	1,8857	SEA	68	Não
USA	9845	-0,0423	0,0423	2,9288	3,2632	0,0018	10,648	0,1328	1,6319	SEA	65	Não
USA	9846	-0,0070	0,0070	0,8096	2,9958	0,0036	8,975	0,0896	1,8792	SEA	83	Não
USA	9847	-0,0080	0,0080	0,7925	2,9124	0,0046	8,482	0,0846	2,0213	SEA	83	Não
USA	9848	-0,0098	0,0098	1,0406	2,5846	0,0115	6,680	0,0655	1,7078	SEA	83	Não
USA	9850	0,0026	0,0026	1,4960	5,8672	0,0000	34,424	0,2921	2,3422	I	83	Não
USA	9851	-0,0172	0,0172	1,2550	2,9976	0,0036	8,986	0,0897	2,1563	SEA	83	Não
USA	9853	-0,0045	0,0045	0,4907	3,3160	0,0014	10,996	0,1098	1,8443	SEA	83	Não
USA	9854	-0,0264	0,0264	3,3287	4,9800	0,0000	24,801	0,2271	1,8566	SEA	83	Não
USA	9857	0,0079	0,0079	2,3946	3,7347	0,0004	13,948	0,1661	2,1960	SEA	67	Não
USA	9858	-0,0127	0,0127	3,5150	5,5093	0,0000	30,352	0,2954	1,8949	SEA	72	Não
USA	9859	-0,0018	0,0018	3,2536	5,0024	0,0000	25,024	0,2288	2,0445	SEA	83	Não
ZAF	9861	-0,0140	0,0140	1,8799	6,9198	0,0000	47,883	0,3666	1,7872	SEA	83	Não
ZAF	9862	-0,0038	0,0038	1,0372	2,8545	0,0056	8,148	0,0892	2,0046	SEA	75	Não
ZAF	9864	-0,0249	0,0249	0,7797	2,3541	0,0222	5,542	0,0789	1,9016	SEA	55	Não
ZAF	9865	0,0067	0,0067	1,9989	4,6311	0,0000	21,447	0,2188	1,7162	SEA	75	Não
ZAF	9866	-0,0170	0,0170	1,7569	4,8460	0,0000	23,483	0,2173	2,1339	SEA	83	Não
ZAF	9869	-0,0114	0,0114	1,4518	5,3238	0,0000	28,343	0,3403	1,8817	SEA	55	Não
ZAF	9871	-0,0105	0,0105	0,8445	2,5481	0,0127	6,493	0,0635	2,0633	SEA	83	Não
ZAF	9872	-0,0178	0,0178	1,1413	3,6539	0,0005	13,351	0,1661	1,6291	SEA	64	Não
ZAF	9873	-0,0239	0,0239	0,9572	2,7657	0,0079	7,649	0,1195	1,6976	SEA	51	Não
ZAF	9874	-0,0101	0,0101	1,1063	4,1680	0,0001	17,372	0,1832	2,3032	SEA	75	Não
ZAF	9875	-0,0044	0,0044	0,8821	2,9495	0,0041	8,700	0,0868	2,2470	SEA	83	Não
ZAF	9876	-0,0207	0,0207	0,9219	2,7577	0,0072	7,605	0,0754	2,1591	SEA	83	Não
ZAF	9877	-0,0177	0,0177	0,7264	2,8664	0,0053	8,216	0,0818	2,2452	SEA	83	Não
ZAF	9882	-0,0170	0,0170	1,2389	4,5902	0,0000	21,070	0,1986	1,8297	SEA	83	Não
ZAF	9883	-0,0135	0,0135	1,4226	6,9113	0,0000	47,767	0,3905	2,0755	SEA	75	Não
ZAF	9884	-0,0453	0,0453	1,5481	2,4854	0,0152	6,177	0,0680	1,8670	SEA	73	Não
ZAF	9886	-0,0228	0,0228	0,5555	2,3494	0,0212	5,520	0,0528	1,6528	I	83	Não
ZAF	9887	-0,0096	0,0096	0,6999	3,2429	0,0017	10,517	0,1051	1,7464	SEA	83	Não
ZAF	9889	-0,0116	0,0116	2,9629	5,7337	0,0000	32,875	0,3039	1,8035	SEA	75	Não
ZAF	9890	-0,0051	0,0051	0,7227	2,3742	0,0199	5,637	0,0541	2,1473	SEA	83	Não
ZAF	9893	-0,0239	0,0239	1,6902	4,8082	0,0000	23,119	0,2145	1,7792	SEA	83	Não
ZAF	9895	-0,0061	0,0061	1,6982	5,8764	0,0000	34,532	0,3148	1,8892	SEA	75	Não
ZAF	9896	-0,0381	0,0381	1,2774	3,7270	0,0004	13,890	0,1373	1,6854	SEA	83	Não
ZAF	9901	-0,0348	0,0348	0,8998	2,5285	0,0133	6,393	0,0624	2,3716	I	83	Não
ZAF	9902	-0,0225	0,0225	1,1128	4,3807	0,0000	19,190	0,1834	1,9997	SEA	83	Não
ZAF	9904	-0,0186	0,0186	1,3331	5,2629	0,0000	27,698	0,2733	2,0393	SEA	73	Não
ZAF	9905	-0,0149	0,0149	1,7558	7,5769	0,0000	57,409	0,4359	2,3504	I	75	Não
ZAF	9908	-0,0371	0,0371	1,7272	2,6735	0,0090	7,148	0,0705	2,0446	SEA	83	Não
ZAF	9909	-0,0330	0,0330	1,8388	4,4627	0,0000	19,916	0,1893	2,3155	SEA	83	Não
ZAF	9910	-0,0299	0,0299	1,0820	4,0250	0,0001	16,201	0,1580	1,8503	SEA	83	Não
ZAF	9911	-0,0293	0,0293	1,2576	4,7895	0,0000	22,939	0,2131	2,0485	SEA	83	Não
ZAF	9912	-0,0273	0,0273	1,0885	4,1892	0,0001	17,549	0,1697	1,8277	SEA	83	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold

Tabela B-1: Resultado das Regressões Válidas CAPM - Internacional (continuação)

País	Reg. N°	Intercepto (a)		t-Stat			F	R2	DW*	Nr. Obs.	TEGN**	
		( $\alpha$ )	Vlr.Abs.	Coef.	x1	p-value	Stat	Adj	Stat			
ZAF	9913	-0,0249	0,0249	0,7475	3,3599	0,0012	11,289	0,1266	1,7383	SEA	73	Não
ZAF	9915	-0,0257	0,0257	1,8759	5,3157	0,0000	28,257	0,2518	1,6876	SEA	83	Não
ZAF	9916	-0,0143	0,0143	1,4023	4,7459	0,0000	22,523	0,2099	1,6402	I	83	Não
ZAF	9917	-0,0103	0,0103	1,6236	4,4578	0,0000	19,872	0,2100	1,7865	SEA	73	Não
ZAF	9918	-0,0255	0,0255	1,5317	3,7990	0,0003	14,433	0,1591	2,1030	SEA	73	Não
ZAF	9919	-0,0221	0,0221	1,1921	2,4111	0,0195	5,814	0,0894	1,9835	SEA	51	Não
ZAF	9920	-0,0050	0,0050	2,2858	6,4965	0,0000	42,204	0,3672	2,3038	SEA	73	Não
ZAF	9922	-0,0475	0,0475	1,2961	2,7221	0,0088	7,410	0,1136	1,7249	SEA	52	Não
ZAF	9923	-0,0122	0,0122	0,7070	2,2818	0,0251	5,207	0,0494	1,9815	SEA	83	Não
ZAF	9924	-0,0247	0,0247	1,1605	3,8310	0,0002	14,676	0,1445	2,0199	SEA	83	Não
ZAF	9925	-0,0384	0,0384	2,2269	5,4115	0,0000	29,284	0,3133	2,2201	SEA	64	Não
ZAF	9926	-0,0104	0,0104	1,2967	5,6271	0,0000	31,664	0,2746	1,7802	SEA	83	Não
ZAF	9927	-0,0173	0,0173	1,7383	3,7049	0,0005	13,726	0,1936	2,3057	SEA	55	Não
ZAF	9928	-0,0102	0,0102	1,7194	5,7331	0,0000	32,868	0,3546	2,1925	SEA	60	Não
ZAF	9930	-0,0235	0,0235	0,7507	3,4036	0,0010	11,585	0,1168	1,9773	SEA	82	Não
ZAF	9931	-0,0260	0,0260	0,8334	2,5476	0,0127	6,490	0,0635	1,8912	SEA	83	Não
ZAF	9932	-0,0188	0,0188	0,6077	3,1671	0,0022	10,030	0,1003	1,8958	SEA	83	Não
ZAF	9933	-0,0284	0,0284	1,3194	2,8095	0,0064	7,894	0,0885	2,2443	SEA	73	Não
ZAF	9934	-0,0232	0,0232	1,5806	3,6538	0,0005	13,351	0,1323	2,1564	SEA	83	Não
ZAF	9936	-0,0495	0,0495	2,2993	5,5141	0,0000	30,405	0,3217	2,0756	SEA	64	Não
ZAF	9937	-0,0379	0,0379	2,2076	4,8964	0,0000	23,975	0,2321	1,7729	SEA	78	Não
ZAF	9938	0,0072	0,0072	2,4089	4,0657	0,0001	16,530	0,1754	1,9555	SEA	75	Não
ZAF	9939	-0,0099	0,0099	1,2746	3,0847	0,0029	9,515	0,1045	2,1270	SEA	75	Não
ZAF	9940	-0,0070	0,0070	2,2257	5,1469	0,0000	26,490	0,3053	1,8314	SEA	60	Não
ZAF	9942	-0,0125	0,0125	1,6725	5,5350	0,0000	30,636	0,2679	2,1439	SEA	83	Não
ZAF	9943	-0,0117	0,0117	0,6879	2,7539	0,0072	7,584	0,0752	1,8768	SEA	83	Não
ZAF	9944	-0,0302	0,0302	1,5078	5,6778	0,0000	32,237	0,2783	2,1911	SEA	83	Não
ZAF	9945	-0,0156	0,0156	1,2539	4,2464	0,0001	18,032	0,1913	1,8216	SEA	74	Não
ZAF	9947	-0,0088	0,0088	0,8506	2,7741	0,0068	7,696	0,0764	2,1296	SEA	83	Não
ZAF	9948	-0,0155	0,0155	1,2065	4,0633	0,0001	16,511	0,1793	2,1725	SEA	73	Não
ZAF	9951	-0,0291	0,0291	1,7993	4,2991	0,0000	18,482	0,1775	2,1967	SEA	83	Não
ZAF	9952	-0,0131	0,0131	1,5358	6,3218	0,0000	39,966	0,3248	2,0406	SEA	83	Não
ZAF	9953	-0,0401	0,0401	1,4192	3,3457	0,0013	11,194	0,1225	2,1563	SEA	75	Não
ZAF	9954	-0,0004	0,0004	1,7477	3,8610	0,0002	14,907	0,1547	2,3824	I	78	Não
ZAF	9957	-0,0206	0,0206	0,8955	3,2403	0,0017	10,499	0,1050	1,9461	SEA	83	Não
ZAF	9958	-0,0081	0,0081	1,0504	2,6394	0,0101	6,967	0,0765	2,0447	SEA	74	Não
ZAF	9960	-0,0301	0,0301	1,7302	4,8804	0,0000	23,818	0,2198	1,9826	SEA	83	Não
ZAF	9963	-0,0351	0,0351	1,1698	3,4128	0,0010	11,647	0,1162	1,6833	SEA	83	Não
ZAF	9964	-0,0358	0,0358	1,2675	3,6460	0,0005	13,293	0,1332	1,6602	I	82	Não

\* - Durbin-Watson (I = Inconclusivo ; SEAC = Sem Evidências de Autocorrelação)

\*\* - Teste empírico de indetificação de regressões espúrias de Granger Newbold