

ALEXANDER, G. J.; CHERVANY, N. L. On the estimation and stability of beta. **The Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 15, n. 1, p. 123-137, 03/1980.

BANZ, R. The relationship between return and market value of common stocks. **Journal of Financial Economics**, v. 9, p. 3-18, 1981.

BIGNOTO, F. G. et al. **Estimando o custo de capital de companhias fechadas no Brasil para uma melhor gestão estratégica de projetos**. Insper Working Paper 088, 2007.

BLUME, M. E. On the assessment of risk. **Journal of Finance**, v. 26, n. 1, p. 1-10, 03/1971.

BRIGHAM, E. F.; GAPENSKI, L. C.; EHRHARDT, M. C. **Administração financeira: teoria e prática**. Trad. Alexandre L. G. Alcântara e José N. A. Salazar. São Paulo: Atlas, 2001.

BROOKS, R. D.; FAFF, R. W.; JOSEV, T. **Beta stability and monthly seasonal effects: evidence from the Australian capital market**. Applied Economics Letters, v. 4, p. 563-566, 1997.

CARARETO, E. S. **Estimando e avaliando a estabilidade do beta em cinco empresas brasileiras após o Plano Real (1994-2001)**. Dissertação de Mestrado defendida na Universidade Católica de Brasília – UNB, 2002.

CECCO, N. M. M. **“Uma análise Empírica no Mercado de Ações de São Paulo”**. Tese de Doutorado defendida na EAESP/FGV. 1989.

CHOW, G. C. **Tests of equality between sets of coefficients in two linear regressions**. Econometrica, v. 28, n. 3, p. 591-605, 07/1960.

DAMODARAN, A. **Applied Corporate Finance – A User’s Manual**. 2nd ed. United States of America: Wiley, 2005.

_____. **Avaliação de Investimentos: Ferramentas e técnicas para a determinação do valor de qualquer ativo**. Trad. Carlos Henrique Trieschmann e Ronaldo de Almeida Rego. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2005.

ECONOMÁTICA. Aplicativo disponível em:

<<http://w.w.w.economática.com.br>>. Acesso em: dezembro de 2008.

ELTON, E. J.; GRUBER, M. J.; BROWN, S. J.; GOETZMANN, W. N. **Moderna Teoria de Carteiras e Análise de Investimento**. Trad. Antonio Zoratto Sanvicente. São Paulo: Editora Atlas, 2004.

FAMA, E. F. Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. **The Journal of Finance**, v. 25, p. 383-417, 1970.

_____.; FRENCH, K. R.. The cross-section of expected stock returns. **Journal of Finance**, v.47, p. 427-465, 1992.

_____.; MACBETH, J. Risk, return and equilibrium: empirical tests. **Journal of Political Economy**, v.81, p.607-673, 1973.

FAMÁ, R.; FORTE, D.; VENTURA, A. M. **Análise da Estabilidade do Beta em três Empresas Brasileiras após o Plano Real (1995-2000)**. Artigo apresentado no V - S E M E A D - Seminários de Administração da FEA/USP, 2001.

FARIA, L. E. C. T. **Análise da utilização de um modelo de quatro fatores como ferramenta auxiliar para gestão de carteiras baseado no IBrX**. Rio de Janeiro, 2008, 79p. Dissertação de Mestrado – Programa de Pós-Graduação em Administração da PUC-Rio.

GARRÁN, F. T. **Metodologias em uso no Brasil para determinação do custo de capital próprio para avaliação de ativos por fluxo de caixas descontado**. São Paulo, 2006. Dissertação de Mestrado - Departamento de Administração da Faculdade de Economia e Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo.

GUAN, L. et al. **Stable betas, size, earnings-to-price, book to market and the validity of the capital asset pricing model**. *Managerial Finance*, v. 33, n. 8, p. 595-614, 2007.

KLEMKOSKY, R. C.; MARTIN, J. D. The Adjustment of Beta Forecasts. **The Journal of Finance**, v. 30, n. 4, p. 1123-1128, 9/1975.

LEVY, R. A. On the short-term stationarity of beta coefficients. **Financial Analysts Journal**, v. 27, n. 6, p. 55-62, 11-12/1971.

LIMA, R. G. D. **Teste de Quebras Estruturais dos Coeficientes Betas do Mercado Acionário Brasileiro**. Dissertação apresentada ao Programa de Mestrado Profissional em Economia da Faculdade Ibmecc São Paulo, 2008.

_____.; MINARDI, A.; **Teste de estabilidades dos coeficientes betas do mercado acionário brasileiro**. Artigo apresentado no 9º Encontro Brasileiro de Finanças. Disponível em: <<http://www.sbfin.org.br>>.

LINTNER, J. Security prices, risk, and maximal gains from diversification. **Journal of Finance**, v. 20, n. 4, p. 587-615, 1965.

MARKOWITZ, H. Portfolio Selection. **Journal of Finance**, v. 7, n. 1, p. 77-91, 1952.

MOSSIN, J. **Equilibrium in a Capital Asset Market**. *Econometrica*, v. 34, n. 4, p. 768-783, 1966.

NEVES, M. B. E. **Utilização do beta, índice P/L, valor de mercado e valor contábil na relação risco-retorno no mercado acionário brasileiro**. Rio de Janeiro, 1996, 96 p. Dissertação de Mestrado – Instituto de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração – COPPEAD, Universidade Federal do Rio de Janeiro.

SHARPE, W. F. Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk. **Journal of Finance**. New York, v. 19, p. 425-442, 1964.

PENTEADO, M. A.; FAMA, R. **Será que o beta é o beta que queremos?** Caderno de Pesquisas em Administração. São Paulo, v. 9, n. 3, 2002.

VASICEK, O. A. A note on using cross-sectional information in bayesian estimation of security betas. **Journal of Finance**, v. 28, n. 5, p. 1233-1239, 12/1973.

VERGARA, S. C. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**, 9ª Edição – Atlas, 2007.

7 Anexo I

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados

Período de previsão: 84 meses

Subperíodo: jul94 a jun01

AÇÃO	BETA	S_{β}	r	R^2	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,642	0,076	0,681	0,464	2,153	0,000
Ampla Energ ON	0,684	0,147	0,457	0,209	2,333	0,000
Aracruz PNB	0,725	0,140	0,497	0,247	2,225	0,000
Bradesco ON	0,629	0,083	0,643	0,413	2,445	0,000
BradescoPN	0,817	0,089	0,713	0,508	2,620	0,000
Brasil ON	0,570	0,097	0,543	0,295	1,896	0,000
Brasil Telec PN	1,123	0,100	0,778	0,605	2,734	0,000
Braskem PNA	0,587	0,117	0,484	0,234	2,043	0,000
Celesc PNB	1,055	0,107	0,738	0,544	2,209	0,000
Cemig ON	0,780	0,102	0,646	0,417	2,342	0,000
Cemig PN	0,981	0,076	0,818	0,669	2,311	0,000
Cesp ON	0,866	0,142	0,559	0,312	2,105	0,000
Cesp PNA	0,847	0,143	0,548	0,301	2,170	0,000
Copel ON	0,936	0,086	0,770	0,592	2,164	0,000
Duralex PN	0,474	0,117	0,408	0,167	2,220	0,000
Eletrobras ON	1,127	0,086	0,821	0,675	2,018	0,000
Eletrobras PNB	1,135	0,086	0,824	0,679	2,130	0,000
Forjas Taurus PN	0,417	0,113	0,378	0,143	2,094	0,000
Fosfertil PN	0,685	0,109	0,569	0,324	1,936	0,000
Gerdau PN	0,955	0,106	0,705	0,497	1,608	0,000
Inepar PN	0,670	0,171	0,398	0,159	1,684	0,000
Itaubanco PN	0,781	0,068	0,786	0,618	2,303	0,000
Itausa PN	0,703	0,076	0,713	0,509	2,176	0,000
Klabin S/A PN	0,597	0,141	0,423	0,179	1,874	0,000
Light S/A ON	0,860	0,134	0,579	0,335	2,187	0,000
Lojas Americ PN	0,759	0,173	0,435	0,190	1,851	0,000
Paranapanema PN	0,196	0,147	0,145	0,021	2,266	0,188
Petrobras ON	1,203	0,117	0,751	0,564	2,296	0,000
Petrobras PN	1,214	0,077	0,868	0,753	2,357	0,000
Randon Part PN	0,781	0,131	0,549	0,301	1,969	0,000
Sadia S/A PN	0,586	0,081	0,624	0,390	1,641	0,000
Sid Nacional ON	0,623	0,114	0,515	0,265	2,125	0,000
Souza Cruz ON	0,467	0,094	0,479	0,230	2,314	0,000
Suzano Papel PNA	0,544	0,138	0,400	0,160	1,480	0,000
Telesp ON	0,769	0,097	0,658	0,433	2,312	0,000
Telesp PN	0,832	0,087	0,728	0,529	2,143	0,000
Unipar PNB	0,626	0,109	0,535	0,286	1,786	0,000
Usiminas PNA	0,687	0,109	0,572	0,327	2,031	0,000
V C P PN	0,681	0,121	0,527	0,277	1,931	0,000
Vale R Doce ON	0,568	0,115	0,479	0,229	1,828	0,000
Vale R Doce PNA	0,704	0,098	0,620	0,385	2,315	0,000
Média	0,753	0,110	0,594	0,377	2,113	0,005

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 84 meses**Subperíodo: jul01 a jun08**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,532	0,092	0,536	0,287	2,149	0,000
Ampla Energ ON	0,743	0,212	0,361	0,130	2,209	0,001
Aracruz PNB	0,242	0,133	0,196	0,039	2,459	0,073
Bradesco ON	1,038	0,098	0,759	0,576	2,268	0,000
BradescoPN	1,043	0,096	0,769	0,591	2,226	0,000
Brasil ON	1,220	0,118	0,752	0,565	2,106	0,000
Brasil Telec PN	0,771	0,109	0,617	0,380	2,184	0,000
Braskem PNA	0,994	0,181	0,519	0,269	1,676	0,000
Celesc PNB	0,753	0,106	0,617	0,381	2,164	0,000
Cemig ON	0,870	0,097	0,706	0,498	1,942	0,000
Cemig PN	0,922	0,100	0,713	0,508	2,100	0,000
Cesp ON	1,038	0,191	0,515	0,265	1,956	0,000
Cesp PNA	1,381	0,187	0,632	0,400	1,958	0,000
Copel ON	0,643	0,131	0,477	0,227	1,295	0,000
Duralex PN	0,738	0,123	0,553	0,306	1,856	0,000
Eletrobras ON	1,231	0,165	0,636	0,404	2,078	0,000
Eletrobras PNB	1,124	0,137	0,671	0,450	2,083	0,000
Forjas Taurus PN	0,351	0,188	0,202	0,041	1,420	0,066
Fosfertil PN	0,377	0,112	0,349	0,122	1,775	0,001
Gerdau PN	1,094	0,114	0,727	0,528	2,042	0,000
Inepar PN	0,968	0,262	0,378	0,143	1,695	0,000
Itaubanco PN	0,967	0,088	0,773	0,598	2,517	0,000
Itausa PN	0,944	0,079	0,796	0,633	2,505	0,000
Klabin S/A PN	0,629	0,119	0,504	0,254	1,863	0,000
Light S/A ON	1,212	0,185	0,586	0,344	2,203	0,000
Lojas Americ PN	0,953	0,154	0,565	0,319	1,919	0,000
Paranapanema PN	0,832	0,234	0,366	0,134	1,479	0,001
Petrobras ON	0,859	0,087	0,737	0,543	1,663	0,000
Petrobras PN	0,880	0,086	0,750	0,562	1,759	0,000
Randon Part PN	0,643	0,144	0,442	0,195	2,156	0,000
Sadia S/A PN	0,691	0,122	0,531	0,282	1,946	0,000
Sid Nacional ON	1,098	0,118	0,717	0,514	1,787	0,000
Souza Cruz ON	0,446	0,098	0,451	0,203	2,266	0,000
Suzano Papel PNA	0,527	0,124	0,426	0,181	1,919	0,000
Telesp ON	0,619	0,092	0,597	0,356	2,127	0,000
Telesp PN	0,549	0,104	0,503	0,253	2,551	0,000
Unipar PNB	0,849	0,132	0,580	0,336	1,762	0,000
Usiminas PNA	1,378	0,127	0,769	0,591	2,215	0,000
V C P PN	0,283	0,120	0,251	0,063	2,177	0,021
Vale R Doce ON	0,499	0,126	0,401	0,160	2,307	0,000
Vale R Doce PNA	0,450	0,122	0,377	0,142	2,306	0,000
Média	0,814	0,132	0,556	0,336	2,026	0,004

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 56 meses**Subperíodo: jul94 a fev 99**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,737	0,077	0,794	0,630	2,196	0,000
Ampla Energ ON	0,708	0,174	0,484	0,234	2,376	0,000
Aracruz PNB	0,775	0,176	0,513	0,264	2,357	0,000
Bradesco ON	0,629	0,082	0,721	0,519	2,621	0,000
BradescoPN	0,815	0,092	0,768	0,590	2,552	0,000
Brasil ON	0,547	0,118	0,534	0,285	1,927	0,000
Brasil Telec PN	1,120	0,119	0,788	0,622	2,867	0,000
Braskem PNA	0,554	0,141	0,473	0,223	2,227	0,000
Celesc PNB	1,052	0,130	0,741	0,549	2,301	0,000
Cemig ON	0,748	0,122	0,640	0,409	2,294	0,000
Cemig PN	0,941	0,081	0,844	0,713	2,845	0,000
Cesp ON	0,827	0,150	0,599	0,359	2,327	0,000
Cesp PNA	0,832	0,157	0,586	0,343	2,251	0,000
Copel ON	0,900	0,102	0,769	0,592	2,219	0,000
Duralex PN	0,462	0,141	0,406	0,165	2,216	0,002
Eletrobras ON	1,248	0,090	0,884	0,781	2,085	0,000
Eletrobras PNB	1,237	0,086	0,891	0,793	2,126	0,000
Forjas Taurus PN	0,395	0,143	0,352	0,124	2,167	0,008
Fosfertil PN	0,677	0,141	0,548	0,300	1,844	0,000
Gerdau PN	0,920	0,124	0,711	0,506	1,466	0,000
Inepar PN	0,518	0,191	0,347	0,120	1,478	0,009
Itaubanco PN	0,758	0,080	0,789	0,623	2,234	0,000
Itausa PN	0,653	0,092	0,693	0,481	2,257	0,000
Klabin S/A PN	0,592	0,163	0,442	0,196	1,963	0,001
Light S/A ON	0,862	0,161	0,589	0,347	2,193	0,000
Lojas Americ PN	0,475	0,152	0,391	0,153	1,816	0,003
Paranapanema PN	0,095	0,166	0,078	0,006	2,325	0,570
Petrobras ON	1,161	0,110	0,820	0,672	2,392	0,000
Petrobras PN	1,244	0,083	0,898	0,807	2,603	0,000
Randon Part PN	0,764	0,162	0,539	0,291	1,947	0,000
Sadia S/A PN	0,515	0,093	0,603	0,363	1,660	0,000
Sid Nacional ON	0,487	0,122	0,477	0,228	1,859	0,000
Souza Cruz ON	0,479	0,098	0,552	0,305	2,137	0,000
Suzano Papel PNA	0,508	0,152	0,415	0,172	1,833	0,001
Telesp ON	0,823	0,091	0,777	0,603	2,535	0,000
Telesp PN	0,868	0,083	0,817	0,667	2,597	0,000
Unipar PNB	0,534	0,121	0,517	0,267	1,942	0,000
Usiminas PNA	0,569	0,107	0,585	0,342	2,148	0,000
V C P PN	0,604	0,139	0,510	0,260	1,980	0,000
Vale R Doce ON	0,579	0,141	0,487	0,237	1,733	0,000
Vale R Doce PNA	0,747	0,120	0,647	0,418	2,322	0,000
Média	0,731	0,124	0,610	0,404	2,176	0,014

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 56 meses**Subperíodo: mar 99 a out 03**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,402	0,107	0,454	0,207	2,018	0,000
Ampla Energ ON	0,409	0,206	0,261	0,068	1,979	0,052
Aracruz PNB	0,204	0,150	0,182	0,033	2,037	0,180
Bradesco ON	0,760	0,131	0,621	0,385	2,358	0,000
BradescoPN	0,870	0,133	0,664	0,441	2,504	0,000
Brasil ON	0,966	0,136	0,694	0,482	2,204	0,000
Brasil Telec PN	0,926	0,127	0,703	0,495	1,972	0,000
Braskem PNA	0,912	0,173	0,583	0,340	1,670	0,000
Celesc PNB	0,806	0,131	0,642	0,413	1,834	0,000
Cemig ON	0,878	0,113	0,727	0,528	2,022	0,000
Cemig PN	1,069	0,115	0,784	0,614	1,603	0,000
Cesp ON	1,006	0,214	0,539	0,291	2,075	0,000
Cesp PNA	1,152	0,203	0,610	0,373	2,181	0,000
Copel ON	0,894	0,148	0,635	0,403	1,306	0,000
Duralex PN	0,518	0,124	0,493	0,243	2,369	0,000
Eletrobras ON	0,982	0,162	0,637	0,405	1,746	0,000
Eletrobras PNB	0,948	0,154	0,643	0,414	1,843	0,000
Forjas Taurus PN	0,207	0,149	0,186	0,034	1,834	0,171
Fosfertil PN	0,449	0,115	0,470	0,221	2,080	0,000
Gerdau PN	0,962	0,147	0,664	0,441	2,195	0,000
Inepar PN	1,185	0,253	0,538	0,289	1,959	0,000
Itaúbanko PN	0,919	0,104	0,768	0,589	2,649	0,000
Itausa PN	0,936	0,090	0,815	0,665	2,314	0,000
Klabin S/A PN	0,554	0,177	0,393	0,154	1,721	0,003
Light S/A ON	0,978	0,188	0,577	0,333	2,124	0,000
Lojas Americ PN	1,314	0,272	0,550	0,302	1,944	0,000
Paranapanema PN	0,754	0,250	0,379	0,144	1,882	0,004
Petrobras ON	1,023	0,173	0,628	0,394	1,627	0,000
Petrobras PN	0,888	0,109	0,743	0,553	2,027	0,000
Randon Part PN	0,629	0,158	0,477	0,227	2,277	0,000
Sadia S/A PN	0,633	0,124	0,571	0,326	1,798	0,000
Sid Nacional ON	1,050	0,151	0,688	0,473	2,000	0,000
Souza Cruz ON	0,267	0,137	0,257	0,066	2,315	0,056
Suzano Papel PNA	0,449	0,172	0,335	0,112	1,394	0,012
Telesp ON	0,604	0,150	0,480	0,231	2,096	0,000
Telesp PN	0,694	0,147	0,540	0,291	2,022	0,000
Unipar PNB	0,908	0,121	0,713	0,509	2,037	0,000
Usiminas PNA	1,209	0,160	0,717	0,514	2,162	0,000
V C P PN	0,468	0,165	0,361	0,130	2,156	0,006
Vale R Doce ON	0,265	0,131	0,267	0,071	2,219	0,047
Vale R Doce PNA	0,256	0,123	0,272	0,074	2,312	0,042
Média	0,763	0,154	0,543	0,324	2,021	0,014

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 56 meses**Subperíodo: nov 03 a jun 08**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,541	0,151	0,437	0,191	2,230	0,001
Ampla Energ ON	1,337	0,299	0,520	0,270	2,216	0,000
Aracruz PNB	0,684	0,179	0,461	0,212	2,763	0,000
Bradesco ON	1,199	0,144	0,751	0,564	2,202	0,000
BradescoPN	1,177	0,133	0,768	0,590	2,433	0,000
Brasil ON	1,147	0,158	0,702	0,493	2,092	0,000
Brasil Telec PN	0,835	0,162	0,574	0,329	2,067	0,000
Braskem PNA	0,856	0,254	0,416	0,173	1,810	0,001
Celesc PNB	0,969	0,145	0,672	0,452	1,957	0,000
Cemig ON	0,870	0,151	0,616	0,379	2,100	0,000
Cemig PN	0,831	0,150	0,602	0,362	2,138	0,000
Cesp ON	1,029	0,292	0,433	0,187	1,528	0,001
Cesp PNA	1,335	0,295	0,524	0,274	1,690	0,000
Copel ON	0,474	0,146	0,403	0,163	1,785	0,002
Duralex PN	0,976	0,201	0,551	0,303	1,760	0,000
Eletrobras ON	1,183	0,237	0,562	0,315	2,362	0,000
Eletrobras PNB	1,125	0,190	0,628	0,395	2,329	0,000
Forjas Taurus PN	0,816	0,280	0,369	0,136	1,231	0,005
Fosfertil PN	0,628	0,167	0,456	0,208	1,613	0,000
Gerdau PN	1,405	0,129	0,829	0,688	1,563	0,000
Inepar PN	0,694	0,379	0,241	0,058	1,718	0,073
Itaúbank PN	0,968	0,106	0,780	0,608	2,107	0,000
Itaúsa PN	0,890	0,110	0,741	0,549	2,220	0,000
Klabin S/A PN	0,790	0,140	0,610	0,372	2,319	0,000
Light S/A ON	1,310	0,266	0,557	0,310	2,250	0,000
Lojas Americanas PN	1,184	0,196	0,636	0,404	2,073	0,000
Paranapanema PN	0,734	0,315	0,302	0,091	1,493	0,024
Petrobras ON	1,004	0,132	0,720	0,518	1,614	0,000
Petrobras PN	1,077	0,124	0,763	0,582	1,714	0,000
Randon Part PN	0,892	0,190	0,538	0,290	1,744	0,000
Sadia S/A PN	1,024	0,167	0,641	0,411	1,984	0,000
Sid Nacional ON	1,234	0,161	0,723	0,522	1,782	0,000
Souza Cruz ON	0,886	0,127	0,690	0,476	2,405	0,000
Suzano Papel PNA	0,840	0,153	0,598	0,357	1,970	0,000
Telesp ON	0,602	0,135	0,520	0,270	2,059	0,000
Telesp PN	0,407	0,133	0,386	0,149	2,251	0,003
Unipar PNB	0,858	0,215	0,477	0,227	1,793	0,000
Usiminas PNA	1,475	0,183	0,740	0,547	2,307	0,000
V C P PN	0,652	0,157	0,492	0,242	2,213	0,000
Vale R Doce ON	1,070	0,164	0,665	0,442	2,534	0,000
Vale R Doce PNA	1,008	0,157	0,657	0,432	2,490	0,000
Média	0,952	0,185	0,579	0,355	2,022	0,003

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 42 meses**Subperíodo: jun94 a dez 97**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,598	0,094	0,710	0,505	2,345	0,000
Ampla Energ ON	0,711	0,193	0,503	0,253	2,282	0,001
Aracruz PNB	0,413	0,118	0,484	0,234	2,158	0,001
Bradesco ON	0,653	0,115	0,668	0,447	1,925	0,000
BradescoPN	0,793	0,131	0,691	0,477	1,973	0,000
Brasil ON	0,693	0,145	0,602	0,362	1,972	0,000
Brasil Telec PN	0,892	0,109	0,792	0,627	1,966	0,000
Braskem PNA	0,467	0,216	0,323	0,104	2,077	0,037
Celesc PNB	0,873	0,173	0,623	0,388	2,407	0,000
Cemig ON	0,635	0,168	0,514	0,264	2,260	0,001
Cemig PN	0,813	0,112	0,754	0,569	2,799	0,000
Cesp ON	0,492	0,172	0,412	0,170	2,279	0,007
Cesp PNA	0,516	0,181	0,411	0,169	2,434	0,007
Copel ON	0,828	0,106	0,778	0,605	2,009	0,000
Duralex PN	0,298	0,169	0,268	0,072	2,224	0,086
Eletrobras ON	1,166	0,107	0,864	0,747	2,050	0,000
Eletrobras PNB	1,179	0,101	0,879	0,773	2,204	0,000
Forjas Taurus PN	0,520	0,200	0,380	0,144	2,255	0,013
Fosfertil PN	0,823	0,202	0,541	0,293	1,840	0,000
Gerdau PN	0,697	0,164	0,558	0,311	1,258	0,000
Inepar PN	0,562	0,275	0,308	0,095	1,408	0,048
Itaubanco PN	0,757	0,123	0,699	0,489	2,086	0,000
Itausa PN	0,586	0,120	0,613	0,375	2,091	0,000
Klabin S/A PN	0,591	0,148	0,533	0,284	2,061	0,000
Light S/A ON	0,819	0,146	0,665	0,442	2,548	0,000
Lojas Americ PN	0,311	0,183	0,259	0,067	1,594	0,098
Paranapanema PN	0,232	0,196	0,184	0,034	1,873	0,242
Petrobras ON	1,065	0,142	0,764	0,584	2,264	0,000
Petrobras PN	1,258	0,106	0,883	0,779	2,294	0,000
Randon Part PN	0,950	0,217	0,569	0,324	2,070	0,000
Sadia S/A PN	0,726	0,119	0,694	0,482	1,502	0,000
Sid Nacional ON	0,552	0,150	0,504	0,254	1,849	0,001
Souza Cruz ON	0,547	0,131	0,551	0,303	2,410	0,000
Suzano Papel PNA	0,439	0,164	0,389	0,151	1,873	0,011
Telesp ON	0,793	0,124	0,711	0,505	2,470	0,000
Telesp PN	0,855	0,114	0,766	0,587	2,606	0,000
Unipar PNB	0,512	0,176	0,417	0,174	2,003	0,006
Usiminas PNA	0,716	0,129	0,659	0,435	1,866	0,000
V C P PN	0,521	0,156	0,467	0,218	2,196	0,002
Vale R Doce ON	0,356	0,176	0,305	0,093	1,294	0,049
Vale R Doce PNA	0,657	0,128	0,630	0,397	2,286	0,000
Média	0,680	0,151	0,569	0,356	2,082	0,015

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 42 meses**Subperíodo: jan 98 a jun 01**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,674	0,118	0,672	0,451	2,085	0,000
Ampla Energ ON	0,657	0,217	0,432	0,187	2,426	0,004
Aracruz PNB	0,944	0,233	0,540	0,292	2,235	0,000
Bradesco ON	0,611	0,121	0,625	0,391	2,212	0,000
BradescoPN	0,832	0,124	0,728	0,530	2,618	0,000
Brasil ON	0,494	0,129	0,518	0,269	1,906	0,000
Brasil Telec PN	1,281	0,158	0,788	0,621	2,793	0,000
Braskem PNA	0,675	0,119	0,667	0,445	1,769	0,000
Celesc PNB	1,173	0,130	0,819	0,670	1,811	0,000
Cemig ON	0,877	0,126	0,740	0,548	2,557	0,000
Cemig PN	1,094	0,103	0,859	0,738	1,947	0,000
Cesp ON	1,122	0,213	0,640	0,410	1,940	0,000
Cesp PNA	1,071	0,211	0,626	0,391	2,020	0,000
Copel ON	1,010	0,132	0,771	0,595	2,276	0,000
Duralex PN	0,596	0,163	0,500	0,250	2,184	0,001
Eletrobras ON	1,098	0,133	0,794	0,631	2,031	0,000
Eletrobras PNB	1,101	0,135	0,790	0,624	2,149	0,000
Forjas Taurus PN	0,358	0,115	0,441	0,195	2,254	0,003
Fosfertil PN	0,591	0,113	0,635	0,404	2,218	0,000
Gerdau PN	1,134	0,134	0,801	0,642	2,126	0,000
Inepar PN	0,735	0,215	0,475	0,225	2,013	0,001
Itaúbanko PN	0,798	0,074	0,862	0,744	2,696	0,000
Itausa PN	0,786	0,097	0,788	0,620	1,960	0,000
Klabin S/A PN	0,608	0,229	0,387	0,150	1,867	0,011
Light S/A ON	0,883	0,216	0,543	0,295	2,127	0,000
Lojas Americ PN	1,074	0,267	0,537	0,288	2,060	0,000
Paranapanema PN	0,169	0,221	0,120	0,014	2,361	0,448
Petrobras ON	1,300	0,180	0,752	0,565	2,335	0,000
Petrobras PN	1,186	0,112	0,859	0,738	2,397	0,000
Randon Part PN	0,673	0,159	0,557	0,310	1,841	0,000
Sadia S/A PN	0,496	0,108	0,587	0,344	1,746	0,000
Sid Nacional ON	0,676	0,170	0,533	0,284	2,316	0,000
Souza Cruz ON	0,414	0,137	0,431	0,186	2,332	0,004
Suzano Papel PNA	0,624	0,211	0,423	0,179	1,379	0,005
Telesp ON	0,751	0,148	0,626	0,392	2,231	0,000
Telesp PN	0,813	0,130	0,703	0,495	1,853	0,000
Unipar PNB	0,718	0,117	0,696	0,485	2,124	0,000
Usiminas PNA	0,672	0,170	0,531	0,282	2,045	0,000
V C P PN	0,797	0,178	0,578	0,334	1,915	0,000
Vale R Doce ON	0,716	0,150	0,602	0,362	2,339	0,000
Vale R Doce PNA	0,740	0,147	0,623	0,388	2,351	0,000
Média	0,805	0,155	0,624	0,414	2,143	0,012

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 42 meses**Subperíodo: jul 01 a dez 04**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,525	0,126	0,550	0,302	2,312	0,000
Ampla Energ ON	0,344	0,289	0,185	0,034	2,058	0,240
Aracruz PNB	0,055	0,182	0,048	0,002	2,652	0,764
Bradesco ON	0,945	0,133	0,746	0,557	2,296	0,000
BradescoPN	0,939	0,128	0,758	0,575	2,151	0,000
Brasil ON	1,295	0,168	0,774	0,599	2,087	0,000
Brasil Telec PN	0,766	0,136	0,664	0,441	2,402	0,000
Braskem PNA	1,312	0,248	0,641	0,411	1,747	0,000
Celesc PNB	0,679	0,149	0,585	0,343	2,187	0,000
Cemig ON	0,867	0,120	0,751	0,564	1,908	0,000
Cemig PN	0,985	0,126	0,777	0,604	2,270	0,000
Cesp ON	1,059	0,220	0,605	0,366	2,749	0,000
Cesp PNA	1,420	0,207	0,735	0,540	2,463	0,000
Copel ON	0,750	0,190	0,529	0,280	1,095	0,000
Duralex PN	0,604	0,135	0,577	0,333	1,719	0,000
Eletrobras ON	1,340	0,233	0,672	0,452	1,814	0,000
Eletrobras PNB	1,159	0,198	0,679	0,461	1,922	0,000
Forjas Taurus PN	0,014	0,191	0,011	0,000	2,025	0,943
Fosfertil PN	0,286	0,126	0,338	0,114	2,214	0,029
Gerdau PN	0,935	0,166	0,666	0,443	2,393	0,000
Inepar PN	1,078	0,377	0,412	0,170	1,371	0,007
Itaubanco PN	0,949	0,135	0,743	0,552	2,712	0,000
Itausa PN	0,969	0,117	0,795	0,631	2,705	0,000
Klabin S/A PN	0,563	0,163	0,480	0,231	1,759	0,001
Light S/A ON	1,304	0,240	0,652	0,425	2,119	0,000
Lojas Americ PN	0,858	0,202	0,557	0,310	2,145	0,000
Paranapanema PN	0,945	0,304	0,441	0,195	1,543	0,003
Petrobras ON	0,750	0,102	0,758	0,575	1,785	0,000
Petrobras PN	0,727	0,101	0,751	0,563	1,836	0,000
Randon Part PN	0,466	0,191	0,359	0,129	2,503	0,020
Sadia S/A PN	0,488	0,143	0,475	0,225	1,965	0,001
Sid Nacional ON	1,095	0,162	0,731	0,535	1,919	0,000
Souza Cruz ON	0,241	0,110	0,327	0,107	2,217	0,035
Suzano Papel PNA	0,330	0,180	0,279	0,078	2,102	0,073
Telesp ON	0,677	0,123	0,658	0,433	2,353	0,000
Telesp PN	0,688	0,139	0,616	0,380	2,789	0,000
Unipar PNB	0,947	0,153	0,699	0,488	1,551	0,000
Usiminas PNA	1,479	0,170	0,808	0,654	2,409	0,000
V C P PN	0,080	0,158	0,080	0,006	2,603	0,616
Vale R Doce ON	0,199	0,175	0,177	0,031	2,594	0,263
Vale R Doce PNA	0,139	0,169	0,128	0,016	2,521	0,418

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 42 meses**Subperíodo: jan 05 a jun 08**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,542	0,144	0,510	0,260	1,881	0,001
Ampla Energ ON	1,478	0,298	0,617	0,380	2,234	0,000
Aracruz PNB	0,617	0,192	0,452	0,204	2,531	0,003
Bradesco ON	1,216	0,151	0,786	0,617	2,109	0,000
BradescoPN	1,233	0,150	0,793	0,630	2,435	0,000
Brasil ON	1,105	0,168	0,720	0,519	2,052	0,000
Brasil Telec PN	0,773	0,187	0,547	0,299	1,888	0,000
Braskem PNA	0,493	0,229	0,322	0,104	2,379	0,037
Celesc PNB	0,900	0,156	0,675	0,455	2,035	0,000
Cemig ON	0,888	0,167	0,644	0,415	1,719	0,000
Cemig PN	0,820	0,170	0,607	0,369	1,960	0,000
Cesp ON	0,967	0,352	0,399	0,159	1,369	0,009
Cesp PNA	1,295	0,355	0,500	0,250	1,646	0,001
Copel ON	0,390	0,166	0,349	0,122	1,753	0,024
Duralex PN	1,001	0,229	0,568	0,323	1,970	0,000
Eletrobras ON	1,037	0,240	0,564	0,318	2,515	0,000
Eletrobras PNB	1,076	0,194	0,660	0,435	2,407	0,000
Forjas Taurus PN	0,955	0,355	0,391	0,153	1,248	0,010
Fosfertil PN	0,576	0,204	0,409	0,167	1,430	0,007
Gerdau PN	1,433	0,140	0,851	0,724	1,576	0,000
Inepar PN	0,739	0,371	0,301	0,090	1,559	0,053
Itaúbanko PN	1,013	0,104	0,838	0,702	2,002	0,000
Itausa PN	0,905	0,107	0,801	0,641	1,973	0,000
Klabin S/A PN	0,817	0,165	0,617	0,380	2,391	0,000
Light S/A ON	1,032	0,306	0,470	0,221	2,392	0,002
Lojas Americ PN	1,224	0,219	0,662	0,439	2,002	0,000
Paranapanema PN	0,641	0,386	0,254	0,065	1,345	0,105
Petrobras ON	1,045	0,153	0,734	0,538	1,564	0,000
Petrobras PN	1,153	0,145	0,782	0,611	1,689	0,000
Randon Part PN	1,054	0,198	0,644	0,415	1,995	0,000
Sadia S/A PN	1,119	0,199	0,664	0,441	2,001	0,000
Sid Nacional ON	1,116	0,182	0,697	0,486	1,458	0,000
Souza Cruz ON	0,872	0,157	0,659	0,434	2,356	0,000
Suzano Papel PNA	0,922	0,153	0,689	0,474	1,409	0,000
Telesp ON	0,547	0,139	0,528	0,279	1,765	0,000
Telesp PN	0,320	0,156	0,309	0,096	2,378	0,046
Unipar PNB	0,759	0,212	0,493	0,243	2,429	0,001
Usiminas PNA	1,236	0,190	0,717	0,514	2,067	0,000
V C P PN	0,701	0,175	0,534	0,285	2,049	0,000
Vale R Doce ON	1,083	0,153	0,746	0,556	1,966	0,000
Vale R Doce PNA	1,048	0,143	0,756	0,571	2,094	0,000
Média	0,930	0,201	0,592	0,375	1,952	0,007

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 94 a jun 96**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,563	0,141	0,649	0,421	2,585	0,001
Ampla Energ ON	0,752	0,303	0,468	0,219	2,252	0,021
Aracruz PNB	0,308	0,175	0,352	0,124	2,404	0,092
Bradesco ON	0,612	0,124	0,724	0,524	2,422	0,000
BradescoPN	0,716	0,141	0,734	0,538	2,658	0,000
Brasil ON	0,664	0,206	0,566	0,321	1,977	0,004
Brasil Telec PN	0,928	0,115	0,864	0,747	1,904	0,000
Braskem PNA	0,529	0,275	0,380	0,144	1,767	0,067
Celesc PNB	0,813	0,240	0,585	0,342	2,048	0,003
Cemig ON	0,560	0,179	0,555	0,308	2,087	0,005
Cemig PN	0,631	0,122	0,741	0,548	2,425	0,000
Cesp ON	0,295	0,247	0,247	0,061	1,836	0,245
Cesp PNA	0,165	0,240	0,145	0,021	1,936	0,499
Copel ON	0,743	0,137	0,757	0,572	1,674	0,000
Duralex PN	0,307	0,215	0,292	0,085	2,405	0,166
Eletrobras ON	1,203	0,149	0,865	0,749	2,126	0,000
Eletrobras PNB	1,212	0,137	0,883	0,779	2,276	0,000
Forjas Taurus PN	0,484	0,231	0,408	0,166	2,384	0,048
Fosfertil PN	0,988	0,314	0,557	0,310	1,906	0,005
Gerdau PN	0,487	0,196	0,468	0,219	1,688	0,021
Inepar PN	0,352	0,363	0,202	0,041	1,322	0,343
Itaubanco PN	0,610	0,135	0,694	0,481	2,001	0,000
Itausa PN	0,500	0,168	0,536	0,287	2,203	0,007
Klabin S/A PN	0,720	0,142	0,735	0,540	2,017	0,000
Light S/A ON	0,648	0,198	0,573	0,328	2,121	0,003
Lojas Americ PN	0,116	0,198	0,124	0,015	1,851	0,563
Paranapanema PN	0,208	0,251	0,174	0,030	2,025	0,417
Petrobras ON	0,938	0,192	0,721	0,520	2,237	0,000
Petrobras PN	1,198	0,150	0,863	0,744	2,384	0,000
Randon Part PN	0,861	0,333	0,483	0,233	2,351	0,017
Sadia S/A PN	0,652	0,147	0,687	0,472	1,788	0,000
Sid Nacional ON	0,754	0,174	0,679	0,462	1,684	0,000
Souza Cruz ON	0,597	0,177	0,583	0,340	2,179	0,003
Suzano Papel PNA	0,489	0,214	0,438	0,192	2,178	0,032
Telesp ON	0,843	0,171	0,724	0,524	2,395	0,000
Telesp PN	0,959	0,148	0,809	0,655	2,627	0,000
Unipar PNB	0,439	0,233	0,373	0,139	2,159	0,073
Usiminas PNA	0,628	0,179	0,599	0,359	2,172	0,002
V C P PN	0,468	0,224	0,407	0,166	1,998	0,048
Vale R Doce ON	0,350	0,272	0,265	0,070	1,176	0,211
Vale R Doce PNA	0,652	0,150	0,679	0,461	2,015	0,000
Média	0,633	0,198	0,551	0,348	2,089	0,071

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 96 a jun 98**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,664	0,109	0,793	0,629	1,687	0,000
Ampla Energ ON	0,890	0,183	0,720	0,519	2,113	0,000
Aracruz PNB	0,603	0,130	0,703	0,494	1,675	0,000
Bradesco ON	0,792	0,195	0,655	0,430	2,741	0,001
BradescoPN	0,992	0,212	0,706	0,498	2,384	0,000
Brasil ON	0,713	0,241	0,534	0,285	1,700	0,007
Brasil Telec PN	1,035	0,261	0,645	0,416	2,301	0,001
Braskem PNA	0,511	0,283	0,359	0,129	2,795	0,085
Celesc PNB	1,180	0,242	0,721	0,520	2,726	0,000
Cemig ON	0,799	0,259	0,550	0,302	2,170	0,005
Cemig PN	1,063	0,153	0,830	0,688	2,762	0,000
Cesp ON	0,992	0,234	0,671	0,450	1,596	0,000
Cesp PNA	1,291	0,229	0,768	0,590	1,286	0,000
Copel ON	1,105	0,144	0,854	0,729	1,984	0,000
Duralex PN	0,498	0,261	0,377	0,142	2,295	0,069
Eletrobras ON	1,091	0,134	0,866	0,751	1,835	0,000
Eletrobras PNB	1,128	0,130	0,879	0,773	1,875	0,000
Forjas Taurus PN	0,503	0,303	0,333	0,111	2,295	0,112
Fosfertil PN	0,637	0,173	0,617	0,381	1,620	0,001
Gerdau PN	1,127	0,227	0,727	0,528	1,591	0,000
Inepar PN	1,005	0,361	0,510	0,260	2,043	0,011
Itaubanco PN	0,920	0,176	0,745	0,555	1,973	0,000
Itausa PN	0,895	0,175	0,737	0,543	2,168	0,000
Klabin S/A PN	0,797	0,321	0,468	0,219	1,978	0,021
Light S/A ON	0,940	0,186	0,733	0,538	2,688	0,000
Lojas Americ PN	0,763	0,362	0,410	0,168	2,025	0,047
Paranapanema PN	0,306	0,346	0,186	0,034	2,469	0,385
Petrobras ON	1,210	0,178	0,823	0,677	2,307	0,000
Petrobras PN	1,311	0,128	0,909	0,827	2,173	0,000
Randon Part PN	1,056	0,245	0,677	0,459	1,292	0,000
Sadia S/A PN	0,859	0,168	0,736	0,542	1,244	0,000
Sid Nacional ON	0,408	0,215	0,375	0,141	2,019	0,071
Souza Cruz ON	0,546	0,167	0,571	0,326	2,412	0,004
Suzano Papel PNA	0,483	0,233	0,404	0,163	1,866	0,050
Telesp ON	0,759	0,174	0,682	0,465	2,800	0,000
Telesp PN	0,641	0,166	0,636	0,405	2,434	0,001
Unipar PNB	0,713	0,225	0,559	0,312	1,864	0,005
Usiminas PNA	0,928	0,180	0,739	0,546	1,785	0,000
V C P PN	0,853	0,233	0,616	0,380	2,182	0,001
Vale R Doce ON	0,503	0,157	0,565	0,319	1,665	0,004
Vale R Doce PNA	0,699	0,183	0,631	0,398	2,443	0,001
Média	0,834	0,212	0,635	0,430	2,080	0,022

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 98 a jun 00**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,713	0,149	0,714	0,510	2,146	0,000
Ampla Energ ON	0,602	0,286	0,410	0,168	2,551	0,047
Aracruz PNB	0,990	0,328	0,541	0,293	2,324	0,006
Bradesco ON	0,650	0,112	0,778	0,605	2,199	0,000
BradescoPN	0,826	0,134	0,795	0,633	2,771	0,000
Brasil ON	0,436	0,111	0,641	0,411	1,808	0,001
Brasil Telec PN	1,203	0,187	0,808	0,653	2,680	0,000
Braskem PNA	0,671	0,152	0,687	0,471	1,855	0,000
Celesc PNB	1,208	0,152	0,862	0,743	1,909	0,000
Cemig ON	0,906	0,158	0,774	0,600	2,458	0,000
Cemig PN	1,116	0,132	0,874	0,764	1,944	0,000
Cesp ON	1,211	0,246	0,725	0,525	1,929	0,000
Cesp PNA	1,155	0,236	0,723	0,522	2,214	0,000
Copel ON	0,976	0,174	0,768	0,589	2,416	0,000
Duralex PN	0,506	0,222	0,436	0,191	2,206	0,033
Eletrobras ON	1,222	0,159	0,853	0,727	1,786	0,000
Eletrobras PNB	1,212	0,149	0,866	0,751	1,818	0,000
Forjas Taurus PN	0,326	0,153	0,414	0,171	1,971	0,044
Fosfertil PN	0,571	0,151	0,628	0,394	2,082	0,001
Gerdau PN	1,014	0,159	0,805	0,648	2,120	0,000
Inepar PN	0,610	0,244	0,471	0,222	2,100	0,020
Itaubanco PN	0,834	0,091	0,891	0,793	2,878	0,000
Itausa PN	0,703	0,104	0,823	0,677	2,179	0,000
Klabin S/A PN	0,423	0,282	0,305	0,093	1,703	0,148
Light S/A ON	0,991	0,299	0,577	0,333	2,187	0,003
Lojas Americ PN	0,973	0,329	0,533	0,284	1,925	0,007
Paranapanema PN	0,128	0,280	0,097	0,009	2,170	0,652
Petrobras ON	1,448	0,236	0,794	0,630	2,524	0,000
Petrobras PN	1,265	0,128	0,904	0,817	2,317	0,000
Randon Part PN	0,607	0,205	0,534	0,286	1,711	0,007
Sadia S/A PN	0,352	0,136	0,482	0,232	1,368	0,017
Sid Nacional ON	0,557	0,241	0,442	0,196	2,336	0,031
Souza Cruz ON	0,289	0,159	0,362	0,131	2,121	0,082
Suzano Papel PNA	0,614	0,284	0,418	0,175	1,361	0,042
Telesp ON	0,686	0,190	0,609	0,371	1,733	0,002
Telesp PN	0,812	0,162	0,731	0,534	1,701	0,000
Unipar PNB	0,655	0,141	0,703	0,494	2,522	0,000
Usiminas PNA	0,504	0,211	0,454	0,206	2,024	0,026
V C P PN	0,673	0,227	0,534	0,285	1,849	0,007
Vale R Doce ON	0,652	0,218	0,538	0,289	2,288	0,007
Vale R Doce PNA	0,715	0,213	0,582	0,339	2,373	0,003
Média	0,781	0,193	0,631	0,433	2,111	0,029

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 00 a jun 02**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,574	0,155	0,620	0,385	2,024	0,001
Ampla Energ ON	0,333	0,287	0,240	0,057	2,065	0,260
Aracruz PNB	0,458	0,268	0,342	0,117	1,788	0,102
Bradesco ON	0,470	0,243	0,381	0,145	2,139	0,066
BradescoPN	0,710	0,215	0,576	0,332	2,317	0,003
Brasil ON	1,174	0,243	0,718	0,515	2,076	0,000
Brasil Telec PN	1,258	0,171	0,842	0,710	2,674	0,000
Braskem PNA	0,632	0,224	0,515	0,265	1,901	0,010
Celesc PNB	0,561	0,191	0,531	0,282	1,823	0,008
Cemig ON	0,691	0,175	0,644	0,415	3,144	0,001
Cemig PN	0,784	0,172	0,698	0,487	2,116	0,000
Cesp ON	0,916	0,400	0,438	0,192	2,361	0,032
Cesp PNA	0,854	0,409	0,407	0,166	2,050	0,048
Copel ON	0,575	0,277	0,405	0,164	1,187	0,050
Duralex PN	0,729	0,148	0,724	0,524	1,591	0,000
Eletrobras ON	0,378	0,245	0,313	0,098	1,858	0,137
Eletrobras PNB	0,326	0,262	0,257	0,066	1,984	0,226
Forjas Taurus PN	0,254	0,170	0,303	0,092	2,752	0,150
Fosfertil PN	0,587	0,149	0,642	0,412	1,886	0,001
Gerdau PN	1,184	0,250	0,711	0,505	2,144	0,000
Inepar PN	1,213	0,384	0,559	0,312	1,607	0,005
Itaubanco PN	0,592	0,142	0,665	0,443	2,141	0,000
Itausa PN	0,772	0,121	0,805	0,647	2,141	0,000
Klabin S/A PN	0,697	0,249	0,512	0,262	1,940	0,010
Light S/A ON	0,973	0,264	0,618	0,382	2,361	0,001
Lojas Americ PN	1,066	0,410	0,485	0,235	1,227	0,016
Paranapanema PN	0,439	0,245	0,357	0,127	2,304	0,087
Petrobras ON	0,455	0,199	0,438	0,192	2,213	0,032
Petrobras PN	0,505	0,189	0,494	0,244	2,296	0,014
Randon Part PN	0,575	0,263	0,423	0,179	2,480	0,040
Sadia S/A PN	0,764	0,165	0,702	0,492	2,337	0,000
Sid Nacional ON	1,241	0,142	0,881	0,776	2,135	0,000
Souza Cruz ON	0,597	0,228	0,487	0,237	2,590	0,016
Suzano Papel PNA	0,600	0,243	0,466	0,218	1,894	0,022
Telesp ON	0,922	0,173	0,750	0,562	2,439	0,000
Telesp PN	0,949	0,176	0,754	0,568	2,026	0,000
Unipar PNB	0,735	0,183	0,650	0,422	2,001	0,001
Usiminas PNA	1,440	0,240	0,788	0,621	1,721	0,000
V C P PN	0,548	0,238	0,440	0,193	2,452	0,032
Vale R Doce ON	0,635	0,154	0,660	0,436	2,204	0,000
Vale R Doce PNA	0,500	0,154	0,569	0,323	1,995	0,004
Média	0,724	0,225	0,556	0,337	2,107	0,034

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 02 a jun 04**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,530	0,206	0,481	0,231	2,226	0,017
Ampla Energ ON	0,417	0,465	0,188	0,035	2,123	0,379
Aracruz PNB	0,010	0,264	0,008	0,000	2,677	0,969
Bradesco ON	1,145	0,156	0,842	0,709	2,424	0,000
BradescoPN	1,138	0,170	0,819	0,670	1,977	0,000
Brasil ON	1,269	0,223	0,772	0,596	2,048	0,000
Brasil Telec PN	0,641	0,181	0,602	0,363	2,425	0,002
Braskem PNA	1,560	0,356	0,683	0,466	1,646	0,000
Celesc PNB	0,817	0,216	0,628	0,394	1,993	0,001
Cemig ON	1,068	0,130	0,869	0,755	2,282	0,000
Cemig PN	1,380	0,112	0,934	0,873	2,442	0,000
Cesp ON	0,810	0,240	0,584	0,341	2,644	0,003
Cesp PNA	1,362	0,226	0,789	0,623	2,692	0,000
Copel ON	1,111	0,185	0,788	0,621	1,671	0,000
Duralex PN	0,506	0,154	0,573	0,329	2,362	0,003
Eletrobras ON	2,052	0,207	0,904	0,817	2,081	0,000
Eletrobras PNB	1,767	0,172	0,909	0,827	1,820	0,000
Forjas Taurus PN	0,114	0,287	0,085	0,007	1,795	0,694
Fosfertil PN	0,086	0,178	0,103	0,011	2,118	0,633
Gerdau PN	0,957	0,209	0,699	0,488	2,474	0,000
Inepar PN	0,672	0,427	0,318	0,101	2,342	0,129
Itaúbanko PN	1,246	0,180	0,828	0,685	2,152	0,000
Itaúsa PN	1,213	0,162	0,847	0,718	2,345	0,000
Klabin S/A PN	0,407	0,238	0,343	0,118	1,607	0,100
Light S/A ON	1,324	0,390	0,586	0,344	2,088	0,003
Lojas Americ PN	0,939	0,237	0,646	0,417	2,352	0,001
Paranapanema PN	0,841	0,472	0,355	0,126	1,422	0,088
Petrobras ON	0,991	0,101	0,903	0,815	1,327	0,000
Petrobras PN	0,984	0,095	0,911	0,830	1,668	0,000
Randon Part PN	0,460	0,241	0,376	0,142	2,190	0,070
Sadia S/A PN	0,397	0,201	0,388	0,151	1,602	0,061
Sid Nacional ON	0,970	0,247	0,642	0,412	1,895	0,001
Souza Cruz ON	0,259	0,162	0,322	0,104	2,000	0,125
Suzano Papel PNA	0,138	0,232	0,126	0,016	2,123	0,558
Telesp ON	0,751	0,179	0,667	0,444	2,277	0,000
Telesp PN	0,688	0,218	0,559	0,312	2,973	0,005
Unipar PNB	1,003	0,180	0,765	0,585	1,524	0,000
Usiminas PNA	1,411	0,222	0,804	0,646	2,285	0,000
V C P PN	-0,025	0,204	0,026	0,001	2,222	0,904
Vale R Doce ON	0,098	0,279	0,075	0,006	2,567	0,729
Vale R Doce PNA	0,057	0,271	0,045	0,002	2,476	0,836
Média	0,819	0,226	0,556	0,393	2,131	0,154

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 04 a jun 06**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,501	0,166	0,542	0,293	2,464	0,006
Ampla Energ ON	1,380	0,288	0,714	0,510	2,045	0,000
Aracruz PNB	0,355	0,267	0,272	0,074	2,573	0,198
Bradesco ON	1,099	0,264	0,664	0,441	2,287	0,000
BradescoPN	1,012	0,243	0,664	0,442	2,370	0,000
Brasil ON	0,897	0,214	0,666	0,444	1,665	0,000
Brasil Telec PN	0,847	0,256	0,576	0,332	2,478	0,003
Braskem PNA	0,793	0,379	0,407	0,166	1,493	0,048
Celesc PNB	1,058	0,190	0,764	0,584	1,683	0,000
Cemig ON	0,804	0,217	0,620	0,384	2,077	0,001
Cemig PN	0,729	0,247	0,533	0,284	2,296	0,007
Cesp ON	1,286	0,437	0,531	0,282	1,842	0,008
Cesp PNA	1,631	0,428	0,631	0,398	1,744	0,001
Copel ON	0,762	0,176	0,679	0,461	2,768	0,000
Duralex PN	0,864	0,321	0,497	0,247	1,802	0,013
Eletrobras ON	1,419	0,402	0,602	0,362	2,018	0,002
Eletrobras PNB	1,391	0,341	0,656	0,431	2,033	0,000
Forjas Taurus PN	0,273	0,446	0,129	0,017	1,107	0,547
Fosfertil PN	0,306	0,178	0,345	0,119	1,827	0,099
Gerdau PN	1,618	0,187	0,880	0,774	1,879	0,000
Inepar PN	0,693	0,725	0,200	0,040	1,723	0,350
Itaúbanko PN	0,700	0,147	0,712	0,507	2,359	0,000
Itausa PN	0,674	0,149	0,694	0,481	2,244	0,000
Klabin S/A PN	0,766	0,206	0,620	0,385	2,185	0,001
Light S/A ON	0,790	0,485	0,328	0,108	2,689	0,118
Lojas Americ PN	1,067	0,289	0,618	0,382	2,155	0,001
Paranapanema PN	1,271	0,519	0,463	0,214	1,770	0,023
Petrobras ON	1,004	0,192	0,744	0,554	1,896	0,000
Petrobras PN	1,055	0,175	0,788	0,622	2,034	0,000
Randon Part PN	0,629	0,271	0,444	0,197	1,764	0,030
Sadia S/A PN	1,022	0,285	0,607	0,368	1,837	0,002
Sid Nacional ON	1,406	0,244	0,776	0,602	1,885	0,000
Souza Cruz ON	1,011	0,213	0,712	0,507	2,116	0,000
Suzano Papel PNA	0,922	0,203	0,696	0,485	2,021	0,000
Telesp ON	0,546	0,173	0,557	0,310	2,457	0,005
Telesp PN	0,432	0,178	0,460	0,211	2,413	0,024
Unipar PNB	1,024	0,338	0,543	0,294	1,191	0,006
Usiminas PNA	1,600	0,308	0,743	0,552	2,091	0,000
V C P PN	0,540	0,259	0,406	0,165	2,325	0,049
Vale R Doce ON	0,999	0,206	0,718	0,516	2,219	0,000
Vale R Doce PNA	0,975	0,197	0,726	0,527	2,113	0,000
Média	0,931	0,278	0,584	0,368	2,047	0,038

Tabela 10 - Betas calculados para os subperíodos especificados – continuação

Período de previsão: 24 meses**Subperíodo: jul 06 a jun 08**

AÇÃO	BETA	S_β	r	R²	Durbin-Watson	Sig.
Ambev PN	0,509	0,238	0,416	0,173	1,783	0,043
Ampla Energ ON	1,344	0,557	0,457	0,209	2,265	0,025
Aracruz PNB	0,977	0,234	0,665	0,443	2,699	0,000
Bradesco ON	1,279	0,155	0,869	0,755	2,426	0,000
BradescoPN	1,411	0,159	0,884	0,782	2,799	0,000
Brasil ON	1,343	0,247	0,758	0,574	2,191	0,000
Brasil Telec PN	0,721	0,239	0,541	0,293	1,554	0,006
Braskem PNA	0,148	0,350	0,090	0,008	2,326	0,676
Celesc PNB	0,741	0,236	0,557	0,310	2,550	0,005
Cemig ON	1,061	0,285	0,622	0,386	1,885	0,001
Cemig PN	0,870	0,260	0,581	0,337	1,839	0,003
Cesp ON	0,544	0,527	0,215	0,046	1,327	0,314
Cesp PNA	0,806	0,553	0,297	0,088	1,772	0,159
Copel ON	-0,028	0,259	0,023	0,001	1,366	0,916
Duralex PN	1,152	0,358	0,566	0,320	1,602	0,004
Eletrobras ON	0,525	0,307	0,342	0,117	2,444	0,101
Eletrobras PNB	0,677	0,226	0,539	0,290	2,093	0,007
Forjas Taurus PN	1,713	0,472	0,612	0,375	1,048	0,001
Fosfertil PN	0,896	0,314	0,519	0,270	1,751	0,009
Gerdau PN	1,266	0,235	0,754	0,568	1,734	0,000
Inepar PN	1,102	0,471	0,446	0,199	1,513	0,029
Itaúbanko PN	1,348	0,142	0,896	0,803	2,031	0,000
Itausa PN	1,129	0,153	0,843	0,711	1,735	0,000
Klabin S/A PN	0,854	0,257	0,578	0,334	2,591	0,003
Light S/A ON	1,385	0,218	0,804	0,646	1,603	0,000
Lojas Americ PN	1,335	0,346	0,635	0,403	2,019	0,001
Paranapanema PN	0,045	0,507	0,019	0,000	1,076	0,930
Petrobras ON	0,957	0,254	0,626	0,392	1,444	0,001
Petrobras PN	1,140	0,253	0,693	0,481	1,486	0,000
Randon Part PN	1,574	0,272	0,777	0,603	1,704	0,000
Sadia S/A PN	1,237	0,253	0,722	0,521	2,259	0,000
Sid Nacional ON	0,833	0,252	0,576	0,332	1,647	0,003
Souza Cruz ON	0,651	0,207	0,557	0,311	2,430	0,005
Suzano Papel PNA	0,890	0,249	0,606	0,367	1,496	0,002
Telesp ON	0,522	0,240	0,421	0,177	1,646	0,041
Telesp PN	0,240	0,248	0,201	0,041	2,159	0,345
Unipar PNB	0,465	0,349	0,273	0,075	2,509	0,196
Usiminas PNA	0,950	0,243	0,641	0,411	1,916	0,001
V C P PN	0,930	0,199	0,706	0,498	1,816	0,000
Vale R Doce ON	1,226	0,225	0,758	0,575	1,720	0,000
Vale R Doce PNA	1,169	0,215	0,757	0,574	1,888	0,000
Média	0,925	0,287	0,557	0,361	1,906	0,093

Anexo II

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek

Período de Previsão: 84 meses				
Ação	jul 94 a jun 01			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s_{β}^2	
Ambev PN	0,642	0,076	0,006	0,654
Ampla Energ ON	0,684	0,147	0,022	0,705
Aracruz PNB	0,725	0,140	0,020	0,733
Bradesco ON	0,629	0,083	0,007	0,644
BradescoPN	0,817	0,089	0,008	0,808
Brasil ON	0,570	0,097	0,009	0,600
Brasil Telec PN	1,123	0,100	0,010	1,061
Braskem PNA	0,587	0,117	0,014	0,624
Celesc PNB	1,055	0,107	0,011	0,998
Cemig ON	0,780	0,102	0,010	0,776
Cemig PN	0,981	0,076	0,006	0,957
Cesp ON	0,866	0,142	0,020	0,834
Cesp PNA	0,847	0,143	0,020	0,819
Copel ON	0,936	0,086	0,007	0,912
Duralex PN	0,474	0,117	0,014	0,535
Elektrobras ON	1,127	0,086	0,007	1,078
Elektrobras PNB	1,135	0,086	0,007	1,085
Forjas Taurus PN	0,417	0,113	0,013	0,486
Fosfertil PN	0,685	0,109	0,012	0,698
Gerdau PN	0,955	0,106	0,011	0,917
Inepar PN	0,670	0,171	0,029	0,701
Itaúbanko PN	0,781	0,068	0,005	0,778
Itausa PN	0,703	0,076	0,006	0,708
Klabin S/A PN	0,597	0,141	0,020	0,642
Light S/A ON	0,860	0,134	0,018	0,831
Lojas Americ PN	0,759	0,173	0,030	0,757
Paranapanema PN	0,196	0,147	0,022	0,367
Petrobras ON	1,203	0,117	0,014	1,105
Petrobras PN	1,214	0,077	0,006	1,165
Randon Part PN	0,781	0,131	0,017	0,774
Sadia S/A PN	0,586	0,081	0,007	0,605
Sid Nacional ON	0,623	0,114	0,013	0,650
Souza Cruz ON	0,467	0,094	0,009	0,511
Suzano Papel PNA	0,544	0,138	0,019	0,602
Telesp ON	0,769	0,097	0,009	0,766
Telesp PN	0,832	0,087	0,008	0,821
Unipar PNB	0,626	0,109	0,012	0,651
Usiminas PNA	0,687	0,109	0,012	0,700
V C P PN	0,681	0,121	0,015	0,697
Vale R Doce ON	0,568	0,115	0,013	0,607
Vale R Doce PNA	0,704	0,098	0,010	0,712

Fonte: própria

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 56 meses				
Ação	jul94 a fev99			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,737	0,077	0,006	0,736
Ampla Energ ON	0,708	0,174	0,030	0,715
Aracruz PNB	0,775	0,176	0,031	0,761
Bradesco ON	0,629	0,082	0,007	0,639
BradescoPN	0,815	0,092	0,009	0,805
Brasil ON	0,547	0,118	0,014	0,580
Brasil Telec PN	1,120	0,119	0,014	1,049
Braskem PNA	0,554	0,141	0,020	0,596
Celesc PNB	1,052	0,130	0,017	0,985
Cemig ON	0,748	0,122	0,015	0,745
Cemig PN	0,941	0,081	0,007	0,921
Cesp ON	0,827	0,150	0,023	0,802
Cesp PNA	0,832	0,157	0,025	0,803
Copel ON	0,900	0,102	0,010	0,876
Duratex PN	0,462	0,141	0,020	0,526
Elektrobras ON	1,248	0,090	0,008	1,189
Elektrobras PNB	1,237	0,086	0,007	1,184
Forjas Taurus PN	0,395	0,143	0,020	0,477
Fosfertil PN	0,677	0,141	0,020	0,690
Gerdau PN	0,920	0,124	0,015	0,883
Inepar PN	0,518	0,191	0,036	0,595
Itaubanco PN	0,758	0,080	0,006	0,755
Itausa PN	0,653	0,092	0,009	0,662
Klabin S/A PN	0,592	0,163	0,027	0,633
Light S/A ON	0,862	0,161	0,026	0,824
Lojas Americ PN	0,475	0,152	0,023	0,544
Paranapanema PN	0,095	0,166	0,027	0,287
Petrobras ON	1,161	0,110	0,012	1,091
Petrobras PN	1,244	0,083	0,007	1,194
Randon Part PN	0,764	0,162	0,026	0,754
Sadia S/A PN	0,515	0,093	0,009	0,541
Sid Nacional ON	0,487	0,122	0,015	0,533
Souza Cruz ON	0,479	0,098	0,010	0,512
Suzano Papel PNA	0,508	0,152	0,023	0,567
Telesp ON	0,823	0,091	0,008	0,812
Telesp PN	0,868	0,083	0,007	0,855
Unipar PNB	0,534	0,121	0,015	0,571
Usiminas PNA	0,569	0,107	0,012	0,594
V C P PN	0,604	0,139	0,019	0,633
Vale R Doce ON	0,579	0,141	0,020	0,615
Vale R Doce PNA	0,747	0,120	0,014	0,744

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 56 meses				
Ação	mar99 a out03			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,402	0,107	0,011	0,443
Ampla Energ ON	0,409	0,206	0,043	0,523
Aracruz PNB	0,204	0,150	0,023	0,317
Bradesco ON	0,760	0,131	0,017	0,761
BradescoPN	0,870	0,133	0,018	0,852
Brasil ON	0,966	0,136	0,019	0,931
Brasil Telec PN	0,926	0,127	0,016	0,901
Braskem PNA	0,912	0,173	0,030	0,875
Celesc PNB	0,806	0,131	0,017	0,799
Cemig ON	0,878	0,113	0,013	0,864
Cemig PN	1,069	0,115	0,013	1,030
Cesp ON	1,006	0,214	0,046	0,925
Cesp PNA	1,152	0,203	0,041	1,030
Copel ON	0,894	0,148	0,022	0,868
Duratex PN	0,518	0,124	0,015	0,554
Eletrobras ON	0,982	0,162	0,026	0,933
Eletrobras PNB	0,948	0,154	0,024	0,910
Forjas Taurus PN	0,207	0,149	0,022	0,318
Fosfertil PN	0,449	0,115	0,013	0,489
Gerdau PN	0,962	0,147	0,022	0,923
Inepar PN	1,185	0,253	0,064	1,010
Itaubanco PN	0,919	0,104	0,011	0,902
Itausa PN	0,936	0,090	0,008	0,921
Klabin S/A PN	0,554	0,177	0,031	0,608
Light S/A ON	0,978	0,188	0,035	0,918
Lojas Americ PN	1,314	0,272	0,074	1,066
Paranapanema PN	0,754	0,250	0,063	0,758
Petrobras ON	1,023	0,173	0,030	0,958
Petrobras PN	0,888	0,109	0,012	0,874
Randon Part PN	0,629	0,158	0,025	0,658
Sadia S/A PN	0,633	0,124	0,015	0,652
Sid Nacional ON	1,050	0,151	0,023	0,992
Souza Cruz ON	0,267	0,137	0,019	0,352
Suzano Papel PNA	0,449	0,172	0,030	0,527
Telesp ON	0,604	0,150	0,023	0,635
Telesp PN	0,694	0,147	0,022	0,707
Unipar PNB	0,908	0,121	0,015	0,887
Usiminas PNA	1,209	0,160	0,026	1,110
V C P PN	0,468	0,165	0,027	0,536
Vale R Doce ON	0,265	0,131	0,017	0,344
Vale R Doce PNA	0,256	0,123	0,015	0,329

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 56 meses				
Ação	mar99aout03			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,402	0,107	0,011	0,443
Ampla Energ ON	0,409	0,206	0,043	0,523
Aracruz PNB	0,204	0,150	0,023	0,317
Bradesco ON	0,760	0,131	0,017	0,761
BradescoPN	0,870	0,133	0,018	0,852
Brasil ON	0,966	0,136	0,019	0,931
Brasil Telec PN	0,926	0,127	0,016	0,901
Braskem PNA	0,912	0,173	0,030	0,875
Celesc PNB	0,806	0,131	0,017	0,799
Cemig ON	0,878	0,113	0,013	0,864
Cemig PN	1,069	0,115	0,013	1,030
Cesp ON	1,006	0,214	0,046	0,925
Cesp PNA	1,152	0,203	0,041	1,030
Copel ON	0,894	0,148	0,022	0,868
Duratex PN	0,518	0,124	0,015	0,554
Eletrobras ON	0,982	0,162	0,026	0,933
Eletrobras PNB	0,948	0,154	0,024	0,910
Forjas Taurus PN	0,207	0,149	0,022	0,318
Fosfertil PN	0,449	0,115	0,013	0,489
Gerdau PN	0,962	0,147	0,022	0,923
Inepar PN	1,185	0,253	0,064	1,010
Itaubanco PN	0,919	0,104	0,011	0,902
Itausa PN	0,936	0,090	0,008	0,921
Klabin S/A PN	0,554	0,177	0,031	0,608
Light S/A ON	0,978	0,188	0,035	0,918
Lojas Americ PN	1,314	0,272	0,074	1,066
Paranapanema PN	0,754	0,250	0,063	0,758
Petrobras ON	1,023	0,173	0,030	0,958
Petrobras PN	0,888	0,109	0,012	0,874
Randon Part PN	0,629	0,158	0,025	0,658
Sadia S/A PN	0,633	0,124	0,015	0,652
Sid Nacional ON	1,050	0,151	0,023	0,992
Souza Cruz ON	0,267	0,137	0,019	0,352
Suzano Papel PNA	0,449	0,172	0,030	0,527
Telesp ON	0,604	0,150	0,023	0,635
Telesp PN	0,694	0,147	0,022	0,707
Unipar PNB	0,908	0,121	0,015	0,887
Usiminas PNA	1,209	0,160	0,026	1,110
V C P PN	0,468	0,165	0,027	0,536
Vale R Doce ON	0,265	0,131	0,017	0,344
Vale R Doce PNA	0,256	0,123	0,015	0,329

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 42 meses				
Ação	jul94 a dez97			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,598	0,094	0,009	0,609
Ampla Energ ON	0,711	0,193	0,037	0,698
Aracruz PNB	0,413	0,118	0,014	0,466
Bradesco ON	0,653	0,115	0,013	0,658
BradescoPN	0,793	0,131	0,017	0,767
Brasil ON	0,693	0,145	0,021	0,690
Brasil Telec PN	0,892	0,109	0,012	0,855
Braskem PNA	0,467	0,216	0,047	0,564
Celesc PNB	0,873	0,173	0,030	0,805
Cemig ON	0,635	0,168	0,028	0,650
Cemig PN	0,813	0,112	0,013	0,788
Cesp ON	0,492	0,172	0,030	0,557
Cesp PNA	0,516	0,181	0,033	0,576
Copel ON	0,828	0,106	0,011	0,803
Duratex PN	0,298	0,169	0,029	0,427
Eletrobras ON	1,166	0,107	0,012	1,083
Eletrobras PNB	1,179	0,101	0,010	1,102
Forjas Taurus PN	0,520	0,200	0,040	0,586
Fosfertil PN	0,823	0,202	0,041	0,763
Gerdau PN	0,697	0,164	0,027	0,691
Inepar PN	0,562	0,275	0,076	0,630
Itaubanco PN	0,757	0,123	0,015	0,741
Itausa PN	0,586	0,120	0,014	0,605
Klabin S/A PN	0,591	0,148	0,022	0,616
Light S/A ON	0,819	0,146	0,021	0,781
Lojas Americ PN	0,311	0,183	0,034	0,449
Paranapanema PN	0,232	0,196	0,038	0,413
Petrobras ON	1,065	0,142	0,020	0,963
Petrobras PN	1,258	0,106	0,011	1,162
Randon Part PN	0,950	0,217	0,047	0,827
Sadia S/A PN	0,726	0,119	0,014	0,716
Sid Nacional ON	0,552	0,150	0,022	0,588
Souza Cruz ON	0,547	0,131	0,017	0,578
Suzano Papel PNA	0,439	0,164	0,027	0,517
Telesp ON	0,793	0,124	0,015	0,768
Telesp PN	0,855	0,114	0,013	0,823
Unipar PNB	0,512	0,176	0,031	0,572
Usiminas PNA	0,716	0,129	0,017	0,708
V C P PN	0,521	0,156	0,024	0,569
Vale R Doce ON	0,356	0,176	0,031	0,471
Vale R Doce PNA	0,657	0,128	0,016	0,662

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 42 meses				
Ação	jan98 a jun01			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,674	0,118	0,014	0,697
Ampla Energ ON	0,657	0,217	0,047	0,718
Aracruz PNB	0,944	0,233	0,054	0,883
Bradesco ON	0,611	0,121	0,015	0,645
BradescoPN	0,832	0,124	0,015	0,827
Brasil ON	0,494	0,129	0,017	0,555
Brasil Telec PN	1,281	0,158	0,025	1,153
Braskem PNA	0,675	0,119	0,014	0,697
Celesc PNB	1,173	0,130	0,017	1,100
Cemig ON	0,877	0,126	0,016	0,863
Cemig PN	1,094	0,103	0,011	1,055
Cesp ON	1,122	0,213	0,045	0,995
Cesp PNA	1,071	0,211	0,045	0,966
Copel ON	1,010	0,132	0,017	0,968
Duratex PN	0,596	0,163	0,027	0,655
Elektrobras ON	1,098	0,133	0,018	1,037
Elektrobras PNB	1,101	0,135	0,018	1,038
Forjas Taurus PN	0,358	0,115	0,013	0,431
Fosfertil PN	0,591	0,113	0,013	0,625
Gerdau PN	1,134	0,134	0,018	1,066
Inepar PN	0,735	0,215	0,046	0,764
Itaubanco PN	0,798	0,074	0,005	0,799
Itausa PN	0,786	0,097	0,009	0,788
Klabin S/A PN	0,608	0,229	0,052	0,694
Light S/A ON	0,883	0,216	0,047	0,851
Lojas Americ PN	1,074	0,267	0,071	0,936
Paranapanema PN	0,169	0,221	0,049	0,435
Petrobras ON	1,300	0,180	0,032	1,140
Petrobras PN	1,186	0,112	0,012	1,127
Randon Part PN	0,673	0,159	0,025	0,709
Sadia S/A PN	0,496	0,108	0,012	0,541
Sid Nacional ON	0,676	0,170	0,029	0,715
Souza Cruz ON	0,414	0,137	0,019	0,499
Suzano Papel PNA	0,624	0,211	0,045	0,696
Telesp ON	0,751	0,148	0,022	0,764
Telesp PN	0,813	0,130	0,017	0,812
Unipar PNB	0,718	0,117	0,014	0,733
Usiminas PNA	0,672	0,170	0,029	0,712
V C P PN	0,797	0,178	0,032	0,800
Vale R Doce ON	0,716	0,150	0,023	0,739
Vale R Doce PNA	0,740	0,147	0,022	0,756

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 42 meses				
Ação	jul01 a dez04			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,525	0,126	0,016	0,546
Ampla Energ ON	0,344	0,289	0,083	0,488
Aracruz PNB	0,055	0,182	0,033	0,178
Bradesco ON	0,945	0,133	0,018	0,927
BradescoPN	0,939	0,128	0,016	0,922
Brasil ON	1,295	0,168	0,028	1,215
Brasil Telec PN	0,766	0,136	0,019	0,766
Braskem PNA	1,312	0,248	0,062	1,157
Celesc PNB	0,679	0,149	0,022	0,689
Cemig ON	0,867	0,120	0,015	0,858
Cemig PN	0,985	0,126	0,016	0,964
Cesp ON	1,059	0,220	0,048	0,989
Cesp PNA	1,420	0,207	0,043	1,279
Copel ON	0,750	0,190	0,036	0,752
Duratex PN	0,604	0,135	0,018	0,620
Eletrobras ON	1,340	0,233	0,054	1,192
Eletrobras PNB	1,159	0,198	0,039	1,080
Forjas Taurus PN	0,014	0,191	0,036	0,154
Fosfertil PN	0,286	0,126	0,016	0,330
Gerdau PN	0,935	0,166	0,027	0,909
Inepar PN	1,078	0,377	0,142	0,929
Itaubanco PN	0,949	0,135	0,018	0,930
Itausa PN	0,969	0,117	0,014	0,952
Klabin S/A PN	0,563	0,163	0,026	0,591
Light S/A ON	1,304	0,240	0,057	1,160
Lojas Americ PN	0,858	0,202	0,041	0,838
Paranapanema PN	0,945	0,304	0,092	0,878
Petrobras ON	0,750	0,102	0,010	0,751
Petrobras PN	0,727	0,101	0,010	0,729
Randon Part PN	0,466	0,191	0,037	0,521
Sadia S/A PN	0,488	0,143	0,020	0,519
Sid Nacional ON	1,095	0,162	0,026	1,048
Souza Cruz ON	0,241	0,110	0,012	0,278
Suzano Papel PNA	0,330	0,180	0,032	0,404
Telesp ON	0,677	0,123	0,015	0,685
Telesp PN	0,688	0,139	0,019	0,696
Unipar PNB	0,947	0,153	0,023	0,923
Usiminas PNA	1,479	0,170	0,029	1,368
V C P PN	0,080	0,158	0,025	0,173
Vale R Doce ON	0,199	0,175	0,031	0,290
Vale R Doce PNA	0,139	0,169	0,029	0,234

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul94 a jun96			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,563	0,141	0,020	0,578
Ampla Energ ON	0,752	0,303	0,092	0,685
Aracruz PNB	0,308	0,175	0,031	0,404
Bradesco ON	0,612	0,124	0,015	0,616
BradescoPN	0,716	0,141	0,020	0,698
Brasil ON	0,664	0,206	0,042	0,652
Brasil Telec PN	0,928	0,115	0,013	0,882
Braskem PNA	0,529	0,275	0,076	0,582
Celesc PNB	0,813	0,240	0,058	0,733
Cemig ON	0,560	0,179	0,032	0,582
Cemig PN	0,631	0,122	0,015	0,631
Cesp ON	0,295	0,247	0,061	0,450
Cesp PNA	0,165	0,240	0,058	0,372
Copel ON	0,743	0,137	0,019	0,720
Duratex PN	0,307	0,215	0,046	0,434
Eletrobras ON	1,203	0,149	0,022	1,070
Eletrobras PNB	1,212	0,137	0,019	1,092
Forjas Taurus PN	0,484	0,231	0,053	0,547
Fosfertil PN	0,988	0,314	0,099	0,783
Gerdau PN	0,487	0,196	0,038	0,537
Inepar PN	0,352	0,363	0,132	0,533
Itaubanco PN	0,610	0,135	0,018	0,614
Itausa PN	0,500	0,168	0,028	0,537
Klabin S/A PN	0,720	0,142	0,020	0,701
Light S/A ON	0,648	0,198	0,039	0,643
Lojas Americ PN	0,116	0,198	0,039	0,298
Paranapanema PN	0,208	0,251	0,063	0,405
Petrobras ON	0,938	0,192	0,037	0,835
Petrobras PN	1,198	0,150	0,022	1,064
Randon Part PN	0,861	0,333	0,111	0,723
Sadia S/A PN	0,652	0,147	0,022	0,647
Sid Nacional ON	0,754	0,174	0,030	0,718
Souza Cruz ON	0,597	0,177	0,031	0,608
Suzano Papel PNA	0,489	0,214	0,046	0,544
Telesp ON	0,843	0,171	0,029	0,783
Telesp PN	0,959	0,148	0,022	0,883
Unipar PNB	0,439	0,233	0,054	0,522
Usiminas PNA	0,628	0,179	0,032	0,629
V C P PN	0,468	0,224	0,050	0,535
Vale R Doce ON	0,350	0,272	0,074	0,493
Vale R Doce PNA	0,652	0,150	0,023	0,647

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul96 a jun98			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,664	0,109	0,012	0,690
Ampla Energ ON	0,890	0,183	0,033	0,871
Aracruz PNB	0,603	0,130	0,017	0,651
Bradesco ON	0,792	0,195	0,038	0,808
BradescoPN	0,992	0,212	0,045	0,928
Brasil ON	0,713	0,241	0,058	0,770
Brasil Telec PN	1,035	0,261	0,068	0,932
Braskem PNA	0,511	0,283	0,080	0,690
Celesc PNB	1,180	0,242	0,059	1,016
Cemig ON	0,799	0,259	0,067	0,817
Cemig PN	1,063	0,153	0,023	1,003
Cesp ON	0,992	0,234	0,055	0,920
Cesp PNA	1,291	0,229	0,053	1,086
Copel ON	1,105	0,144	0,021	1,039
Duratex PN	0,498	0,261	0,068	0,671
Elektrobras ON	1,091	0,134	0,018	1,035
Elektrobras PNB	1,128	0,130	0,017	1,067
Forjas Taurus PN	0,503	0,303	0,092	0,697
Fosfertil PN	0,637	0,173	0,030	0,699
Gerdau PN	1,127	0,227	0,052	0,997
Inepar PN	1,005	0,361	0,130	0,891
Itaubanco PN	0,920	0,176	0,031	0,892
Itausa PN	0,895	0,175	0,031	0,876
Klabin S/A PN	0,797	0,321	0,103	0,820
Light S/A ON	0,940	0,186	0,035	0,903
Lojas Americ PN	0,763	0,362	0,131	0,811
Paranapanema PN	0,306	0,346	0,119	0,649
Petrobras ON	1,210	0,178	0,032	1,087
Petrobras PN	1,311	0,128	0,016	1,215
Randon Part PN	1,056	0,245	0,060	0,950
Sadia S/A PN	0,859	0,168	0,028	0,851
Sid Nacional ON	0,408	0,215	0,046	0,585
Souza Cruz ON	0,546	0,167	0,028	0,633
Suzano Papel PNA	0,483	0,233	0,054	0,643
Telesp ON	0,759	0,174	0,030	0,783
Telesp PN	0,641	0,166	0,028	0,699
Unipar PNB	0,713	0,225	0,051	0,766
Usiminas PNA	0,928	0,180	0,033	0,897
V C P PN	0,853	0,233	0,054	0,845
Vale R Doce ON	0,503	0,157	0,025	0,595
Vale R Doce PNA	0,699	0,183	0,033	0,745

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul98 a jun00			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,713	0,149	0,022	0,725
Ampla Energ ON	0,602	0,286	0,082	0,684
Aracruz PNB	0,990	0,328	0,108	0,880
Bradesco ON	0,650	0,112	0,013	0,665
BradescoPN	0,826	0,134	0,018	0,819
Brasil ON	0,436	0,111	0,012	0,475
Brasil Telec PN	1,203	0,187	0,035	1,091
Braskem PNA	0,671	0,152	0,023	0,692
Celesc PNB	1,208	0,152	0,023	1,126
Cemig ON	0,906	0,158	0,025	0,880
Cemig PN	1,116	0,132	0,017	1,065
Cesp ON	1,211	0,246	0,060	1,046
Cesp PNA	1,155	0,236	0,056	1,018
Copel ON	0,976	0,174	0,030	0,929
Duratex PN	0,506	0,222	0,049	0,599
Eletrobras ON	1,222	0,159	0,025	1,130
Eletrobras PNB	1,212	0,149	0,022	1,132
Forjas Taurus PN	0,326	0,153	0,023	0,414
Fosfertil PN	0,571	0,151	0,023	0,611
Gerdau PN	1,014	0,159	0,025	0,965
Inepar PN	0,610	0,244	0,059	0,675
Itaubanco PN	0,834	0,091	0,008	0,830
Itausa PN	0,703	0,104	0,011	0,711
Klabin S/A PN	0,423	0,282	0,080	0,585
Light S/A ON	0,991	0,299	0,089	0,890
Lojas Americ PN	0,973	0,329	0,108	0,871
Paranapanema PN	0,128	0,280	0,078	0,420
Petrobras ON	1,448	0,236	0,056	1,203
Petrobras PN	1,265	0,128	0,016	1,196
Randon Part PN	0,607	0,205	0,042	0,660
Sadia S/A PN	0,352	0,136	0,019	0,422
Sid Nacional ON	0,557	0,241	0,058	0,641
Souza Cruz ON	0,289	0,159	0,025	0,391
Suzano Papel PNA	0,614	0,284	0,081	0,690
Telesp ON	0,686	0,190	0,036	0,712
Telesp PN	0,812	0,162	0,026	0,805
Unipar PNB	0,655	0,141	0,020	0,676
Usiminas PNA	0,504	0,211	0,045	0,591
V C P PN	0,673	0,227	0,051	0,710
Vale R Doce ON	0,652	0,218	0,047	0,694
Vale R Doce PNA	0,715	0,213	0,045	0,736

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul00 a jun02			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,574	0,155	0,024	0,608
Ampla Energ ON	0,333	0,287	0,083	0,528
Aracruz PNB	0,458	0,268	0,072	0,582
Bradesco ON	0,470	0,243	0,059	0,576
BradescoPN	0,710	0,215	0,046	0,715
Brasil ON	1,174	0,243	0,059	0,986
Brasil Telec PN	1,258	0,171	0,029	1,117
Braskem PNA	0,632	0,224	0,050	0,667
Celesc PNB	0,561	0,191	0,036	0,610
Cemig ON	0,691	0,175	0,031	0,700
Cemig PN	0,784	0,172	0,029	0,768
Cesp ON	0,916	0,400	0,160	0,789
Cesp PNA	0,854	0,409	0,167	0,767
Copel ON	0,575	0,277	0,077	0,647
Duratex PN	0,729	0,148	0,022	0,728
Eletrobras ON	0,378	0,245	0,060	0,524
Eletrobras PNB	0,326	0,262	0,069	0,507
Forjas Taurus PN	0,254	0,170	0,029	0,376
Fosfertil PN	0,587	0,149	0,022	0,616
Gerdau PN	1,184	0,250	0,062	0,986
Inepar PN	1,213	0,384	0,147	0,899
Itaubanco PN	0,592	0,142	0,020	0,618
Itausa PN	0,772	0,121	0,015	0,764
Klabin S/A PN	0,697	0,249	0,062	0,708
Light S/A ON	0,973	0,264	0,069	0,859
Lojas Americ PN	1,066	0,410	0,168	0,836
Paranapanema PN	0,439	0,245	0,060	0,559
Petrobras ON	0,455	0,199	0,040	0,542
Petrobras PN	0,505	0,189	0,036	0,571
Randon Part PN	0,575	0,263	0,069	0,643
Sadia S/A PN	0,764	0,165	0,027	0,754
Sid Nacional ON	1,241	0,142	0,020	1,139
Souza Cruz ON	0,597	0,228	0,052	0,646
Suzano Papel PNA	0,600	0,243	0,059	0,652
Telesp ON	0,922	0,173	0,030	0,869
Telesp PN	0,949	0,176	0,031	0,887
Unipar PNB	0,735	0,183	0,034	0,731
Usiminas PNA	1,440	0,240	0,058	1,145
V C P PN	0,548	0,238	0,057	0,619
Vale R Doce ON	0,635	0,154	0,024	0,655
Vale R Doce PNA	0,500	0,154	0,024	0,550

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul02 a jun04			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,530	0,206	0,042	0,570
Ampla Energ ON	0,417	0,465	0,216	0,599
Aracruz PNB	0,010	0,264	0,070	0,181
Bradesco ON	1,145	0,156	0,024	1,117
BradescoPN	1,138	0,170	0,029	1,106
Brasil ON	1,269	0,223	0,050	1,197
Brasil Telec PN	0,641	0,181	0,033	0,661
Braskem PNA	1,560	0,356	0,127	1,317
Celesc PNB	0,817	0,216	0,047	0,817
Cemig ON	1,068	0,130	0,017	1,053
Cemig PN	1,380	0,112	0,013	1,354
Cesp ON	0,810	0,240	0,058	0,812
Cesp PNA	1,362	0,226	0,051	1,273
Copel ON	1,111	0,185	0,034	1,077
Duratex PN	0,506	0,154	0,024	0,532
Eletrobras ON	2,052	0,207	0,043	1,877
Eletrobras PNB	1,767	0,172	0,030	1,670
Forjas Taurus PN	0,114	0,287	0,082	0,283
Fosfertil PN	0,086	0,178	0,032	0,165
Gerdau PN	0,957	0,209	0,044	0,937
Inepar PN	0,672	0,427	0,182	0,733
Itaubanco PN	1,246	0,180	0,032	1,198
Itausa PN	1,213	0,162	0,026	1,176
Klabin S/A PN	0,407	0,238	0,056	0,481
Light S/A ON	1,324	0,390	0,152	1,137
Lojas Americ PN	0,939	0,237	0,056	0,918
Paranapanema PN	0,841	0,472	0,223	0,831
Petrobras ON	0,991	0,101	0,010	0,985
Petrobras PN	0,984	0,095	0,009	0,979
Randon Part PN	0,460	0,241	0,058	0,526
Sadia S/A PN	0,397	0,201	0,040	0,454
Sid Nacional ON	0,970	0,247	0,061	0,941
Souza Cruz ON	0,259	0,162	0,026	0,311
Suzano Papel PNA	0,138	0,232	0,054	0,255
Telesp ON	0,751	0,179	0,032	0,759
Telesp PN	0,688	0,218	0,047	0,708
Unipar PNB	1,003	0,180	0,032	0,982
Usiminas PNA	1,411	0,222	0,049	1,316
V C P PN	-0,025	0,204	0,042	0,091
Vale R Doce ON	0,098	0,279	0,078	0,264
Vale R Doce PNA	0,057	0,271	0,073	0,224

Tabela 11 - Betas ajustados pelo modelo de Vasicek – continuação

Período de Previsão: 24 meses				
Ação	jul04 a jun06			BETA ajustado Vasicek
	BETA	s_{β}	s^2_{β}	
Ambev PN	0,501	0,166	0,028	0,579
Ampla Energ ON	1,380	0,288	0,083	1,200
Aracruz PNB	0,355	0,267	0,071	0,565
Bradesco ON	1,099	0,264	0,070	1,038
BradescoPN	1,012	0,243	0,059	0,986
Brasil ON	0,897	0,214	0,046	0,906
Brasil Telec PN	0,847	0,256	0,066	0,876
Braskem PNA	0,793	0,379	0,144	0,867
Celesc PNB	1,058	0,190	0,036	1,029
Cemig ON	0,804	0,217	0,047	0,839
Cemig PN	0,729	0,247	0,061	0,796
Cesp ON	1,286	0,437	0,191	1,070
Cesp PNA	1,631	0,428	0,183	1,214
Copel ON	0,762	0,176	0,031	0,795
Duratex PN	0,864	0,321	0,103	0,894
Elektrobras ON	1,419	0,402	0,161	1,143
Elektrobras PNB	1,391	0,341	0,116	1,168
Forjas Taurus PN	0,273	0,446	0,199	0,678
Fosfertil PN	0,306	0,178	0,032	0,433
Gerdau PN	1,618	0,187	0,035	1,468
Inepar PN	0,693	0,725	0,526	0,885
Itaubanco PN	0,700	0,147	0,022	0,735
Itausa PN	0,674	0,149	0,022	0,713
Klabin S/A PN	0,766	0,206	0,043	0,808
Light S/A ON	0,790	0,485	0,235	0,882
Lojas Americ PN	1,067	0,289	0,084	1,012
Paranapanema PN	1,271	0,519	0,269	1,038
Petrobras ON	1,004	0,192	0,037	0,987
Petrobras PN	1,055	0,175	0,031	1,030
Randon Part PN	0,629	0,271	0,073	0,741
Sadia S/A PN	1,022	0,285	0,082	0,986
Sid Nacional ON	1,406	0,244	0,059	1,252
Souza Cruz ON	1,011	0,213	0,045	0,990
Suzano Papel PNA	0,922	0,203	0,041	0,924
Telesp ON	0,546	0,173	0,030	0,621
Telesp PN	0,432	0,178	0,032	0,534
Unipar PNB	1,024	0,338	0,114	0,979
Usiminas PNA	1,600	0,308	0,095	1,311
V C P PN	0,540	0,259	0,067	0,677
Vale R Doce ON	0,999	0,206	0,043	0,982
Vale R Doce PNA	0,975	0,197	0,039	0,964