

EVALUACIÓN DE FACTORES DE RIESGO CON INFLUENCIA EN LOS RETORNOS DE LOS ACTIVOS DE LA CANASTA COLCAP EN COLOMBIA, 2009-2012¹

ASSESSMENT OF RISK FACTORS INFLUENCE ON THE RETURN OF THE ASSETS OF THE BASKET IN COLOMBIA COLCAP, 2009-2012
AVALIAÇÃO DOS FATORES DE RISCO INFLUÊNCIA NO RETORNO DOS ATIVOS DA CESTA NA COLÔMBIA COLCAP, 2009-2012

Diana Milena Carmona Muñoz²

Marcos Vera Leyton³

FORMA CITACIÓN

Carmona, D.M. & Vera, M. (2015). Evaluación de factores de riesgo con influencia en los retornos de los activos de la canasta COLCAP en COLOMBIA., 2009-2012. *Revista Dimensión Empresarial*, vol. 13, núm. 1, p. 21-40

JEL: G11, G12, G14, G17

DOI: <http://dx.doi.org/10.15665/rde.v13i1.336>

RESUMEN

La investigación tiene como propósito evaluar los potenciales factores de riesgo con influencia en los retornos de los activos en el mercado accionario colombiano bajo el desarrollo del modelo de tres factores de Fama & French, el cual

1. Este artículo es resultado del proyecto de investigación titulado: Evaluación de factores de riesgo sectoriales con influencia en los retornos de los activos que cotizan en el mercado accionario colombiano: un análisis multifactorial en los periodos 2009-2012. Proyecto financiado por la Universidad Autónoma de Colombia, Bogotá, según acta 21-03 fecha de inicio de la investigación, octubre 2013, fecha de conclusión, octubre del 2014. Fecha de recepción octubre 15 de 2014, fecha de aceptación diciembre 6 de 2014.
2. Estudiante del Doctorado en Finanzas y Economía Cuantitativa de la Universidad del País Vasco UPV/EHU. Magister en Finanzas Universidad Externado de Colombia. Docente Investigadora Universidad de La Salle, Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, Programa de Finanzas y Comercio Internacional. Correo electrónico: dcarmona@unisalle.edu.co
3. Magister en Economía Universidad Javeriana. Docente Investigador Universidad Autónoma de Colombia, Bogotá, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables. Correo electrónico: marcosveraleyton@gmail.com

postula que el retorno esperado de las carteras es explicado por la sensibilidad de factores como el mercado, un factor tamaño y la relación ratio libro/bolsa. El desarrollo de la investigación se lleva a cabo través de un tipo de metodología cuantitativa no experimental de corte transversal utilizando un modelo multifactorial de variables microeconómicas (modelo Fama & French), a través del cual se toman las acciones que cotizan en el mercado local representadas a través de índices COLCAP en los periodos 2009-2012. La conclusión principal se fundamenta en que son los factores mercado y tamaño de las empresas (SMB), los más influyentes en el comportamiento de los retornos de los activos.

Palabras clave: Valoración de activos, riesgo, rentabilidad.

Contenido: 1. Introducción, 2. Referentes teóricos, 3. Metodología, 4. Resultados, 5. Conclusiones.

ABSTRACT

The research aims to assess the potential risk factors with influence on asset returns in the Colombian stock market under the development of the three-factor model of Fama & French, which postulates that the expected return of the portfolio is explained by sensitivity to factors such as market size factor and the relationship book / bag ratio. The development of the research is conducted through a type of non-experimental cross-sectional quantitative methodology using a multifactorial model of microeconomic variables (Fama & French model), through which the shares traded on the local market represented are taken through in-

dexes COLCAP in 2009-2012 periods. The main conclusion is based on factors that are market and firm size (SMB), the most influential in the behavior of asset returns.

Keywords: Asset valuation, risk, return.

Contents: 1. Introduction, 2. theoretical References, 3. Methodology, 4. Results, 5. Conclusions.

RESUMO

A pesquisa tem como objetivo avaliar os potenciais fatores de risco com influência sobre o retorno dos ativos no mercado de ações colombiano sob o desenvolvimento do modelo de três fatores de Fama e French, que postula que o retorno esperado da carteira é explicada pela fatores tais como a sensibilidade do mercado, uma tamanho do livro de factor de relacionamento e / rácio saco. O desenvolvimento da pesquisa é conduzida através de um tipo de metodologia quantitativa não-experimental de seção transversal usando um modelo multifactorial das variáveis microeconômicas (Fama & French modelo), através do qual as ações negociadas no mercado local representado são tomadas taxas COLCAP através dos períodos de 2009-2012. A principal conclusão é baseada em fatores que são empresas de tamanho de mercado (SMB), o mais influente no comportamento dos retornos dos ativos.

Palavras-chave: avaliação de ativos, risco, retornos.

Conteúdo: 1. Introdução, 2. referencial teórico, 3. Metodologia, 4. Resultados, 5. Conclusões.

1. INTRODUCCIÓN

La gran dinámica y crecimiento de los mercados financieros, exige de manera frecuente la implementación de métodos y herramientas de valoración de activos que permitan proporcionar cada vez más información a los agentes que actúan dentro de los mercados, aportando a la disminución de asimetrías de información y contribuyendo a una mayor eficiencia en la toma de decisiones, permitiendo así que los inversionistas cubran sus expectativas frente a la relación de riesgo-rentabilidad.

El propósito principal de la investigación es el de evaluar los posibles factores de riesgo con influencia sobre los activos de renta variable en Colombia a partir de la estimación del modelo de tres factores de Fama & French, y así evidenciar, si los retornos de las canastas formadas bajo los criterios del modelo, se ven afectadas por los factores tamaño (SMB) y el factor ratio libro-bolsa (HML).

Fama & French (1992) en su documento se enfocan en determinar si el tamaño (ME) de la empresa y el ratio libro