



Universidade de Aveiro
Ano 2015

**Instituto Superior de Contabilidade e Administração
de Aveiro**

Ana Rita Dinis Costa

**O Efeito da Crise Financeira na Política de Dividendos
das Empresas Cotadas na Euronext Lisbon**

O Júri

Presidente

Professor Doutor João Francisco Carvalho de Sousa

Professor adjunto do Instituto Superior de Contabilidade e Administração da Universidade de Aveiro

Vogal – Arguente Principal

Doutor Paulo Miguel Marques Gama Gonçalves

Professor auxiliar da Faculdade de Economia da Universidade de Coimbra

Vogal - Orientadora

Professora Doutora Elisabete Fátima Simões Vieira

Professora coordenadora sem agregação do Instituto Superior de Contabilidade e Administração da Universidade de Aveiro

Vogal - Coorientadora

Professora Doutora Anabela Virgínia dos Santos Flores da Rocha

Professora adjunta do Instituto Superior de Contabilidade e Administração da Universidade de Aveiro

Palavras-chave

Política de Dividendos; Resultados; Teoria da Sinalização; Reação do Mercado; Rendibilidades Anormais; Crise Financeira.

Resumo

Neste trabalho pretendemos analisar as reações do mercado português às variações dos dividendos, considerando igualmente a interação da variação dos dividendos com a variação dos resultados. Adicionalmente, estudamos o efeito da crise financeira nessas mesmas reações.

Para tal, recorreremos a uma amostra composta por empresas cotadas na *Euronext Lisbon*, que anunciaram a distribuição de dividendos entre 2006 e 2013.

Os nossos resultados não permitiram encontrar evidências da sinalização dos dividendos nas reações do mercado português. De acordo com estudos anteriores, verificámos que o mercado reage de maneira mais forte quando os dividendos e os resultados variam na mesma direção.

Finalmente, quanto ao fator crise, concluímos que o mercado reage mais às alterações dos dividendos e dos resultados quando se encontra num período de estabilidade económica.

Keywords

Dividend Policy; Results; Signaling Hypothesis; Market Reaction; Abnormal Returns; Financial Crisis.

Abstract

In this thesis we intend to analyze the Portuguese market reactions to dividend changes, also considering the interaction between dividend and results changes. Additionally, we study the financial crisis effects on those same reactions.

To do so, we use a sample comprised by companies listed in the Euronext Lisbon, which announced dividend distribution between 2006 and 2013.

Our results didn't allow us to find evidence for the dividend signaling hypothesis in the Portuguese market reactions. According to previous studies, we found that the market reacts in a stronger manner when dividends and results change in the same direction.

Finally, regarding the crisis factor, we concluded that the market reacts more to changes in dividends and results when facing a period of economic stability.