

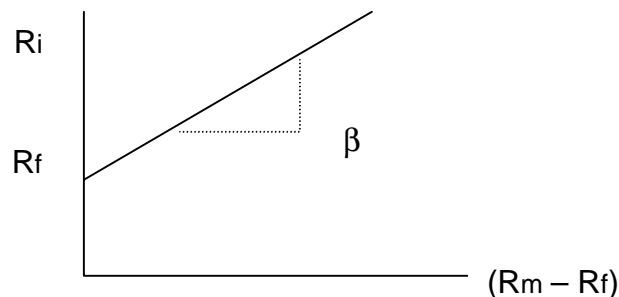
## 12. CAPM GLOBAL

### 1. Modelo CAPM

O modelo CAPM indica a **taxa de desconto exigida** para um ativo  $i$  ( $R_i$ ), correspondente à soma da taxa livre de risco ( $R_f$ ) e do prêmio de risco ( $R_m - R_f$ ) exigido pelo ativo, relativamente à carteira de mercado  $M$ :

$$(1) R_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

onde  $\beta$  é a sensibilidade dos retornos dos títulos em relação aos retornos no mercado.



### 2. Risco Internacional

Quando um investidor adquire um ativo em um país estrangeiro, o retorno obtido ( $R_i$ ) em termos de sua moeda (moeda base) corresponde ao retorno em moeda estrangeira dividido pela taxa de câmbio (supondo o dólar como moeda base).

$$(2) (1 + R_i) = (1 + R_c)/(1 + e) \text{ visto que, em termos de preço: } USp = R\$p/(E)$$

### 3. Duplo risco

Portanto, o investidor corre um duplo risco, sendo:

- a) o risco associado ao ativo no mercado externo =  $\beta_{if}(R_{mf} - R_f)$
- b) o risco associado à taxa de câmbio =  $\beta_{ic}(R_c - R_f)$ .

### 4. CAPM global

O modelo global do CAPM leva em consideração os dois referidos prêmios de risco relativamente a taxa livre de risco do país base ( $R_f$ ), tornando-se:

$$(3) R_i = R_f + \beta_{if}(R_{mf} - R_f) + \beta_{ic}(R_c - R_f)$$

### Bibliografia

O'Brien, Tom **Global Financial Management**. New York: Wiley, 1996 (Cap 11)