

ESTIMAÇÃO DO RISCO SISTEMÁTICO EM MODELOS CAPM COM ERROS NORMAIS ASSIMÉTRICOS

Vinícius Quintas Souto MAIOR¹
Francisco José de Azevedo CYSNEIROS¹

- RESUMO: Os modelos de valorização de ativos de capital, CAPM (Capital Asset Pricing Model) têm sido aplicados para uma variedade de situações em finanças sob a suposição de normalidade dos erros. Em algumas situações, os retornos podem apresentar uma certa assimetria. Sendo assim, uma alternativa para contemplar essa situação é assumir distribuições na classe assimétrica tal como a normal assimétrica. Neste artigo é desenvolvida a estimação do risco sistemático em modelos CAPMs com erros distribuídos na classe normal assimétrica para explicar o excesso de retorno esperado de um conjunto de ações. Uma aplicação em que a estimativa do risco sistemático da Microsoft é comparado sob erros normais e normais assimétricos será apresentada como ilustração.
- PALAVRAS-CHAVE: CAPM; distribuição normal assimétrica; retornos assimétricos.

¹ Departamento de Estatística, Universidade Federal de Pernambuco - UFPE, CEP: 50740-540, Recife, PE, Brasil. E-mail: vinciussoutomaior@gmail.com / cysneiros@de.ufpe.br