

Estimação do custo do Capital Próprio da CSN pelo Método CAPM

Huabrick L. B.; Faria J. A. Jr.

UniFOA – Centro Universitário de Volta Redonda, Volta Redonda, RJ.

O trabalho aplica a teoria do Modelo de Precificação do ativo de Capital - Capital Asset Pricing Model (CAPM) para um caso real que é estimar o custo de Capital próprio da Companhia Siderúrgica Nacional, uma empresa de fundamental importância econômica para toda a região do Sul Fluminense. O CAPM é um modelo expresso em termos de valores esperados, em que o retorno esperado de um ativo é a soma de dois fatores. O primeiro é a rentabilidade dos ativos ou aplicações sem risco e o segundo, o chamado prêmio de risco: $\bar{R} = R_f + \beta[R_m - R_f]$. Onde: \bar{R} = retorno esperado do ativo; R_f = Rentabilidade dos ativos sem risco; R_m = Rentabilidade esperada da carteira de mercado; β = beta do ativo (volatilidade dos retorno do ativo em relação ao índice de mercado); $\beta[R_m - R_f]$ = prêmio de risco do ativo. O prêmio de risco do ativo pode ser visto como o retorno adicional exigido por investidores para compensar cada unidade de risco adicional por eles assumido. A determinação do custo do capital próprio, utilizando-se a metodologia do CAPM, é realizada mediante os seguintes passos: Cálculo do beta da empresa. Medindo-se o beta das ações da empresa negociado na Bovespa para uma série histórica. Obtendo-se assim o beta de seus ativos; Utilização da taxa SELIC como taxa livre de risco; Utilização do índice Bovespa como carteira de mercado e medir seu retorno esperado; Calculo do Custo do capital próprio da Companhia Siderúrgica Nacional usando o CAPM: $K_{cp} = R_f + \beta[R_m - R_f]$. Onde: K_{cp} = retorno esperado do ativo da CSN; R_f = Rentabilidade dos ativos sem risco (Taxa SELIC); R_m = Rentabilidade esperada da carteira de mercado (Ibovespa); β = beta do ativo (volatilidade dos retorno do ativo em relação ao índice de mercado); $\beta[R_m - R_f]$ = prêmio de risco do ativo.