

CUSTO DE CAPITAL PRÓPRIO DO SETOR DE UTILIDADE PÚBLICA DA ECONOMIA BRASILEIRA: UMA APLICAÇÃO DA TEORIA DE CARTEIRAS

Eduardo Barbosa Quesado

Depto. de Engenharia Industrial – Escola Politécnica / UFRJ
Centro de Tecnologia – Bloco F – sala F 101 – Ilha do Fundão – Rio – Brasil
e-mail: duquesado@gmail.com

André Assis de Salles

Depto. de Engenharia Industrial – Escola Politécnica / UFRJ
e-mail: as@ufrj.br

RESUMO

O custo do capital próprio é a taxa exigida pelo acionista para investir em um projeto, ou seja, a taxa de atratividade de um projeto, uma firma ou um setor da economia. Motivado pela relevância do setor de utilidade pública para a economia brasileira, este trabalho tem por objetivo aplicar modelos selecionados da teoria de finanças no estudo e na determinação do custo de capital próprio do setor de utilidade pública. Inicialmente foram construídas três carteiras, classificadas pelo risco de cada carteira, com as firmas com ações mais representativas negociadas no mercado de ações brasileiro. Essas três carteiras foram classificadas pelo seu risco. A partir dessas carteiras foram criadas séries temporais de retornos do setor e determinado o custo do capital próprio através do *Capital Asset Price Model* (CAPM). Assim o custo de capital próprio foi obtido de três formas de acordo com o risco das carteiras construídas.

PALAVARAS CHAVE. Custo de Capital. Teoria de Carteiras. Setor de Utilidade Pública.

Área principal: Administração & Gestão da Produção. Gestão Financeira. Estatística.

ABSTRACT

The cost of equity is the rate demanded by the stockholders to invest in a project, that is, the attractiveness rate of a project, firm or a specific sector in the economy. Motivated by the relevance of the public sector in the Brazilian economy, this work aims at applying selected models from the finance theory in the study and in determining the public sector utility cost of equity. Initially three portfolios were built and classified according to each portfolio risk with the companies whose stocks were most negotiated in the Brazilian Stock Exchange. From these portfolios, time series of sector return were created and after the cost of equity was determined using the Capital Asset Pricing Model (CAPM). Therefore the cost of equity was obtained in three different ways according to the risks of the portfolios built.

KEYWORDS. Cost of Capital. Portfolio Theory. Public Sector Utility.

Main area: Administration and Production Management. Finance. Applied Statistics.