**Tabela 3: Distribuição de Probabilidade para a formulação do Modelo CDP proposto por Chu *et al.* (1996)**



 **Distribuição de probabilidade, sendo probabilidade *Bid* = Probabilidade de *Ask* = 0.5**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | $$∆p\_{t+1}$$ |
|  |  | **-s** | **0** | **+s** |
|  | **-s** | **0** | **0.5(1 – δ)α** | **0.5(1 – δ)(1 – α)** |
| $$∆p\_{t}$$ | **0** | **0.5δ(1 – ϐ)** | **δϐ** | **0.5δ(1 – ϐ)** |
|  | **+s** | **0.5(1 – δ)(1 – α)** | **0.5(1 – δ)α** | **0** |

**Onde a covariância entre mudanças de preços sucessivos é:**

|  |
| --- |
| $Cov \left(∆P\_{t} ; ∆P\_{t+1}\right)= $$-s^{2}\left[0.5\left(1 – δ\right)\left(1 – α\right)\right]- s^{2}\left[0.5\left(1 – δ\right)\left(1 – α\right)\right]$$Cov \left(∆P\_{t} ; ∆P\_{t+1}\right)= $$-s^{2} \left(1 – δ\right)\left(1 – α\right)$**Modelo CDP – Equação (2)**CDP = $ \sqrt{\frac{- Cov (∆P\_{t} ; ∆P\_{t+1})}{\left(1- δ\right)(1-α)}}$  |

**Fonte:** Chu *et al.* (1996)