Partindo-se da Equação 2.8 do Livro:

Considerando o termo da esquerda como a taxa nominal :

E a taxa de inflação :

Obtém-se o rendimento real (rendimento acima da inflação):

Se considerarmos utilizar uma taxa livre de risco como substituta da inflação, obtemos:

Onde:

E é o prêmio de risco (Retorno adicional obtido por assumir um risco maior em comparação a um investimento livre de risco)

Convertendo uma taxa para uma taxa :

Obtemos então: