

مقطع تحصیلی: کارشناسی کارشناسی رشته: حسابداری مالی سال تحصیلی: ۱۳۹۸ - ۱۳۹۹ ترم: دوم

نام درس: مبانی مدیریت سرمایه گذاری نام و نام خانوادگی مدرس: اشرف پسنديده

تلفن همراه مدرس: ۰۹۳۵۱۶۰۱۱۶۱

آدرس email: pasandideh314@gmail.com

جزوه درس: فصل پنجم - تئوری بازار سرمایه مربوط به هفته: دهم یازدهم دوازدهم

power point دارد ندارد voice دارد ندارد text

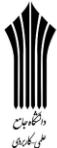
تلفن همراه مدیر گروه:

هفته یازدهم

تفاوت بین CML و SML

CML یا خط بازار سرمایه یانگر کلیه پرتفوی‌های کارا در سطوح مشخصی از ریسک کل که آنرا با انحراف معیار پرتفلیو اندازه می‌گیرد می‌باشد. خط CML همچ اطلاعاتی در رابطه با بازده تعادلی دارانی های مختلف در اختیار ما قرار نمی‌دهد. اما خط SML رابطه میان بازده تعادلی یک دارانی یا ریسک بازار

آن را نشان می‌دهد مفهوم ریسک در خط SML فقط ریسک سیستماتیک یا ریسک بازار می‌باشد. این خط رابطه ریسک سیستماتیک و حداقل بازدهی مورد انتظار (مورد توقع) را برای تمام دارایی‌ها نشان می‌دهد. اعم از اوراق بهادر، پرتفوی‌های، پرتفو غیر کارا..



مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای^۱ (CAPM)

مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای یا نرخ بازده مورد توقع هر اوراق بهادری مانند I یا (پرتفیلو p) را با معیار مناسب ریسک اوراق بهادری، یعنی بتای آن مرتبط می سازد. بتا معیار مناسب ریسک است که از طریق تنوع نمی توان تغییری در آن داد و سرمایه گذاران باید در فرایند تصمیم گیری مدیریت پرتفیلو خود آن را مدنظر قرار دهند. CAPM بیان می کند که نرخ بازده مورد توقع یک دارایی تابعی است از دو جزء نرخ بازده مورد توقع، یعنی نرخ بدون ریسک و صرف ریسک.

مبانی این الگو نظریه‌ی ساده‌یی است که می گوید نرخ بازده یک سرمایه گذاری باید سطح ریسک مربوط به آن را منعکس کند. این الگو را نخستین بار ویلیام شارپ و جان لیتر ارائه کردند. این الگوی با توجه به ریسک گزینی سرمایه گذاران ، سعی می کند تعادلی ضمنی بین ریسک و بازده مورد انتظار اوراق بهادر برقرار کنند.

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

(صرف ریسک بازار) × بتای دارایی + بازده بدون ریسک = بازده مورد انتظار یک دارایی

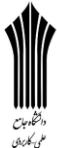
در مدل بالا R_m بازده بازار اوراق بهادر و R_f نرخ بازده بدون ریسک است.

مثال:

فرض کنید که بتای سهام شرکتی ۱.۱۵ است و R_f برابر ۰.۰۵ و بازده مورد انتظار بازار ۰.۱۲ است. در این حالت بازده مورد انتظار سهام این شرکت را محاسبه کنید.

$$R_i = 0.05 + 1.15 (\%12 - \%15) = \%13.05$$

^۱ - Capital Asset Pricing Model (CAPM)



پرسش های فصل پنجم

- ۱- دارایی بدون ریسک را تعریف کنید.
- ۲- خط بازار سرمایه و شب خطر بازار سرمایه را با رسم شکل به اختصار توضیح دهید.
- ۳- با استفاده از مدل CAPM بازده مورد انتظار دارایی زیر را بدست آورید.

$$\text{ریسک بورس اوراق بهادار} = \%35 \quad \beta_i = 1.75 \quad \text{نرخ بازده اوراق خزانه} = \%20$$

$$\text{شب خطر بازار سرمایه} = 2.5$$