



مقطع تحصیلی: کاردانی □ کارشناسی □ رشته: حسابداری مالی ترم: دوم سال تحصیلی: ۱۳۹۸-۱۳۹۹
 نام درس: مبانی مدیریت سرمایه گذاری نام و نام خانوادگی مدرس: اشرف پسندیده
 آدرس email مدرس: pasandideh314@gmail.com تلفن همراه مدرس: ۰۹۳۵۱۶۰۱۱۶۱

جزوه درس: فصل پنجم - تئوری بازار سرمایه مربوط به هفته : دهم □ یازدهم □ دوازدهم □
 text : دارد □ ندارد □ voice: دارد □ ندارد □ power point: دارد □ ندارد □
 تلفن همراه مدیر گروه :

هفته یازدهم

تفاوت بین CML و SML

CML یا خط بازار سرمایه بیانگر کلیه پرتفویهای کارا در سطوح مشخصی از ریسک کل که آنرا با انحراف معیار پرتفویو اندازه می گیرد می باشد . خط CML هیچ اطلاعاتی در رابطه با بازده تعادلی دارائی های مختلف در اختیار ما قرار نمی دهد. اما خط SML رابطه میان بازده تعادلی یک دارائی یا ریسک بازار آن را نشان می دهد مفهوم ریسک در خط SML فقط ریسک سیستماتیک یا ریسک بازار می باشد. این خط رابطه ریسک سیستماتیک و حداقل بازدهی مورد انتظار (مورد توقع) را برای تمام دارایی ها نشان می دهد. اعم از اوراق بهادار، پرتفویبینه ، پرتفو غیر کارا..

مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای¹ (CAPM)

مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای یا نرخ بازده مورد توقع هر اوراق بهاداری مانند I یا (پرتفیلو p) را با معیار مناسب ریسک اوراق بهادار، 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.

مبنای این الگو نظریه ای ساده یی 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 لیتنر ارائه کردند. این الگوی با توجه به ریسک گریزی سرمایه گذاران، سعی می کند تعادلی ضمنی بین ریسک و بازده مورد انتظار اوراق بهادار 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 بهادار 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.

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

¹ - Capital Asset Pricing Model (CAPM)

پرسش های فصل پنجم

- ۱- دارایی بدون ریسک را تعریف کنید.
 - ۲- خط بازار سرمایه و شیب خط بازار سرمایه را با رسم شکل به اختصار توضیح دهید.
 - ۳- با استفاده از مدل CAPM بازده مورد انتظار دارایی زیر را بدست آورید.
- 35% = ریسک بورس اوراق بهادار $\beta_i = 1.75$ 20% = نرخ بازده اوراق خزانه
- 2.5 = شیب خط بازار سرمایه