

BUSINESS VITAMINS

نموذج تسعير الأصول الرأسمالية

المقدمة

عندما يتم إجراء استثمار، على سبيل المثال في أسهم شركة مدرجة في سوق الأوراق المالية، فهناك خطر يتمثل في أن العائد الفعلي على الاستثمار سيكون مختلفاً عن العائد المتوقع. يأخذ المستثمرون مخاطر الاستثمار في الاعتبار عند اتخاذ قرار بشأن العائد الذي يرغبون في الحصول عليه مقابل الاستثمار. نموذج تسعير الأصول الرأسمالية هي طريقة لحساب العائد المطلوب على الاستثمار، بناءً على تقييم مخاطره. يصف نموذج تسعير الأصول الرأسمالية العلاقة بين المخاطر المنهجية، أو المخاطر العامة للاستثمار، والعائد المتوقع للأصول، وخاصة الأسهم. إنه نموذج تمويل ينشئ علاقة خطية بين العائد المطلوب على الاستثمار والمخاطر. يعتمد النموذج على العلاقة بين النسخة التجريبية للأصل، والمعدل الخالي من المخاطر (عادةً ما يكون معدل سندات الخزنة)، وعلاوة مخاطر الأسهم، أو العائد المتوقع في السوق مطروحاً منه المعدل الخالي من المخاطر.

التعريف

العلاقة بين المخاطر المنهجية، أو المخاطر العامة للاستثمار، والعائد المتوقع للأصول، وخاصة الأسهم (CAPM) يصف نموذج تسعير الأصول الرأسمالية.

متى تستخدمه

للتأكد من المخاطر والعوائد يأخذ في الاعتبار المخاطر المنهجية، والتي غالباً ما يتم تجاهلها مع نماذج التقييم الأخرى. المخاطر المنهجية مهمة، لأنها متغير مهم غير متوقع ولا يمكن تخفيفه. وبالمثل، يلغي المخاطر غير المنتظمة من خلال افتراض أن المستثمرين لديهم محافظ متنوعة وهي أداة قياس مثالية لتقييم الاستثمار لأنها توفر معدل خصم أعلى بكثير مقارنة بالنماذج الأخرى. الحسابات المبسطة للتحقق من المخاطر والعوائد وهي سبب آخر وراء التميز. يمكن بسهولة اختبار الضغط على النموذج بهدف الخروج بمجموعة من النتائج.

التفاصيل

تفاصيل صيغة حساب العائد المتوقع للأصل، بالنظر إلى مخاطره، هي كما يلي

$$ER_i = R_f + i (ER_m - R_f)$$

أين

العائد المتوقع للاستثمار ER_i

معدل خالي من المخاطر R_f

بيتا للاستثمار β_i

علاوة مخاطر السوق $(ER_m - R_f)$

مثال

على سبيل المثال، تخيل أن مستثمراً يفكر في شراء سهم بقيمة 100 دولار أمريكي للسهم الواحد اليوم والذي يدفع أرباحاً سنوية بنسبة 3%. لنفترض أن هذا السهم يحتوي افتراضاً أيضاً أن المعدل الخالي من المخاطر هو 3%. (S&P 500 أي مؤشر) على نسخة تجريبية مقارنة بالسوق 1.3، مما يعني أنه أكثر تقلباً من محفظة الواسع ويتوقع هذا المستثمر ارتفاع قيمة السوق بنسبة 8% سنوياً.

العائد المتوقع للسهم بناءً على معادلة

هو 9.5% CAPM

$$9.5\% = 3\% + 1.3 \times (8\% - 3\%)$$

يتم استخدام العائد المتوقع للصيغة لخصم توزيعات الأرباح المتوقعة وتقدير رأس المال للسهم خلال فترة الاحتفاظ المتوقعة. إذا كانت القيمة المخصومة لتلك التدفقات النقدية المستقبلية تساوي 100 دولار، فإن الصيغة تشير إلى أن السهم قيم إلى حد ما بالنسبة للمخاطرة.

المراجع

Investopedia.com

Stockmaster.com