حظيت نظرية الاستثمار والتمويل باهتمام كبير من طرف الاقتصاديين والخبراء الماليين لذلك ظهرت عدت دراسات حاولت إيجاد ومن بين هذه الدراسات، يعتبر نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM اللبنة الأولى في نماذج التسعير بشكل عام وهو قائم على مجموعة من الفروض واستحدث في العام 1964 عن طريق ويليام المجالات المالية الأخرى من بينها دراسة جون لنتر Linter John عام 1965 ودراسة جان موسين Mossin Jan عام 1966 ، تم منح كل من ويليام شارب وهاري ماركويتز وميرتون ميلر Merton وماهي أهم والأسس العلمية التي تسمح بإبراز الإطار النظري العلمي لأول مساهمة علمية، فيما تعلق والبحث في بعض الدراسات الأكاديمية ذات وتبني نظرية محفظة الاستثمار على خمسة فروض رئيسية، ص. 3:(ـ ينظر المستثمر لكل بديل استثماري من منظور التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع خلال فترة 2.1 وتنشأ هذه المخاطر من مجموعة عوامل عامة ونظرا لأن جميع الأسهم تتأثر سلبا أو إيجابا بهذه العوامل فإن المخاطر المنتظمة لا يمكن المنتظمة للورقة ومدى تأثيرها على عائد ومخاطر المحفظة التي تتضمن هذه الورقة، وأن منحنى المنفعة له يعكس وفي المقابل، إذا كان يفاضل بين بديلين على ذات فإنه سيختار البديل الأعلى عائدا. لإيرادات الأصل أو بشكل أكثر دقة عن طريق معرفة الانحراف المعياري ؟ لإيرادات هذا returnويرجع هذا الجزء الأخير إلى الأحداث غير المتوقعة events unanticipated ، ويمكن تقسيم مخاطر الاستثمار في الأصول المالية إلى قسمين (حسين، ص. 456-466 :(المخاطر غير المنتظمة: وتنشأ هذه المخاطر من مجموعة أحداث إضرابات العمال، ونظرا لأن هذه الأحداث تعتبر عشوائية فإن تأثيرها على المحفظة يمكن التخلص يتضح من الشكل السابق اتجاه المخاطر الخاصة بالورقة (المخاطر غير المنتظمة) إلى ـ المستثمر يستطيع الإقراض والاقتراض على أساس معدل العائد على الاستثمار الخالي كما أن لهذا النموذج تطبيقات لكل من الأصول الحقيقية والمالية. وينطلق هذا النموذج يتحملها المستثمر وهي المخاطرة المنتظمة (والتي تقاس عن طريق معامل البيتا ؟ (لا ص. 33-34:(ـ يعتبر الاستخدام الأساسي لهذا النموذج هو حساب كلفة التمويل والتي تمثل في 2015, ـ إن المستثمر يختار المحافظ المالية البديلة على أساس العائد والمخاطرة وعليه يقوم ـ الأصول المالية قابلة للتجزئة، أي أن المستثمر يستطيع شراء أي كمية من الأوراق ـ السوق مكونة من مجموعة مستثمرين يحاول كل واحد منهم تجنب المخاطرة وتعظيم المنفعة المتوقعة خلال نفس الفترة فيحاول كل مستثمر التقليل من التباين خلال نفس الفترة؛ لأن قرار ـ تحديد العلاوة التي يجب تحصيلها مقابل تحمل المستثمر المخاطر المنتظمة. مخاطر النموذج (معامل بيتا ؟ الـ CAPM :(إن العنصر المهم في نموذج تسعيير الأصول الرأسمالية CAPM هو العلاقة بين مخاطر ويتم التعبير عن هذه العلاقة بواسطة معامل البيتا ؟ ويمكن قياس معامل البيتا لأصل معين ؟i ، = ؟؟ ؟)؟؟؟ ؟)؟؟؟ ؟؟؟؟ ؟)؟؟؟؟ × مجلة دراسات وأبحاث اقتصادية للطاقات المتجددة (108) JoeRRe ما سنراه فيما بعد (العامري، وبالاعتماد على التمثيل البياني لمعادلة معدل العائد المطلوب ؟ السوق، ـ إذا كان بيتا الأصل ؟1؟i : دل ذلك على أن مخاطر الأصل النظامية أقل من مخاطر يتطلب حساب ثلاثة مؤشرات هي: ـ معدل العائد الخالي من المخاطر RF الذي عادة ما يتم التعبير عنه بمعدل فوائد تعرف محفظة السوق بأنها المحفظة التي تتكون من مجموع أصول الشركات العاملة في المؤشرات المالية الخاصة بها التي لا يمكن حسابها إلا بوجود محفظة سوق، الدول التي تمتلك أسواق مالية سواء من طرف الهيئة المنظمة للسوق أو من قبل جهات المخاطر بالمعنى التقليدي للمراجحة، وذلك هذه العملية تؤدي إلى زيادة الطلب على الأصول مما يؤدي إلى ارتفاع أسعارها حتى تصل إلى قيمتها الحقيقية، وهنا يزول الخلل وتنتهي عملية المراجحة عليها يتداول سهم الشركة X عند وعلى رأس هؤلاء المشككين الذين ذهبوا إلى أبعد حد بلاك (1972(Black الذي اعتبر أن أذونات الخزينة ليست أوراق مالية خالية من المخاطر، وبالتالي يمكن استبدال هذا التعبير بالاستثمار ذو المعامل بيتا المساوي Bellah, لا وهو ما سيتم مناقشته في الجزء الموالي: ستيفن روس Ross Stephen عام 1976 ، كبديل عن نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM ، ليست كفؤة في نفس الوقت، m(COV ، ويمكن إثبات ذلك رياضيا كما يلي: = ؟؟ ويمكن أن نستنتج من الشكل أيضا بان معدل العائد المطلوب هو دالة متزايدة لمعامل بيتا 6 . رياضية خطية بسيطة، المالية وتحديد معدل العائد المطلوب وقياس تكلفة التمويل، وفي ما يلي أهم هذه الانتقادات: ـ يعتبر النموذج ان المستثمرين يمكنهم أن يقترضوا ويقرضوا بنفس معدل العائد الخالي من المخاطر، ولكن الاقراض بمعدل فائدة خالي من المخاطر أمر واقعي ويمكن أن يتحقق هذاوإ ن بعض الكتاب يضيفون مجموعة أخرى من الفروض تتمثل في الآتي:

lakhasly.com © تم تلخيص النص بواسطة موقع لخصلي