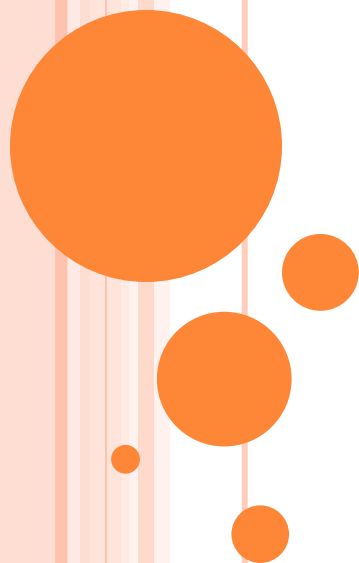


# بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

## فصل نهم

مدل قیمتگذاری دارائیهای سرمایه ای

دکتر حسن قالیباف اصل



مدل قیمتگذاری دارائیهای سرمایه ای مدلی است که تعادل ما بین ریسک و بازده دارائیها را پیش بینی میکند و برای اولین بار هری مارکوئیتز پایه مدیریت مدرن پرتفوی را در سال 1952 بنا کرده است. و مدل CAPM توسط ویلیام شارپ و جان لایتنر و جان موسین 12 سال بعد از آن توسعه یافته است.

در آن زمان مدل انتخاب پرتفوی مارکوئیتز در اوج بوده ولی مدل CAPM بی اهمیت تلقی نشد!



# تحلیل برخی از تضادهای رفتار سرمایه گذاران

- 1- تعداد زیادی از سرمایه گذاران وجود دارند بطوریکه آورده هر کدام از سرمایه گذاران در مقایسه با آورده کل سرمایه گذاران کم است.
- 2- همه سرمایه گذاران برای یک دوره زمانی مشخص طرح سرمایه گذاری دارند. (افق سرمایه گذاری سرمایه گذاران یکسان است)
- 3- سرمایه گذاران بطور عمومی به سرمایه گذاری در داراییهای مالی مثل سهام و اوراق قرضه محدود شده اند و همچنین می توانند با نرخ بدون ریسک هم قرض بگیرند و هم قرض بدهند.

