**جامعة محمد خيضر ( بسكرة) سنة ثالثة مالية المؤسسة**

**كلية العلوم الاقتصادية والتجارية والتسيير مقياس تسيير مالي 2**

**مثال محلول لنموذج تسعير الأصول المالية**

**التمرين الأول:**

تتصف أسهم مؤسسة بمعامل مخاطر نظامية β = 1.2، علما أن معدل عائد السوق ( مردودية السوق) المتوقع 15%، ومعدل خالي المخاطر (معدل الفائدة على سندات الخزينة الأمريكية طويلة الأجل) 3 %.

أحسب معدل العائد المطلوب من المساهمين في المؤسسة.

**الحل :**

E(Rm)= 15%, RF = 3%, βa = 1.2, Ra = ?

حسب نموذج تسعير الأصول المالية:

Ra = β [ E(Rm) - RF] + RF = 1.2(15- 3)+ 3= 17.4%

علاوة مخاطرة السوق := 15- 3= 8% E(Rm) - RF

علاوة مخاطر سهم المؤسسة: Ra – RF = 17.4- 3= 14.4%

:= 1.2(15- 3)= 14.4% β [ E(Rm) - RF]