

POVZETEK

V diplomski nalogi je opisan matematični model vrednotenja dolgoročnih naložb (CAPM-Capital Asset Pricing Model), ki opisuje odnos med tveganjem in donosnostjo. Da bi lažje razumeli CAMP model, so predstavljeni tudi nekateri pojmi, ki nas tekom opisa postopoma pripeljejo do končnega rezultata.

V prvem delu naloge je predstavljen odnos med tveganjem in donosnostjo, s podrobno razlago pojma tveganja in definicijo merilo, s katerim vrednotimo tveganje posamezne naložbe. Predstavljeno je tudi merilo, s katerim opredeljujemo tveganje premoženja in kateri makroekonomski dejavniki vplivajo na donosnost portfelja z opredeljenostjo na pričakovani in dejanski donos, predstavljeno pa je tudi merilo za sogibanje vrednostnih papirjev.

V drugem delu diplomske naloge se dotaknemo pojma diverzifikacije, ki pomeni način vlaganja v odvisnosti od sogibanja, s katerim na preprost način zmanjšujemo tveganost naložb. Za lažjo predstavo je prikazan primer portfelja dveh delnic, katerima smo vrednotili tveganje v kombinaciji pričakovanega donosa glede na njihovo sogibanje.

Drugi primer prikazuje način, kako skupini večih delnic določimo tveganje s pričakovanim donosom. S pomočjo Markowitzvega modela pa smo določili katere vrednostne papirje in v kakšnem obsegu je najbolj primerno izbrati. Kot se kasneje izkaže ima model določene omejitve. Končni rezultat Markowitzvega modela je parabolična meja učinkovitosti na kateri se nanašajo t.i. najbolj učinkoviti portfelji.

Tretji del naloge natančno opisuje model vrednotenja dolgoročnih naložb (CAPM), ki je prikazan tudi na praktičnem primeru.

Literatura

- [1] P. Antunovič: *Finance podjetja*, Teorija in praksa, (1999)
- [2] S. Roman: *Introduction to the Mathematics of Finance*, From Risk Management to Options Pricing, (2000)
- [3] D.G. Luenberger: *Investment science*, (1998)