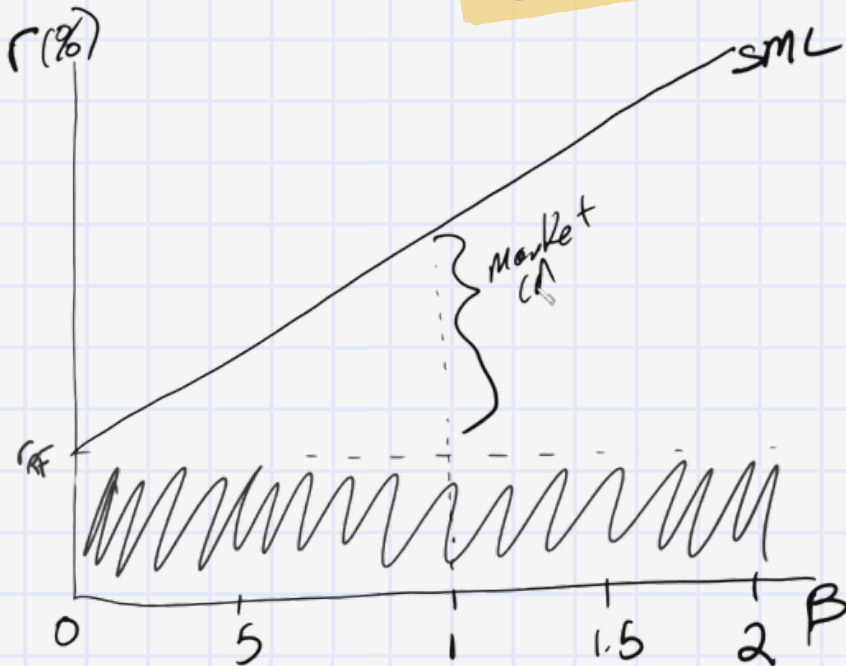


Le Modèle CAPM

Une Explication Simple

Risk v. Return
Security Market Line (SML)

$$r_i = r_{RF} + B(RP_m)$$



Vous vous êtes déjà demandé quelle rentabilité attendre d'un investissement ?

Connaître la **rentabilité potentielle** de vos investissements est essentiel, que vous soyez un investisseur expérimenté ou débutant.

C'est là que le Modèle d'Évaluation des Actifs Financiers (Capital Asset Pricing Model (CAPM)) intervient.



CAPM

Le Modèle d'Évaluation des Actifs Financiers (CAPM) a été développé par William F. Sharpe, John Lintner et Jan Mossin dans les années **1960**.

C'est un outil utilisé pour déterminer la rentabilité attendue d'un actif en tenant compte de son **risque systématique** (risque de marché) par rapport au marché global.

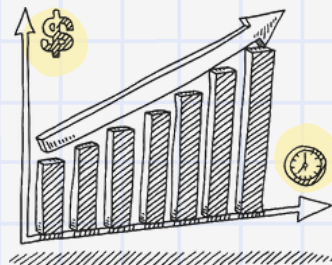


Formule du CAPM

$$E(R_i) = R_f + \beta_i \times (R_m - R_f)$$

Où :

- **$E(R_i)$** = Rentabilité attendue de l'investissement
- **R_f** = Taux sans risque
- **β_i** = Bêta de l'investissement
- **R_m** = Rentabilité attendue du marché
- **$R_m - R_f$** = Prime de risque du marché



Un Exemple Simple

Imaginons que vous envisagiez d'investir dans une action avec un bêta de 1,2.

Le taux sans risque est de 3 %, et la rentabilité attendue du marché est de 8 %.

En utilisant la formule du CAPM :

$$E(R_i) = 3\% + 1.2 \times (8\% - 3\%)$$

$$E(R_i) = 3\% + 1.2 \times (6\%)$$

$$E(R_i) = 3\% + 6\%$$

$$E(R_i) = 9\%$$



Selon le CAPM, la rentabilité attendue de cette action est de **9 %**.



Composants du CAPM

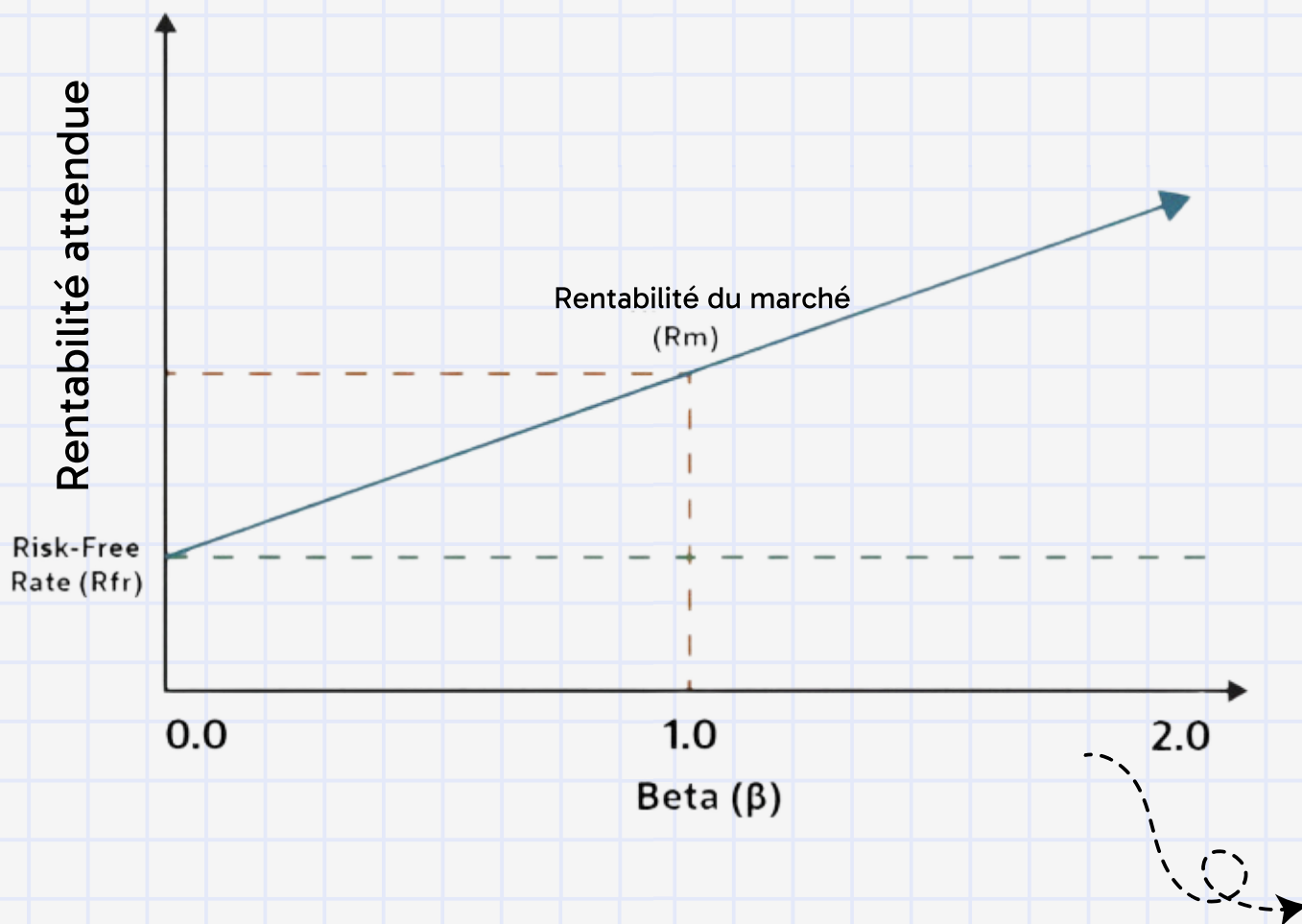
1. Taux Sans Risque (R_f) : C'est la rentabilité d'un investissement sans risque, généralement les obligations d'État. Il représente la rentabilité minimale que les investisseurs attendent de tout investissement.

2. Bêta (β) : Le bêta mesure la volatilité d'un investissement par rapport au marché. Un bêta supérieur à 1 indique une volatilité plus élevée, tandis qu'un bêta inférieur à 1 indique une volatilité plus faible..

3. Prime de Risque du Marché ($R_m - R_f$) : C'est la rentabilité supplémentaire que les investisseurs attendent du marché par rapport au taux sans risque.



Capital Asset Pricing Model (CAPM)



Interprétation du Graphique

- **Quand $\beta = 1.0$** : La rentabilité attendue (R_a) est égale à la rentabilité du marché (R_m), car l'investissement présente le même risque que le marché.
- **Quand $\beta = 0.0$** : La rentabilité attendue (R_a) est égale au taux sans risque (R_f), ce qui implique qu'il n'y a pas de risque, donc la rentabilité correspond au taux sans risque.
- **Quand $\beta > 1.0$** : La rentabilité attendue est plus élevée que celle du marché en raison d'un risque plus important.
- **Quand $\beta < 1.0$** : La rentabilité attendue est plus faible que celle du marché, reflétant un risque plus faible.



Pourquoi le CAPM est Important

1. Décisions d'Investissement : Le CAPM aide les investisseurs à déterminer si une action vaut le risque en comparant la rentabilité attendue à la rentabilité requise.

2. Gestion de Portefeuille : Il aide à créer un portefeuille diversifié en évaluant le risque et la rentabilité de chaque investissement.

3. Coût des Fonds Propres : Les entreprises utilisent le CAPM pour calculer le coût de leurs fonds propres, ce qui est crucial pour la planification financière et la budgétisation du capital.



Limites du CAPM

Bien que le CAPM soit un outil puissant, il présente certaines limites :

1. Hypothèses : Le CAPM part du principe que les marchés sont efficaces et que tous les investisseurs ont les mêmes attentes, ce qui n'est pas toujours vrai.


2. Fiabilité du Bêta : Le bêta est basé sur des données historiques et peut ne pas prédire avec précision la volatilité future.

3. Modèle à Facteur Unique : Le CAPM ne prend en compte que le risque de marché et ignore d'autres facteurs qui pourraient affecter la rentabilité d'un investissement.



Ce contenu vous a plu ?

- 1) Likez
- 2) Republiez
- 3) Et abonnez-vous pour plus de

 Notes

