

FPP BizNewz

June - November 2022

MANAGEMENT • INVESTMENT • ECONOMICS • ENTREPRENEURSHIP • TECHNOLOGY

Endometriosis

Sejauh Mana Kesedaran Anda?

Personal Shopper

What You Need To Know

Sustainable Packaging in eCommerce

A Few Solutions to Protect the Planet

Type text here

How To Teach Your Children To Pack Their Backpacks For Travel? An Easy Guide

A Short Vacay in Hat Yai

My Sister, My Best Friend

Kredit Mikro di Malaysia

H0BI



Publication Date
8 November 2022

Photo by Matt Chambers on Unsplash

CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

A'tiqah Rashidah Abu Samah, Nur Aqilah Mohamad Nasruddin, Roseziahazni Abdul Ghani & Zuraida Mohamad
Fakulti Pengurusan dan Perniagaan, UiTM Cawangan Terengganu.
Emel: aqilahnasruddin02@gmail.com
(Corresponding Author)

Capital Asset Pricing Model (CAPM) merupakan teori asas yang menunjukkan hubungan di antara risiko dan pulangan yang berkaitan dengan sesebuah aset. Ia melibatkan satu persamaan yang menyamakan kadar pulangan dijangka daripada suatu pelaburan dengan kadar bebas risiko, ditambah risiko premium. Pengaplikasian CAPM membantu pelabur dalam membuat perbandingan antara jangkaan kadar pulangan dengan kadar pulangan yang diperlukan bagi sebuah pelaburan. Bukan itu sahaja, penggunaan CAPM juga dapat menentukan sama ada saham tersebut adalah "undervalued", "overvalued", atau "properly valued" berdasarkan nilai intrinsik dan nilai pasaran bagi saham tersebut.

Nilai intrinsik mengukur nilai pelaburan berdasarkan aliran tunai. Berbeza

dengan nilai pasaran yang memberitahu anda harga yang sanggup dibayar pelabur lain, nilai intrinsik menunjukkan nilai aset berdasarkan analisis prestasi kewangan sebenar aset tersebut.

Saham "undervalued" adalah saham yang mempunyai nilai intrinsik yang lebih tinggi daripada nilai pasaran. Jenis saham ini biasanya memberi pulangan yang lebih banyak. Hal ini kerana, jangkaan kadar pulangan lebih tinggi daripada kadar pulangan yang diperlukan bagi pelaburan tersebut. Seterusnya, saham "overvalued" adalah saham yang mempunyai nilai intrinsik yang lebih rendah daripada nilai pasaran. Saham ini memberi pulangan yang lebih rendah. Hal ini disebabkan jangkaan kadar pulangan lebih rendah daripada kadar pulangan yang diperlukan. Akhir sekali, saham "properly valued" pula adalah saham yang

mempunyai nilai intrinsik yang sama dengan nilai pasaran. Jenis saham ini biasanya memberi pulangan yang sama banyak. Hal ini kerana, jangkaan kadar pulangan adalah sama dengan kadar pulangan yang diperlukan untuk pelaburan tersebut. Pelabur biasanya disarankan untuk melabur di dalam saham "undervalued". Pelabur juga dinasihatkan untuk mengelakkan pelaburan bagi saham "overvalued".

Selain itu, teori CAPM boleh diaplikasikan oleh pelabur untuk mendapatkan pulangan dan meminimumkan kerugian dalam portfolio pelaburan. Caranya adalah dengan memperhatikan nilai masa wang dan mengetahui risiko bagi pelaburan itu. Nilai masa wang dalam formula CAPM akan diwakili kadar bebas-risiko "risk free rate of return (RFR)". Pelabur dapat melaburkan wang mereka dalam pelbagai bentuk pelaburan bagi suatu tempoh masa. Berbanding dengan risiko, ia melibatkan pengiraan jumlah kadar pulangan yang diperlukan untuk mengambil risiko tambahan. Pengiraan risiko ini diambil dengan mengukur beta yang menunjukkan perbandingan antara pulangan asset dengan pasaran dalam suatu tempoh masa.

Konsep Beta dalam CAPM akan mengukur risiko berkaitan pasaran atau lebih dikenali sebagai risiko sistematik, iaitu risiko yang tidak dapat dikawal. Contohnya, bencana alam, peperangan, dan inflasi. Pengukuran risiko ini menunjukkan bagaimana tindak balas harga saham terhadap kuasa pasaran. Beta pasaran adalah 1.0 ($\beta_m = 1.0$). Semakin responsif harga saham terhadap perubahan dalam pasaran, semakin tinggi Beta saham tersebut. Oleh kerana Beta menentukan bagaimana saham mempengaruhi risiko pelbagai portfolio, Beta menjadi ukuran paling relevan bagi mengukur risiko saham. Turun naik saham itu sendiri diukur oleh Beta. Katakan saham dan pasaran mempunyai korelasi yang positif di antara mereka, kedua-duanya naik dan turun dalam magnitud yang sama.

Seterusnya, CAPM juga boleh dibentangkan dalam bentuk graf yang dipanggil Garis Pasaran Sekuriti atau istilah Bahasa Inggeris "Security Market Line (SML)". Garis SML ini menunjukkan gambaran antara risiko saham berbanding pulangannya. Analisis pelaburan yang menggunakan Garis SML dapat menentukan sama ada saham yang ingin dilaburkan itu memberikan pulangan yang munasabah atau tidak. Katakan suatu saham diplot di atas Garis SML, ini bermakna saham tersebut mempunyai kadar pulangan yang lebih tinggi dan risikonya dinilai kurang daripada pasaran. Saham ini dipanggil saham "undervalued". Berbanding dengan saham yang diplot di bawah Garis SML yang menunjukkan bahawa kadar pulangannya lebih rendah dari jangkaan kadar pulangan yang diperlukan memandangkan risiko sistematiknya lebih besar. Saham ini pula dikenali sebagai saham "overvalued". Erti kata lain, gambaran Garis SML lebih senang bagi para pelabur untuk menentukan status saham dalam suatu tempoh masa.

Para pelabur yang menggunakan model CAPM mendapat banyak kelebihan terutamanya dalam mengukur pulangan dan menentukan risiko pelaburan mereka. Namun begitu, seperti saintifik model yang lain, penggunaan model CAPM juga tidak lari daripada menerima kritikan. Antara kritikan tersebut adalah dalam menentukan alternatif Beta bagi sesuatu pelaburan. Syarikat pelaburan atau bisnes dalam dunia pelaburan yang menggunakan CAPM untuk menilai saham perlu mencari gambaran Beta bagi pelaburan tersebut. Biasanya, alternatif Beta digunakan. Walau bagaimanapun, bagi seseorang untuk menilai pelaburan itu dengan betul dan tepat adalah sukar sekaligus boleh menjejaskan kebolehpercayaan terhadap hasil akhir pengiraan. Hal ini menunjukkan bahawa, para pelabur tidak semestinya menghadkan diri mereka untuk menggunakan atau mengaplikasikan model CAPM semata-mata dalam analisis pelaburan mereka.

Kesimpulannya, CAPM adalah model



BizNewz 2022
Faculty of Business and Management
Universiti Teknologi MARA Cawangan Terengganu, Kampus Dungun
Sura Hujung, 23000 Dungun, Terengganu, MALAYSIA
Tel: +609-8400400
Fax: +609-8403777
Email: biznewzuitm@gmail.com