

## Özet

Yatırımcılar yatırım kararlarının verilmesinde finansal varlığın beklenen getirisi ve riskini göz önünde bulundurlar. Riskli bir varlığın getirileri bir olasılık dağılımı şeklinde tahmin edilir. Bu olasılık dağılımının ortalaması varlığın beklenen getirisini, standart sapması ise varlığın riskini gösterir.

Yatırımcıların tasarruflarının tamamını tek bir hisse senedine yatırdıkları zaman riskli bir durumda olurlar, bu nedenle tasarruflarının tamamını tek bir hisse senedine yatırmak yerine çeşitli finansal varlıklara yatırarak risklerini azaltmak isterler. Yatırımcılar birden fazla varlığa aynı anda yatırım yaparlarsa bir portföy oluşturmuş olurlar. Bir portföyün beklenen getirisi kendisini oluşturan menkul kıymetlerin beklenen getirilerinin ağırlıklı ortalamasıdır.

Ancak portföyün varsayansı, portföy içindeki varlıkların bireysel varyanslarının ağırlıklı ortalaması değildir. Portföy içindeki varlıkların birbirleriyle ikişerli kovaryanslarının da portföyün varyansının hesaplamasında kullanılması portföyün standart sapmasının düşük olmasını sağlamaktadır.

Yatırımcıların risk alma konusundaki tavırları riskten kaçınan, riske kayıtsız olan ve risk arayan olarak gruplandırılabilir. Yatırımcıların çoğunluğu riskten kaçınandır. Aldıkları riske karşılık ilave getiri beklerler.

Riskten kaçınan kişilerin fayda fonksiyonları kayıtsızlık eğrileri ile ifade edilir. Kayıtsızlık eğrisi, bireye aynı faydayı sağlayan risk-getiri kombinezonlarının geometrik yeridir ve içbükey bir eğridir. Benzer eğriler birbiriyle kesişmeyen bir şekilde yer alırlar ve her eğri kendisinin altında kalan kayıtsızlık eğrisine göre daha yüksek bir fayda seviyesini temsil eder.

Bir bireyin pazarda mevcut her çeşit yatırım araçlarından oluşturabileceği ve sonsuz sayıdaki portföylerin risk-getiri kombinezonlarının dağılım diyagramı riskli portföyler kümesi adını alır. Bu portföyler kümesine üstten sınır teşkil eden eğri ise etkin portföyler sınırıdır. Bir yatırımcının kayıtsızlık eğrilerinden biri etkin portföyler sınırına teğet olmak zorundadır. Bu teğet noktası yatırımcı için optimal portföydür.

## Önemli Terimler

Arbitraj Fiyatlandırma Modeli  
Ayrım teoremi  
Beklenen getiri  
Çeşitlendirme  
Etkin portföyler sınırı  
Getirinin Olasılık Dağılımı  
Kayıtsızlık eğrisi  
Korrelasyon  
Kovaryans  
Optimal portföy

Piyasa Portföyü  
Piyasa riski  
Portföy seçenekleri kümesi  
Riskten kaçınma  
Risk Primi  
Sermaye Piyasası Varlıkları Fiyatlandırma Modeli  
Sermaye Piyasası Doğrusu  
Standart sapma  
Tekil risk