

Измерители эффективности управления портфелем, использующие коэффициент «бета» (а также апостериорную «альфу» и коэффициент «доходность—изменчивость»), основаны на CAPM, хотя CAPM может и не быть корректной моделью оценки финансовых активов. Иными словами, возможно, цена финансовых активов определяется на основе других моделей. Если это так, то использование измерений, основанных на «бете», неуместно.

Интересным является тот факт, что измерения, аналогичные апостериорной «альфе», являются ничего не значащими шаблонами в случае, если мы предполагаем справедливость арбитражной теории ценообразования (APT) для определения цен финансовых активов.

Кроме того, следует заметить, что данные критические замечания не относятся к коэффициенту «доходность—разброс», так как в нем в качестве меры риска используется стандартное отклонение, что никак не связано с обоснованностью CAPM, идентификацией рыночного портфеля или APT.