

## عنوان مقاله:

بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاری با دارایی‌های متنوع

## محل انتشار:

دوفصلنامه اقتصاد پولی، مالی، دوره 27، شماره 19 (سال: 1399)

تعداد صفحات اصل مقاله: 30

## نویسندگان:

سوده صباحی - کارشناس ارشد مهندسی مالی دانشگاه تربیت مدرس

فریماه مخاطب رفیعی - دانشیار گروه مدیریت سیستم و بهره‌وری دانشکده مهندسی صنایع دانشگاه تربیت مدرس

محمد علی رستگار - استادیار گروه مدیریت سیستم و بهره‌وری دانشکده مهندسی صنایع دانشگاه تربیت مدرس

## خلاصه مقاله:

یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های همیشگی سرمایه‌گذاران انتخاب بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بیشترین ارزش سرمایه‌گذاری است و با توجه به گزینه‌های مختلف برای سرمایه‌گذاری، تنوع بخشی در سبد سرمایه‌گذاری یک استراتژی مفید و مطرح در مباحث سرمایه‌گذاری می‌باشد. اما استراتژی سرمایه‌گذاری در بین دارایی‌های مختلف نظیر بورس اوراق بهادار، طلا، ارز و رمز ارز نامشخص بوده و معلوم نیست که علیرغم رکود و رونق موقت برخی از دارایی‌ها (همانند بورس و طلا) و همچنین تأثیرات آن‌ها بر یکدیگر، اولویت‌بندی سرمایه‌گذاری (به لحاظ ریسک و بازده) بین دارایی‌های فوق چگونه تخصیص یابد. هدف از انجام این تحقیق، پیشنهاد اوزان بهینه سرمایه‌گذاری بین دارایی‌های بورس اوراق بهادار تهران، سکه بهار آزادی، دلار آمریکا و بیت‌کوین از طریق حداقل‌سازی ارزش در معرض ریسک شرطی با روش میانگین-ارزش در معرض خطر شرطی می‌باشد. بدین منظور با توجه به دم‌پهن بودن توزیع بازدهی دارایی‌های مالی جهت پیش‌بینی توزیع دنباله‌ها از نظریه ارزش فرین، رویکرد فراتر از آستانه استفاده شده است. همچنین برای محاسبه ارتباط بین این دارایی‌ها از ترکیب روش همبستگی شرطی پویا و کاپولا استفاده شده است که همبستگی علاوه بر غیرخطی بودن، پویا و متغیر با زمان نیز باشد. با استفاده از اطلاعات روزانه شاخص دارایی‌های فوق در فاصله زمانی مهر 1393 تا فروردین 1397، رمز کارای سرمایه‌گذاری رسم شده است. نتایج نشان می‌دهد در سطح ریسک (ارزش در معرض ریسک شرطی) صفر به دلیل تغییرات کم واریانس، بیش‌ترین وزن سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار و در بالاترین سطح ریسک، بیش‌ترین وزن سرمایه‌گذاری در رمز ارز (بیت‌کوین) به دلیل بازده بالاتر، تخصیص یافته است. همچنین مقایسه پرتفوی‌های بهینه با استفاده از نسبت شارپ شرطی حاکی از عملکرد بهتر پرتفوی‌های متنوع نسبت به هر دارایی است و بهترین عملکرد را پرتفو شامل سکه با اختصاص بیش از 70 درصد و دلار و بیت‌کوین با وزن برابر داشته است. همچنین با توجه به نسبت شارپ شرطی در پرتفو بهینه حداقل وزن سکه 60 درصد و حداکثر سهم دلار و بیت‌کوین 20 درصد می‌باشد.

## کلمات کلیدی:

همبستگی شرطی پویا، نظریه ارزش فرین، کاپولا، ارزش در معرض ریسک شرطی، بهینه‌سازی، سبد با دارایی‌های متنوع

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1148843>

