

## عنوان مقاله:

ارائه مدل ترکیبی برآورد بازده مورد انتظار با استفاده از الگوریتم ژنتیک

## محل انتشار:

فصلنامه تحقیقات مالی، دوره 21، شماره 1 (سال: 1398)

تعداد صفحات اصل مقاله: 21

## نویسندگان:

مهدی آسیما - دانشجوی دکتری، گروه مالی بانکداری، دانشکده مدیریت، دانشگاه تهران، تهران، ایران

امیر علی عباس زاده اصل - کارشناس ارشد، گروه مهندسی مالی، دانشکده مدیریت، دانشگاه تهران، تهران، ایران

## خلاصه مقاله:

هدف: از مدل‌های پرکاربرد در برآورد نرخ بازده مورد انتظار، مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای است. در مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای استاندارد، ضریب بتا ثابت و رابطه بین بازده سهام و بازده بازار خطی فرض می‌شود، در حالی که در بازارهای مالی این امکان وجود دارد که با تغییر هزینه منفعت سرمایه‌گذاران در خصوص بازده و ریسک، ضریب بتا نسبت به زمان متغیر شده و همچنین در محیط غیرخطی، تخمین ضریب بتا به صورت خطی ناسازگار و با ارباب همراه شود. بنابراین استفاده از مدل‌های دیگر در برآورد بازده مورد انتظار ضروری به نظر می‌رسد. روش: در این پژوهش علاوه بر مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای استاندارد، از مدل‌های رگرسیون آستانه‌ای و رگرسیون کرنل به منظور برآورد مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای استفاده شده است. با توجه به اینکه اساس هر یک از مدل‌های یادشده را مفروضات متفاوتی شکل می‌دهد، در این پژوهش تلاش شده است که با استفاده از الگوریتم ژنتیک و در بازه زمانی ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۶ به ارائه مدل ترکیبی به منظور برآورد بازده مورد انتظار پرداخته شود. یافته‌ها: بازده مورد انتظار از طریق مدل‌های قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای استاندارد، آستانه‌ای، رگرسیون کرنل موضعی و ترکیب هر سه مدل مذکور، برآورد شده و نتایج آن با بازده تحقق‌یافته مقایسه شدند. از شاخص میانگین مجذور خطا برای سنجش قدرت پیش‌بینی مدل‌های تحقیق استفاده شده است. همچنین، به کمک آزمون مقایسه زوجی روی شاخص میانگین مجذور خطا مدل‌های تحقیق با یکدیگر مقایسه شده‌اند. نتیجه‌گیری: نتایج نشان می‌دهد که در نظر گرفتن مدل ترکیبی موجب شده است قدرت پیش‌بینی بازده تحقق‌یافته در مقایسه با سایر مدل‌های تحقیق افزایش یابد.

## کلمات کلیدی:

الگوریتم ژنتیک، رگرسیون آستانه‌ای، رگرسیون کرنل موضعی، مدل ترکیبی، مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای استاندارد

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1394922>

