

عنوان مقاله:

رابطه بین دوره ای ریسک و بازده با استفاده از همبستگی های شرطی پویا و تغییرات زمانی بتا

محل انتشار:

فصلنامه تحقیقات مالی، دوره 17، شماره 1 (سال: 1394)

تعداد صفحات اصل مقاله: 20

نویسندگان:

حجت الله باقرزاده - دکتری اقتصاد مالی، دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران، ایران

علی اصغر سالم - استادیار دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه طباطبائی، تهران، ایران

خلاصه مقاله:

در این مقاله مدل قیمت گذاری بین دوره ای، دارایی های سرمایه ای در بورس اوراق بهادار تهران بررسی شده است. همبستگی بین بازده پورترفولیوها و بازده بازار با اجرای روش همبستگی های شرطی پویا تخمین زده شد و بتا که در مدل بین دوره ای، ضریب ریسک‌گریزی محسوب می شود و در طول زمان تغییر می‌کند، به کمک روش کالمن فیلتر برآورد شد. یافته‌های پژوهش، ضرایب ریسک‌گریزی نسبی را در مدل قیمت گذاری بین دوره ای دارایی های سرمایه ای بین ۱۳٪ و ۲۸٪ (متوسط ۲۰٪) نشان می‌دهد که با توجه به بی معنا بودن عرض از مبدا در اکثر معادلات، می‌توان گفت در بورس اوراق بهادار تهران، مدل قیمت گذاری بین دوره ای دارایی های سرمایه ای برقرار است. همچنین دارایی هایی که با تلاطم شرطی بازار همبستگی زیادی دارند، در دوره بعد از بازده انتظاری کمتری برخوردارند. به بیانی، ریسک تلاطم بازار بر بازده انتظاری چنین دارایی هایی اثر منفی می‌گذارد. دارایی هایی که با رشد قیمت ارز همبستگی زیادی دارند، پاداش ریسک مثبتی اضافه بر پاداش ریسک بازار کسب می‌کنند، بنابراین در دوره مبادلاتی بعد، بازده انتظاری بیشتری به دست می‌آورند.

کلمات کلیدی:

روش کالمن فیلتر، روش همبستگی شرطی پویا، قیمت گذاری بین دوره ای دارایی های سرمایه ای، واریانس ها و کواریانس های شرطی پویا

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1395031>

