

عنوان مقاله:

تعمیم نظریه مارکوویتز در بهینه سازی سبد سهام

محل انتشار:

فصلنامه پژوهشنامه اقتصادی، دوره 10، شماره 39 (سال: 1389)

تعداد صفحات اصل مقاله: 23

نویسندگان:

حمید شهرستانی - استاد اقتصاد دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات تهران

فرهاد ثوابی اصل - استادیار اقتصاد دانشگاه آزاد اسلامی واحد کرج

بیژن بیدآباد - استاد اقتصاد موسسه تحقیقات پولی و بانکی

خلاصه مقاله:

گوی مارکوویتز در تعیین سهم هر یک از سهام در سبد دارایی، بر مبنای انتخاب بهینه سهام برای حداکثر نمودن درآمد انتظاری سبد استوار است، از یک طرف، این الگو امید ریاضی ارزش هر سهم را در الگو وارد مینماید. از طرف دیگر، این مدل کوواریانس نوسانات ارزشی سهام را ثابت و برونزا در نظر میگیرد. بنابراین در این مقاله از طریق ترکیب نظریات مارکوویتز و شارپ و پیشنهاد مدلی جدید الگوی جامع تری را معرفی میکنیم که نسبت به مرز سنتی مارکوویتز کارا تر خواهد بود. به عبارت دیگر از طریق درونزا نمودن کوواریانسهای نرخهای بازدهی مربوط به سهام واقع شده در پرتفولیوی اختیار شده در مدل توسعه یافته مدل مارکوویتز، بازده انتظاری مدل پیشنهادی، همواره در هر سطح مشخص ریسک، بزرگتر یا مساوی با بازده انتظاری مدل سنتی مارکوویتز خواهد بود. در الگوی پیشنهادی، سهم بخش ریسک غیرسیستماتیک که طبق نظریه شارپ بازار برای آن پاداشی را در نظر نمیگیرد در هر سطح از ریسک پرتفولیو، همواره در پایینترین سطح ممکن قرار میگیرد. برتری نظریه پیشنهادی هم از طریق نظری و هم از طریق عملی با یافتن سبد بهینه سهام شرکتهای بزرگ سیمان، فعال در بورس تهران در مقایسه با نظریه مارکوویتز تایید میشود

کلمات کلیدی:

بورس سهام تهران، مرکز کارای میانگین- واریانس، خط بازار سرمایه، ریسک سیستماتیک، ریسک غیرسیستماتیک و CAPM

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1408829>

