

عنوان مقاله:

عملکرد پورتفولیوهای مبتنی بر ریسک تحت شرایط مختلف در بازار سهام (شواهد تجربی از بازار سهام ایران)

محل انتشار:

فصلنامه اقتصاد مالی، دوره 12، شماره 45 (سال: 1397)

تعداد صفحات اصل مقاله: 21

نویسندگان:

اسمعیل ابونوری - گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد، مدیریت و علوم اداری، دانشگاه سمنان

رضا تهرانی - استاد دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران، تهران، ایران

مسعود شامانی - دانشجوی دکتری اقتصاد، مدیریت و علوم اداری دانشگاه سمنان، سمنان، ایران

خلاصه مقاله:

هدف این مقاله بررسی عملکرد انتخاب پورتفولیوهای مبتنی بر ریسک تحت شرایط مختلف بازار می باشد. در این مطالعه عملکرد چهار استراتژی مبتنی بر ریسک: ۱-وزن دهی برابر (EW)، ۲-وزن دهی بر اساس ریسک برابر (۳)، (ERC)، بیشترین تنوع بخشی (MDP) و ۴-کمترین میانگین واریانس (GMV) برای دوره زمانی ۱۳۸۸-۱۳۹۵ و ۳۰ شرکت برتر بورس اوراق بهادار مورد مقایسه قرار گرفته است. بدین منظور شرایط مختلف بازار از جمله صعودی، نزولی و بازارهایی که دارای خاصیت بازگشت به میانگین هستند طبقه بندی می شوند. موضوع مورد بررسی در این مقاله این می باشد که آیا یک استراتژی خاصی می تواند در تمامی شرایط بر سایر استراتژی ها برتری داشته باشد یا خیر. همچنین این استراتژی ها با شاخص بازار به عنوان نماینده سرمایه گذاری بازار و محبوبترین روش ساخت پورتفولیو مقایسه شد. برای رسیدن به این هدف از نسبت های شارپ پورتفولیوها، سورتینو و امگا استفاده شد و همچنین اختلاف نسبت شارپ که تفاوت نسبت شارپ هر یک از پورتفولیو های مبتنی بر ریسک با نسبت شارپ شاخص بازار است عملکرد آنها را با هم مقایسه کرد. برای بررسی ریسک نامطلوب استراتژی ها از معیارهای سنجش ریسک نامطلوب مانند VaR و CVaR استفاده شد. نتایج بدست آمده بیانگر این می باشد مدل GMV کمترین ریسک نامطلوب را در بین استراتژی ها داشته باشد.

This study evaluates the performance of risk-based portfolios under different market conditions. We compare four strategies, namely, the equally weighted portfolio (EW), the global minimum variance portfolio (GMV), the most diversified portfolio (MDP) and the equal risk contribution portfolio (ERC) for the 2009 - 2016 period and 30 top companies of the stock exchange. No single strategy consistently dominates the others, under different market conditions. As expected, the GMV has the least downside risk. Although there is no clear winner among the risk-based portfolios, there is evidence that they generally outperform the market capitalization based portfolio. These strategies are also compared with market index as market capitalization and the most popular way of making the portfolio. To achieve this goal, the portfolios of the portfoliosortino and omega are used, as well as the difference between Sharpe ratios each of the risk - based portfolios with Sharpe ratio of the market index. To evaluate the adverse risk of strategy risk measurement measures such as VaR and CVaR were used. The results show that the GMV model has the least adverse risk among strategies. Keywords: Risk-based portfolio, Most diversified portfolio, Equal risk contribution, Minimum variance portfolio, Sharpe ratio. JEL Classification: G11, E22, L25, C33

کلمات کلیدی:

واژه های کلیدی: پورتفولیوهای مبتنی بر ریسک، نسبت شارپ، تنوع بخشی پورتفولیو، حداقل واریانس. طبقه بندی JEL: G11, E22, L25, C33

