

عنوان : بررسی پیش بینی پذیری ریسک شاخص های بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از مفهوم ریزش مورد انتظار

شماره مدرک : ۱۸۵ پ

نویسنده : آدمی، محسن

شماره راهنما : EF،۲

نوع مدرک : پایان نامه فارسی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

مقطع تحصیلی : کارشناسی ارشد

پدیدآورنده : آدمی، محسن

استاد راهنما : علی سعیدی

استاد مشاور : غلامرضا اسلامی بیدگلی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

تعداد صفحات : ۱۳۳ ص.

چکیده

ریزش مورد انتظار به عنوان يك ابزار ساده اما قوی برای مدیران ریسک، برای اندازه گیری و تحلیل ریسک بازار است. در حالی که روش‌ها و استانداردهای فراوان مدیریت ریسک در بازارهای سهام توسعه یافته وجود دارد، سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار تهران فاقد ابزارهای مدیریت ریسک ساده و معتبرند.

آنچه هنگام رویارویی با ریسک می‌تواند زمینه موفقیت را فراهم کند، مدیریت ریسک است. بدون وجود استراتژی مشخص در زمینه مدیریت ریسک و بدون حرکت مستمر در جهت دستیابی به استانداردهای بین المللی این حوزه، موفقیتی نصیب شرکت‌ها نخواهد شد. بروز بحران های مالی سالهای ۲۰۰۸-۲۰۰۹ و ورشکست شدن بانک های بزرگی مانند فانی‌می و فردی‌مک و گول‌های مالی همانند لمن‌برادرز و مریل‌لینچ تردیدی نمی‌گذارد که ناگزیر به شناسایی و مدیریت ریسک‌ها هستیم.

ارزش در معرض خطر معیاری است که حداکثر زیان احتمالی يك دارایی را در يك دوره زمانی معین و با احتمال مشخص محاسبه و به صورت کمی گزارش می‌کند. با وجود اینکه شواهد تجربی فراوانی دال بر کارایی در پیش بینی ریسک می‌باشد، به لحاظ نظری دارای نقطه ضعف هایی است که مهمترین آن عدم انسجام (coherent) می‌باشد. ES معیاری است که از ویژگی انسجام برخوردار بوده و بنا بر این از اعتبار بیشتری نسبت به VaR برخوردار است.

در این پژوهش سید دارایی از سهم های مختلف به گونه ای که قیمت آن دقیقاً با شاخص مورد نظر تغییر کند، در نظر می گیریم. (لازم به ذکر است در بورس هایی که ابزار مشتق مربوط به شاخص معامله می شوند، این حالت به طور دقیق انجام می شود) و بازدهی شاخص های بورس اوراق بهادار تهران به صورت روزانه محاسبه خواهد شد و مبنای مشاهدات پایه قرار می گیرد. از روش پارامتریک برای شاخص های کل، صنعت، مالی و شاخص ۵۰ شرکت برتر بورس اوراق بهادار تهران استفاده شده و با در نظر گرفتن تابع توزیع، ریزش مورد انتظار در بازه های زمانی مختلف و در سطوح اطمینان متفاوت محاسبه و بهترین عملکرد آن ها در تخمین مقادیر ریزش مورد انتظار بررسی خواهد شد و گزینه مناسب معرفی خواهد شد.

واژگان کلیدی : ارزش در معرض ریسک، ریزش مورد انتظار (ارزش در معرض ریسک شرطی)، مدیریت ریسک، بورس اوراق بهادار تهران، ریسک بازار

University of Economic Sciences

Department of Financial Engineering

M.A Thesis

The Predictability of Tehran Stock Exchange Indices risk using the Expected Shortfall Concept

Supervisor: DR. Ali Saeidi

Advisor: DR. Reza Eslami Bidgoli

BY: Mohsen Adami

June ۲۰۱۲

Abstract:

Expected Shortfall (ES) is a simple but strong tool for risk managers to measure and synthesis market risk. While there are plenty of methods and standards for risk management in developed stock markets, investors at *Tehran Stock Exchange (TSE)* lack simple and valid risk-management tools.

Expected Shortfall is able to quantify dangers beyond Value At Risk. In other words, ES is the weighted average of VaR and losses exceeding VaR and moreover it is Coherent

In this study, we tried to compare the Predictability of Tehran Stock Exchange Indices risk using the Expected Shortfall Concept as well as market supervisors.

A version of exponentially weighted moving average method (EWMA) and Parametric model were examined for ۱۰٪, ۵٪ and ۱٪ daily ES calculations. Thereafter, this predict has done on different Confidences levels and periods that helped us to analyze and interpret risk elements for market Indices

Keywords: Value at risk, Expected Shortfall, Risk Management, Tehran Stock Exchange, Market Risk