

اهمیت گشتاورهای مرتبه بالاتر در انتخاب سبد سرمایه

غلامعلی رامزی^۱، علی صادقی آبرزگه^۲، عبدالهادی آرامی^۳

^۱دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی، دانشگاه شهید چمران اهواز ؛ gh.ramezi@yahoo.com

^۲دانشجوی دکتری ریاضی کاربردی، دانشگاه شهید چمران اهواز؛ a-sadeghi@phdstu.scu.ac.ir

^۳دانشجوی کارشناسی ارشد ریاضی کاربردی، دانشگاه شهید چمران اهواز ؛ h-arami@mscstu.scu.ac.ir

.....

چکیده

مطالعه دقیق داده های موجود در بازارهای مالی ما را به این حقیقت مهم رهنمون می سازد که اگر بازده یک سرمایه گذاری حول میانگین نامتقارن باشد، نظریه بهینه های کلاسیک سبد ارائه شده توسط مارکویتز (۱۹۵۲) کارائی لازم را نخواهد داشت. برای رفع این نقیصه، کونو در سال ۱۹۹۳، روشی را برای افزودن چولگی در تابع هدف پیشنهاد کرده است. هم چنین بویل در سال ۲۰۰۶، با ارائه تقریبهای خطی مناسب از گشتاور مرتبه سوم (چولگی) هم چنین ارائه الگوریتمی کارا برای پیاده سازی این روش، گام های مفیدی برای گسترش این ایده در بازارهای مالی برداشته است. در این مقاله، ابتدا به معرفی این روشها پرداخته ایم و سپس این مدلهای را بر روی داده های موجود در بازار بورس تهران (TSE) پیاده سازی کرده ایم.

کلمات کلیدی

چولگی، توزیع بازده، بازده مورد انتظار، مدل میانگین- واریانس

The Impact of the Skewness in Optimization Portfolio selection

^۱Gh.A.Ramezi, ^۲A.Sadeghi Abrazgah, ^۳A.H.Arami

^۱M.Sc Student in Commerce Management, Sh.Chamran University of Ahwaz

^۲P.H.D Student in Applied Mathematic, Sh.Chamran University of Ahwaz

^۳ M.Sc Student in Applied Mathematic, Sh.Chamran University of Ahwaz

ABSTRACT

Exact studies of financial markets reveal the important fact that when the return distribution of portfolio is not symmetric the classical theory of portfolio optimization (Markowitz, ۱۹۵۲) will not be as efficient as desired. To find a solution to this deficiency, Konno (۱۹۹۳) proposed to add the skewness parameter to the optimization problem. Boyle (۲۰۰۶) contributed to the financial field by proposing linear approximations to the skewness term and an efficient implementation of the proposed method.

At first, in this paper, we introduced this methods and implemented on the historical data from the Tehran Stock Exchange (TSE)

KEYWORDS

Skewness, Return distribution, Rate of return, Mean-Variance Model

^۱اهواز- دانشگاه شهید چمران- دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی- گروه مدیریت، تلفن تماس: ۰۹۱۶۶۵۲۲۵۴۲