

تدوین استراتژی پوشش ریسک نوسانات نرخ بهره بر اساس پارامتر Rho

سیدعلی نبوی چاشمی* (مکاتبه کننده: Anabavichashmi2003@gmail.com)

جابر قاسمی چالی† (Gha3mi_jabeer@yahoo.com)

* مازندران، دانشگاه آزاد اسلامی واحد بابل

† مازندران، دانشگاه آزاد اسلامی واحد بابل

چکیده

هدف مدیریت مالی در شرکتهای سهامی به حداکثر رساندن ثروت سهامداران و ارزش فعلی خالص شرکت است. با توجه به نقش ریسک در دستیابی به این هدف، در این مقاله به مدیریت و پوشش ریسک در شرکتهای بورس اوراق بهادار از طریق اندازه گیری و تحلیل حساسیت ریسک نرخ بهره بر اساس پارامتر رُو (Rho) پرداخته می شود. اساس کار جهت پوشش ریسک نرخ بهره بر پایه قیمت قرارداد اختیار معامله (اختیار خرید - اختیار فروش) قرار می گیرد. بر همین اساس اطلاعات قیمت سهام سال ۱۳۹۰ برای ۴۱ شرکت فعال در بازار اول و دوم بورس مطالعه شده و پس از تعیین قیمت اختیار معامله سهام این شرکتها توسط مدل درخت دوجمله ای و نرم افزار DerivaGem، مقادیر پارامتر سنجش حساسیت رُو جهت پوشش ریسک نوسانات نرخ بهره محاسبه و تحلیل شده است. نتایج تحقیق با منعکس کردن رابطه مستقیم قیمت اختیار خرید و رابطه معکوس قیمت اختیار فروش با نوسانات نرخ بهره، نشان دهنده میزان قابلیت پارامتر رُو در سنجش حساسیت پرتفوی (متشکل از سهام و قرارداد اختیار معامله) به نوسانات نرخ بهره و نیز تغییر و تعدیل در ترکیب پرتفوی برای پوشش ریسک است.

واژه های کلیدی: نرخ بهره، اختیار خرید، اختیار فروش، پارامتر رُو

۱- مقدمه

با گسترش، توسعه و تغییر شکل خدمات بنگاه های اقتصادی، جدایی مالکیت و مدیریت بنگاههای اقتصادی بعد از تغییر شکل و گسترش خدمات مالی و مناسبات اقتصادی سازمانها و گسترش شرکتهای سهامی، روند رو به رشدی به خود گرفته است. یک بنگاه اقتصادی در انجام فعالیت های مربوط به کسب و کار خود با ریسک های متعددی سروکار دارد. این ریسکها در مراحل مختلف چرخه حیات سازمان و با توجه به حوزه فعالیت آن بروز می نمایند [۲]. از طرفی داشتن استراتژی مناسب به ویژه در زمینه مالی برای فعالیت شرکتها و پوشش ریسک در محیط رقابتی و پویا بسیار حیاتی است. برای یک واحد تجاری