

استراتژی تقسیم سفارش بزرگ برای کاهش هزینه واکنش بازار و بررسی الگوی درون‌روزی

میانگین واکنش بازار و حجم معاملاتی برای سهم‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

محمدعلی رستگار^۱، ناهید اقبال ریحانی^۲

۱- استادیار گروه مهندسی مالی، دانشکده مهندسی صنایع و سیستم‌ها، دانشگاه تربیت مدرس، تهران

۲- کارشناس ارشد مهندسی صنایع-سیستم‌های مالی، دانشکده علوم مالی، دانشگاه خوارزمی، تهران

چکیده

سرمایه‌گذارانی که خواهان انجام سفارشات بزرگ هستند همواره با تضاد بین هزینه واکنش بازار و هزینه فرصت مواجه اند. در نتیجه موضوع مهمی که برای سرمایه‌گذاران مطرح می‌شود این هست که چگونه می‌توانند خرید یا فروش یک سهم را به‌طور کارا انجام دهند تا واکنش بازار ناشی از سفارشات بزرگ را کاهش دهند. با توجه به محدودیت دسترسی به داده‌ها و بالابودن حجم محاسبات برای چند سهم از بازار بورس تهران تابع واکنش بازار را با استفاده از مدل I star به‌دست آورده و سپس با استفاده از تابع MI و افق معاملاتی سرمایه‌گذار؛ سفارش بزرگ را به یک سری سفارشات کوچک تقسیم می‌کنیم تا در بازه‌های زمانی مختلف سفارش‌گذاری نماییم؛ هدف کاهش هزینه واکنش بازار و عدم ایجاد عدم تعادل در بازار هست که به دلیل پیشنهاد قیمت‌های بالاتر یا پایین‌تر از قیمت جاری سهم برای برآوردن نیازهای نقدشوندگی سرمایه‌گذار اتفاق می‌افتد؛ همچنین طبق الگوهای درون‌روزی به‌دست آمده برای میانگین حجم معاملات و واکنش بازار مشاهده می‌شود برای سهم‌های موردنظر در ابتدای روز حجم معاملاتی پایین و واکنش بازار بالا هست و در انتهای روز نیز با افزایش حجم معاملاتی و نقدینگی در بازار هزینه واکنش بازار متحمل‌شده توسط معامله‌گران کاهش می‌یابد که سرمایه‌گذاران می‌توانند در طراحی استراتژی‌های معاملاتی خود از این الگوها بهره ببرند.

واژگان کلیدی: واکنش بازار، هزینه معاملاتی، استراتژی تقسیم سفارشات بزرگ، الگوهای درون‌روزی، معاملات الگوریتمی.