

پیش بینی ریسک نامطلوب با استفاده از مدل VAR با
رویکرد چگالی حداکثر سازی آنتروپی در بورس اوراق
بهادار تهران

سمیه رادسر

مصطفی رادسر

طیبه رادسر

علیرضا وزیری چیمه

۱۳۹۳

سرشناسه	پیش‌بینی ریسک نامطلوب با استفاده از مدل VAR با رویکرد چگالی
عنوان و نام پدیدآور	حداکثر سازی آنتروپی در بورس اوراق بهادار تهران/ سمیه رادسر ۱۳۹۱... [و دیگران]. تهران: سنگ فرش، ۱۳۹۳
مشخصات نشر	۱۰۴ ص.
مشخصات ظاهری	۹۷۸-۶۰۰-۹۴۴۲۸-۷-۴
شابک	قیما
وضعیت فهرست نویسی	سمیه رادسر، مصطفی رادسر، طیبه رادسر، علیرضا وزیرچییمه
موضوع	کتابنامه
موضوع	متمیزیت ریسک
تئیاافزوده	سرمایه‌گذاری
زده بندی کنگره	اوراق بهادار
زده بندی دیویی	رادسر، سمیه، ۱۳۹۱ - HD۶۱۷/۹ ۱۳۹۳
شماره کتابشناسی ملی	۶۵۸/۱۵۵ ۳۵۲۷۳۸۸



نام کتاب	پیش‌بینی ریسک نامطلوب با استفاده از مدل VAR با رویکرد چگالی حداکثر سازی آنتروپی در بورس اوراق بهادار تهران
مؤلف	رادسر، سمیه - رادسر، مصطفی - رادسر، طیبه - وزیرچییمه، علیرضا
ناشر	تهران: سنگ فرش ۱۳۹۳
نوبت چاپ	اول ۱۳۹۳
چاپ و صفافی	سپه
تیراژ	۱۰۰۰ نسخه
قیمت	۶۰۰۰۰ ریال
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۹۴۴۲۸-۷-۴ کلیه حقوق این اثر برای مؤلفین محفوظ میماند.

آدرس انتشارات: تهران - خیابان انقلاب - خیابان منیری جاوید - بن بست - بین پلاک ۸
تلفن: ۰۲۱-۶۹۷۳۳۱۰ -۲۱- تلفکس: ۰۲۱-۶۶۴۹۲۳۱۷

۷	پیشگفتار
۸	فصل اول کلیات
۸	بیان مسئله
۹	اهمیت تحقیق
۱۰	اهداف تحقیق
۱۰	فرضیه‌های تحقیق
۱۱	چارچوب نظری
۱۳	مدل تحلیل تحقیق
۱۴	قلمرو تحقیق
۱۵	جامعه آماری
۱۵	روش جمع‌آوری اطلاعات
۱۶	تعاریف عملیاتی متغیرها
۱۸	فصل دوم (ادبیات موضوعی)
۱۹	تعریف سرمایه‌گذاری
۲۱	رابطه ریسک و بازده
۲۱	نرخ بازده
۲۳	تعریف ریسک
۲۶	مدیریت ریسک و نوآوری ابزارها
۲۸	انواع ریسک
۳۳	معیارهای سنجش ریسک
۳۵	معیارهای حساسیت
۳۷	معرفی مدل ارزش در معرض خطر
۴۱	روشهای محاسبه ارزش در معرض خطر
۴۵	کاربرد مدل ارزش در معرض خطر
۴۷	بیانیه کمیته بال در خصوص استفاده از VAR
۴۸	مزایا و معایب VAR
۴۹	تکمیل کننده‌های ارزش در معرض خطر

۵۰	تئوری ارزش حادی
۵۱	تئوری اطلاعات
۵۳	مدلی از یک سیستم ارتباطی
۵۴	تعریف اطلاعات
۵۵	آنتروپی
۵۸	پیشینه تحقیقات
۷۲	فصل سوم (روشها و مدلها)
۷۲	روش تحقیق و فرضیه‌ها
۷۶	قلمرو تحقیق
۷۷	آزمون کوپیک
۷۸	آزمون کریستوفرسن
۸۱	آزمون لویز
۸۳	نرم افزارهای مورد استفاده در تجزیه و تحلیل داده‌ها
۸۴	فصل چهارم (تجزیه و تحلیل‌های آماری مدلها)
۸۵	آمارهای توصیفی و آزمون نرمال بودن
۸۸	تخمین مدلها
۸۹	نتایج آزمون فرضیات
۹۷	فصل پنجم (نتیجه‌گیری)
۹۷	نتایج تحقیق
۱۰۰	پیشنهادهای برای محققین بعدی
۱۰۱	منابع و مآخذ

مدیریت یکی از مهمترین فعالیتهای انسان است. سابقه تنوریک مدیریت هرچند از لحاظ زمانی به حدود ۱۹۰۰ می رسد ولی بی شک از زمانی که انسان گروه را ساخت و جامعه اولیه را بنیاد نهاد و نیز از آن هنگام که به شکار و در غار زیستن پرداخت و برای مشکلاتش چاره جویی کرد، در عمل مدیریت نیز پدیدار شد. حتی این مفهوم در فرهنگ قرآنی نیز مطرح است زیرا خداوند بارها خودش را **مُدَبِّرُ الْأُمُور** دانسته است، مانند: ((إِنَّ رَبَّكُمْ اللَّهُ الَّذِي خَلَقَ السَّمَاوَاتِ وَالْأَرْضَ فِي سِتَّةِ أَيَّامٍ ثُمَّ اسْتَوَى عَلَى الْعَرْشِ يُدَبِّرُ الْأَمْرَ))^۱ که اوج تدبیر خود را در آفرینش انسان می داند و به خود آفرین می گوید.

همزمان با ظهور ابزارهای مشتقه در دهه هشتاد، مدیریت ریسک با چالش جدیدی فرا روی خود مواجه گردید، چرا که روش های سنتی مدیریت ریسک دیگر پاسخگوی کنترل ریسک های ناشی از این نوع ابزارهای نوپا نبود. از اینرو استفاده از مدل **Var (Value at Risk)** یا ارزش درمعرض خطر توسط بانک های آمریکایی شروع شد و عمومیت پیدا کرد. با استفاده از تکنیک **Var** که می توانست ریسک موجود در پرتفوی را اندازه گیری کند، بانک ها توانستند مدلی کلی جهت سنجش زیان اقتصادی را توسعه دهند. تکنیک **Var** در ابتدا در مؤسسات مالی برای اندازه گیری ریسک و زیان های احتمالی در معاملات پرتفوی مورد استفاده قرار گرفت درحالیکه **Var** تکنیکی است که دارای کاربردی در مدیریت ابزارهای مالی حساس نسبت به بازار حساس از قبیل ابزارهای مشتقه مثل: اختیار معامله، سوآپ و ... می باشد. اعتقاد بر این است که **Var** کاربردی گسترده تر در حل مشکلات بنگاه ها دارد. در تحقیق حاضر مدل اقتصاد سنجی گارچ و مدل گارچ مبتنی بر حداکثر سازی چگالی آنتروپی جهت تخمین ارزش در معرض ریسک یک روزه و ده روزه بکار گرفته شد. سپس به منظور اعتبار سنجی مدل ها، از آزمون های کوپیک، کریستوفرسن و لویز استفاده گردید. از طریق آزمونهای کوپیک و کریستوفرسن دقت مدل ها به لحاظ آماری بررسی شده و آزمون لویز جهت رتبه بندی مدلهایی که از لحاظ آماری پذیرفته شده اند، مورد استفاده قرار گرفت. نتایج نشان می دهد که در رتبه بندی آزمون لویز بر اساس هر کدام از آزمون های **LR_{PoF}** و **LR_{cc}** در تخمین ارزش در معرض ریسک یک روزه و ده روزه مدل اقتصاد سنجی گارچ دارای عملکرد بهتری نسبت به مدل گارچ مبتنی بر حداکثر سازی چگالی آنتروپی می باشد.

پیشاپیش از کلیه صاحب نظرانی که ما را با انتقادات و پیشنهادهای سازنده و راهگشا و رفع نقایص و معایب کتاب حاضر برای ارتقاء کیفیت آن یاری می دهند تشکر و قدردانی می نمایم.

سمیه رادسر