

شناسائی حساب‌های بازار سهام

مدلسازی صرف عدم نقدینگی و قیمت‌های خرید و فروش اوراق بهادار مالی

تالیف:

آذر کریمف

ترجمه:

محمد مهدی فتوحی رشیدی

آراد کتاب

سرشناسه	کریمف، آذر،
عنوان و پدیدآور	شناسائی حباب‌های بازار سهام / نویسنده: آذر کریمف، مترجم: محمدمهدی فتوحی رشیدی
مشخصات نشر	تهران، آراد کتاب،
مشخصات ظاهری	۱۴۸ ص، جدول، نمودار
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۴۲۴-۷
وضعیت فهرست نویسی	فیبا
عنوان دیگر	مدل سازی صرف عدم نقدینگی و قیمت های خرید و فروش اوراق بهادار مالی
موضوع	بورس
موضوع	امنیت مالی
موضوع	نقدینگی
شناسه افزوده	فتوحی رشیدی، محمدمهدی، ۱۳۷۰ - مترجم
رده بندی کنگره	HG ۴۵۵۱
رده بندی دیویی	۳۳۲/۶۴۲
شماره کتابخانه ملی	۵۱۸۹۶۴۴

شناسائی حباب‌های بازار سهام

ناشر: آراد کتاب

ترجمه: محمدمهدی فتوحی رشیدی

تیراژ: ۵۰۰ جلد

نوبت چاپ: اول ۱۳۹۸

قیمت: ۳۴۵۰۰۰ ریال

چاپ: عطا

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۴۲۴-۷

حق چاپ برای ناشر محفوظ است. کلیه حقوق و حق چاپ متن، طرح روی جلد و عنوان کتاب با نگرش به قانون حمایت حقوق مؤلفان، مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۲۸ برای انتشارات آراد کتاب محفوظ است و متخلفین تحت پیگرد قانونی قرار می گیرند.

مرکز پخش و فروش:

انتشارات آراد کتاب تلفن: ۰۹۳۵۳۰۶۲۴۵۸ - ۶۶۴۸۲۲۲۶ - ۶۶۹۷۵۲۸۵

خرید آنلاین از سایت: www.aradbook.com

مقدمه دکتر علی صالح آبادی^۱

بازار سرمایه از مهمترین بازارهای تجهیز و تخصیص منابع مالی به شمار می‌رود، به گونه‌ای که از طریق جذب و به کار انداختن سرمایه‌های راکد، حجم سرمایه‌گذاری در جامعه افزایش یافته و به تامین نیازهای سرمایه‌گذاری واحدهای تولیدی کمک می‌نماید. بنابراین بازار سرمایه به عنوان کاراترین نهاد مالی تامین کننده منابع برای صنایع، سهم عمده‌ای در حرکت موتور رشد اقتصادی کشور خواهد داشت و در حقیقت این بازار پلی است که پس‌انداز و مزایای واحدهای اقتصادی را به واحدهای سرمایه‌گذاری که بدان نیازمندند انتقال می‌دهد و هم‌اکنون از جایگاه ویژه‌ای در اقتصاد جوامع مختلف برخوردار است. با در نظر گرفتن همین اهمیت استراتژیک بازار سرمایه، بدیهی است که هرگونه اخلال و انحراف گسترده در آن تجهیز و تخصیص منابع مالی کشور را دچار مخاطره‌های جدی خواهد نمود.

زمانی که قیمت دارایی از جریان نقدی آتی مورد انتظار آن بدون ارتباط معنادار با متغیرهای بنیادی و اقتصادی انحراف داشته باشد، اصطلاحاً حباب شکل می‌گیرد و در عمل فاقد ثبات، پایداری و واقعیت است. این مفهوم از اوایل قرن هفدهم وارد ادبیات اقتصاد شده است و تا کنون نیز بازارهای سهام کشورهای مختلف نمونه‌های متعددی را بعنوان دوران حباب قیمتی در خود دیده است.

با پیشرفت روز افزون حوزه ریاضیات مالی در قرن بیستم ابزارهای تحلیلی و محاسباتی جدیدی در اختیار پژوهشگران و محققان مالی قرار گرفته است که بتوانند با مدل‌سازی پدیده‌های مختلف مالی و اقتصادی، با مسایل و چالش‌های بخش‌های مختلف صنعت مالی مواجه شده و تحلیل دقیق‌تر و کارآمدتری از این پدیده‌ها ارائه نمایند. در این کتاب نویسنده تلاش کرده است با توجه به دانش تخصصی خود در حوزه ریاضیات مالی و تجربیات ارزشمند در بخش‌های مختلف مالی از قبیل مدیریت ریسک، مدیریت دارایی و بدهی در موسسات بانکداری خصوصی ترکیه و سایر موسسات مالی، از توان تکنیکی ابزارهای ریاضی همچون تکنیک‌های بهینه‌سازی، روش‌های عددی مدرن، نظریه تامین مالی مخروطی و روش‌های آماری استفاده نموده و معیار جدیدی برای شناسایی حباب‌های مالی بازار سهام ارائه نماید تا بدین ترتیب در زمان مناسب هشدارهای لازم تشکیل حباب قیمتی را به فعالان بازارهای مالی ارائه نماید.

تامین مالی مخروطی در حقیقت رویکردی جدید در مساله قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی است که حاصل ترکیب نظریه ارزش‌گذاری بدون آربیتراژ و نظریه مطلوبیت مورد انتظار است. همچنین با توجه به اهمیت مساله نقدشوندگی دارایی‌های مالی بویژه در ایجاد حباب‌های مالی، در بخش دیگری از کتاب

^۱ عضو هیئت علمی دانشگاه امام صادق علیه‌السلام، مدیرعامل بانک توسعه صادرات ایران و رئیس اسبق سازمان بورس و اوراق بهادار

مدل کلاسیک بلک شولز در ارزش گذاری اختیار معامله را با فرض نقدشوندگی متناهی توسعه داده و مدل جدید را با در نظر گرفتن پارامتر نقدشوندگی ضمنی حل عددی می نماید تا مقادیر عددی نزدیک تر به دنیای واقعی ارزش اختیار معامله را پیدا نماید.

این کتاب برای بازارگردانان، مدیران پرتفوی، تحلیل گران و معامله گران بازارهای مالی بسیار سودمند خواهد بود و کمک خواهد کرد تا قیمت های مناسب خرید و فروش ابزارهای مالی را تعیین نمایند و بتوانند با در نظر گرفتن صرف عدم نقدینگی و شکل گیری حباب قیمتی، ترکیب بهینه پرتفوی سرمایه گذاری را بیابند. امید می رود که با ترجمه آثار به روز انتشار یافته توسط محققین و پژوهشگران مالی کشورهای مختلف بویژه در حوزه های کمی مالی همچون اثر حاضر، بتوان در راستای اعتلای دانش تخصصی مالی دانشجویان، محققین و فعالان حوزه های مختلف مالی داخلی قدمی موثر برداشته شود.

اثر حاضر کاملاً بدیع است و برای علاقمندان مفید خواهد بود و جا دارد از زحمات مترجم جناب آقای محمد مهدی فتوحی رشیدی که سهم ارزنده ای در توسعه مدل های کمی در مباحث مالی را رقم زده اند نیز صمیمانه تشکر نمائیم.

علی صالح آبادی

۹۸/۱/۲۴

www.ketab.ir

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱۵	فصل اول: معرفی
۱۸	منابع
۱۹	فصل دوم: بررسی کلی پژوهش انجام شده
۱۹	۲.۱ مدل های موجودی
۲۱	۲.۲ مدل های اطلاعاتی
۲۲	۲.۲.۱ تاجران آگاه در مقابل بازارسازان
۲۳	۲.۲.۲ دامنه تفاوت (شکاف) قیمت پیشنهادی خرید و فروش به عنوان یک مدل آماری
۲۵	۲.۲.۳ معرفی هزینه های مبادله ای
۲۵	۲.۳ تامین مالی مخروطی
۲۷	منابع
۲۹	فصل سوم: نظریه تامین مالی مخروطی
۲۹	۳.۱ تامین مالی مخروطی
۳۱	۳.۲ تامین مالی در عمل
۳۴	۳.۳ توابع واپیش
۳۴	۳.۳.۱ مین وار
۳۶	۳.۳.۲ ماکس مین وار
۳۷	۳.۳.۴ مین ماکس وار
۳۷	۳.۳.۵ تبدیل وانگ
۳۸	منابع:
۳۹	فصل چهارم: قیمت های سهام با پیروی از مسیرهای حرکت براونی
۳۹	۴.۱ مسیرهای حرکت براونی هندسی: معرفی
۴۱	۴.۲ قیمت گذاری حق اختیار با مسیرهای حرکت براونی هندسی
۴۵	۴.۳ قیمت های خرید-فروش حق اختیارهای اروپایی تحت مسیر حرکت براونی
۴۷	۴.۴ داده ها و کاربرد عددی
۵۲	منابع
۵۳	فصل پنجم: پیروی قیمت های سهام از یک مدل
۵۳	پرش - انتشار نمایی دوگانه
۵۳	۵.۱ جزئیات مدل های پرش-انتشار

۵۴	۵.۱.۱ دلایل استفاده از مدل های پرش - انتشار
۵۵	۵.۱.۲ کشیدگی زیاد بازده ها
۵۵	۵.۱.۳ دنباله های نمایی و از نوع توانی
۵۶	۵.۱.۴ لبخند نوسانی ضمنی
۵۶	۵.۱.۵ جایگزین هایی برای مدل بلک-شولز
۵۷	۵.۱.۶ مشخصات منحصربه فرد انتشار پرش
۵۸	۵.۲ مدل پرش - انتشار
۵۹	۵.۳ تابع توزیع فرایند پرش
۷۹	۵.۵ پویایی های ریسک خنثی
۸۴	منابع:
۸۷	فصل ششم: پیاده سازی عددی و برآورد پارامتری تحت مدل کو
۸۷	۶.۱ روش برآورد: پیشینه نظری
۸۷	۶.۱.۱ برآورد پیشینه - درست نمایی
۸۹	۶.۱.۲ روش گشتاورهای تعمیم یافته
۹۰	۶.۱.۳ روش برآورد تابع مشخصه
۹۱	۶.۱.۳.۱ مورد توزیع مستقل و یکسان
۹۲	۶.۱.۳.۲ سازگاری و نرمالیته مجانبی
۹۴	۶.۱.۴ شبیه سازی مونته کارلو
۹۴	۶.۱.۴.۱ اصل شبیه سازی مونته کارلو
۹۴	۶.۱.۴.۲ قانون قوی اعداد بزرگ
۹۵	۶.۲ روش های برآورد: کاربرد عددی
۹۵	۶.۲.۱ تابع مشخصه و گشتاورهای مدل کو
۹۶	۶.۲.۲ شبیه سازی مدل کو
۹۷	۶.۲.۳ روش تطبیقی مجمع انباشته
۹۹	۶.۲.۴ برآورد پیشینه - درست نمایی
۹۹	۶.۲.۵ روش برآورد تابع مشخصه
۱۰۳	۶.۳ قیمت های خرید و فروش حق اختیارهای اروپایی تحت مدل کو
۱۰۵	۶.۴ داده ها و کاربرد عددی نتایج برآورد مدل کو
۱۰۹	منابع
۱۱۱	فصل هفتم: صرف عدم نقدینگی و ارتباط با حباب های مالی
۱۱۱	۷.۱ تاریخچه کوتاهی از حباب های مالی
۱۱۱	۷.۱.۱ جنون گل لاله
۱۱۲	۷.۱.۲ حباب دریای جنوب