

عنوان : ارائه مدل بهینه سازی سبد سهام با بیمه نمودن همزمان آن

شماره مدرک : ۲۵۸

نویسنده : الزامی، محسن

شماره راهنما : EF, ۱۷

نوع مدرک : پایان نامه فارسی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

قطع تحصیلی : کارشناسی ارشد

پدیدآورنده : الزامی، محسن

استاد راهنما : اکبر اصفهانی پور

استاد مشاور : مسعود ماهوتچی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

تعداد صفحات : ۱۱۷

**چکیده:**

با پیدایش بازارهای مالی و گسترش روز افزون آن و با توجه به اهمیت فراوان سرمایه‌گذاری صحیح و مدیریت کارآمد سبدهای سرمایه‌گذاری، توجه و اهتمام بسیاری از محققان و پژوهشگران به این حوزه معطوف شده است. مساله بیمه سبد سهام در پی تضمینی برای ارزیش سبد سهام در طی بازه سرمایه‌گذاری است. تا کنون روش‌های متعددی برای بیمه سبد معرفی شده که یکی از جدیدترین این روش‌ها روش بیمه سبد سهام مبتنی بر ارزیش در معرض خطر می‌باشد. تنها تحقیقی که در این زمینه صورت پذیرفته این روش را برای سبدی مشتمل بر یک دارایی ریسکی و یک دارایی بدون ریسک معرفی نموده است.

در تحقیق حاضر روش بیمه سبد سهام برای سبدی مشتمل بر چندین دارایی ریسکی و یک دارایی بدون ریسک مورد بررسی واقع شده است. در این پژوهش مدلی برای تلفیق بیمه سبد و بهینه‌سازی آن به صورت همزمان ارائه شده است. مدل‌های بهینه‌سازی مورد استفاده، مدل کلاسیک مارکویتز و مدل مارکویتز با در نظر گرفتن محدودیت کاردينالیتی می‌باشد. نتایج مدل معرفی شده بر روی داده‌های بورس اوراق بهادار تهران و بورس نیویورک مورد آزمون واقع شده که در مدل کلاسیک مارکویتز نتایج کاملاً مطلوبی حاصل شده است. همچنین آنالیز حساسیتی در این مدل نسبت به برخی از پارامترها صورت پذیرفته است.

**کلمات کلیدی:**

بیمه سبد سهام؛ ارزش در معرض خطر؛ بهینه‌سازی سبد سهام؛ مدل مارکویتز

*University of Economic Sciences*  
Faculty of Financial Sciences

M.S. Thesis

Offering a Portfolio Optimization model with Portfolio Insurance Simultaneously

Supervisor: Akbar Esfahanipour. Ph.D

Advisor: *Masood Mahoutchi. Ph.D*

By: Mohsen Elzami talegani

January, ۱۴۰۰

**Abstract:**

Portfolio insurance is an investment strategy where various financial instruments like equities and debts and derivatives are combined in such a way that degradation of portfolio value is protected. This research is a development of value at risk based portfolio insurance (VBPI) methodology that was proposed by Jiang and etc (۲۰۰۹). At the mentioned paper they studied portfolio insurance by one risky asset and free risk equity. In the current dissertation we generalized this method by considering multiple risky assets and optimized portfolio. The results of simple Markowitz model and Cardinality model show improvement of proposed algorithm via simple VBPI method.

**Key words:**

Portfolio insurance; Value at risk; portfolio optimization; Markowitz Model