

مدیریت ریسک استراتژیک

طراحی پرتفوی (میدسام) و مدیریت ریسک



www.ketab.ir

کمیل آر. هاروی

سندی راتری

اوتو فان همبرت

مترجم:

علیرضا رویتوندغیاثوند

عنوان و نام پدیدآور: مدیریت ریسک استراتژیک: طراحی پرتفوی (سبد سهام) و مدیریت ریسک / کمپل آر. هاروی، سندی راتری، اوتوفان همرت؛ مترجم علیرضا رویتوند غیاثوند.

مشخصات نشر: تهران: پژوهاک عدالت، ۱۴۰۱.

مشخصات ظاهری: ۲۷۴ص: جدول (بخشی رنگی)، نمودار (بخشی رنگی).

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۵۷۱۵-۱۸-۹

وضعیت فهرست نویسی: فیبا

یادداشت: عنوان اصلی:

Strategic risk management : designing portfolios and managing risk, ۲۰۲۱.

یادداشت: کتابنامه : ص. ۲۵۷ - ۲۷۴.

عنوان دیگر: طراحی پرتفوی (سبد سهام) و مدیریت ریسک.

موضوع: مدیریت سبد سرمایه‌گذاری Portfolio management

مدیریت ریسک Risk management

شناسه افزوده: رتری، سندی

شناسه افزوده: Rattray, Sandy

شناسه افزوده: همرت، اوتو وان، ۱۹۷۷-۲۰۱۹

شناسه افزوده: Hemert, Otto van, ۱۹۷۷-۲۰۱۹

شناسه افزوده: رویتوند غیاثوند، علیرضا، ۱۳۴۸-، مترجم

رده بندی کنگره: HG۴۵۲۹/۵ رده بندی دیویی: ۳۳۲/۶

شماره کتابشناسی ملی: ۸۸۷۸۵۹۷ اطلاعات رکورد کتابشناسی: فیبا

مدیریت ریسک استراتژیک

طراحی پرتفوی (سبد سهام) و مدیریت ریسک

مترجم: علیرضا رویتوند غیاثوند

ناشر: پژوهاک عدالت

چاپ اول: ۱۴۰۱ - تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۵۷۱۵-۱۸-۹

قیمت: ۱۲۰,۰۰۰ تومان

فهرست

پیشگفتار مترجم:	ه
مقدمه:	ح
پیشگفتار:	ك

فصل اول: در جستجوی بحران آلفا	۱
مقدمه	۲
پیش زمینه	۴
طرح اصلی	۶
داده ها	۷
استراتژی	۱۳
عملکرد	۱۵
چولگی	۲۱
آلفای بحران	۲۴
نتیجه گیری	۲۹
پیوست ۱: تحلیل حساسیت برای بحران آلفای سهام و اوراق قرضه	۳۱

فصل دوم: آیا پرتفوی ها می توانند به بحران تبدیل شوند؟	۳۵
مقدمه	۳۶
عملکرد بحران سرمایه گذاری های پسیو	۴۰
تعاریف بحران	۴۱
مصون سازی با استراتژی های ارزش- شرکت کوتاه پسیو: فروش های طولانی و ریسک	۴۵
اعتباری کوتاه مدت	۴۵
استراتژی های مصون سازی فعال: تکانه سری زمانی	۵۲
استراتژی تکانه سری زمانی ساده	۵۲
اوراق مشتقه در نظر گرفته شده	۵۴
عملکرد استراتژی های تکانه سری های زمانی قراردادهای روزانه آینده	۵۴
استراتژی های مصون سازی فعال: STOCKS کیفیت	۵۶
انگیزه برای بررسی سهام های کیفیت	۵۷
شواهدی از سایر عوامل محبوب	۵۸
عملکرد عامل کیفیت فردی	۶۰
عملکرد عامل کیفیت مرکب	۶۵
آیا یک پورتفوی می تواند توانایی مدیریت بحران را داشته باشد؟	۶۶
نتیجه گیری	۶۹

ضمیمه ۲ الف: اختیارات فروش طولانی با استفاده از داده‌های فروش OTC از یک کارگزار.....	۷۰
ضمیمه ۲ ب: دیدگاه بلندتر از طلا.....	۷۲
ضمیمه ۲ ج: نتایج بیشتر برای سهام‌های کیفیت.....	۷۴

فصل سوم: مدیریت ریسک از طریق هدف‌گذاری نوسانات	۷۷
مقدمه.....	۷۸
رویکرد ما.....	۸۱
داده‌ها.....	۸۱
مقیاس‌گذاری نوسان.....	۸۳
آمار عملکرد.....	۸۴
سهام آمریکا.....	۸۶
بازده‌های سهام بدون مقیاس از سال ۱۹۲۶.....	۸۶
تداوم نوسان سهام.....	۸۷
عملکرد بازده سهام نوسان/مقیاس‌بندی‌شده.....	۸۹
عملکرد بازده سهام ناشی از نوسانات-مقیاس‌بندی شده در بین صنایع و نمونه‌های مختلف.....	۹۳
عملکرد بازده‌های S&P 500 نوسانات-مقیاس‌بندی شده و استفاده از داده‌های در طول روز.....	۹۵
اوراق قرضه و اعتبار آمریکا.....	۹۶
ماندگاری نوسانات اوراق قرضه.....	۹۸
عملکرد بازده‌های اوراق قرضه نوسانات-مقیاس‌بندی شده (از سال ۱۹۶۳).....	۹۸
عملکرد بازده‌های اوراق قرضه نوسانات مقیاس‌بندی شده (از سال ۱۹۸۸).....	۱۰۱
عملکرد بازده اعتبار با نوسانات مقیاس‌گذاری شده.....	۱۰۳
قراردادهای سررسید و قراردادهای روزانه.....	۱۰۴
ماندگاری نوسانات آینده.....	۱۰۵
عملکرد بازده‌های آینده نوسانات مقیاس‌بندی شده.....	۱۰۶
پرتفوی‌ها.....	۱۰۷
پورتفوی متوازن ۶۰ - ۴۰ سهام-اوراق قرضه.....	۱۰۷
پورتفوی برابری ریسک.....	۱۰۹
مقیاس‌بندی نوسانات و نسبت شارپ دارایی‌های ریسک.....	۱۱۲
اثر اهرمی محدود به دارایی‌های ریسک است.....	۱۱۲
اثر اهرمی میزانی از تکانه را معرفی می‌کند.....	۱۱۳
تکانه و تأثیر مقیاس‌گذاری نوسان روی نسبت شارپ.....	۱۱۵
نتیجه‌گیری.....	۱۱۶

۱۱۸.....	ضمیمه A۳: سایر معیارهای ریسک
۱۲۳.....	پیوست ۳ ب: خودهمبستگی واریانس

فصل چهارم: متوازن سازی استراتژیک ۱۲۵

۱۲۶.....	مقدمه
۱۳۱.....	مقایسه بازده های پرتفوی های متوازن و پرتفوی های خرید و نگهداری
۱۳۴.....	تأثیر تخصیص استراتژی روند ساده
۱۴۳.....	متوازن سازی استراتژیک
۱۴۷.....	متوازن سازی استراتژیک در مقابل تخصیص مستقیم به روند
۱۵۰.....	نتیجه گیری
۱۵۱.....	ضمیمه A۴: بهره عملکرد معادل قطعی
۱۵۴.....	ضمیمه B۴: افزودن روند به پرتفوی ۱۰۰ درصدی متوازن شده
۱۵۷.....	ضمیمه C۴: پرتفوی ۳۰-۷۰

فصل پنجم: کنترل افت سرمایه ۱۵۹

۱۶۰.....	مقدمه
۱۶۳.....	یونانیان افت سرمایه
۱۶۳.....	توزیع احتمال برای حداکثر سطح افت سرمایه
۱۶۵.....	افت سرمایه یونانی ها بدون تأثیرات مرتبه بالاتر
۱۶۷.....	بازده سهام تقویت شده ایالات متحده
۱۶۹.....	تأثیر ریسک شکاف
۱۷۰.....	قوانین جایگزینی مدیر
۱۷۲.....	دسته بندی در پایان دوره مشاهده ۱۰ ساله
۱۷۴.....	ارزیابی ماهانه
۱۷۷.....	ارزیابی ماهانه با تغییر آستانه افت سرمایه
۱۷۹.....	قوانین کاهش ریسک مبتنی بر افت سرمایه
۱۸۰.....	نتیجه گیری

فصل ششم: انسان در برابر ماشین ۱۸۵

۱۸۶.....	مقدمه
۱۹۲.....	طبقه بندی صندوق های پوششی
۱۹۳.....	عوامل ریسک
۱۹۷.....	تجزیه و تحلیل تجربی: صندوق های ماکرو
۲۰۳.....	تجزیه و تحلیل تجربی: صندوق های سهام
۲۰۷.....	پتانسیل متنوع سازی سبک های مختلف صندوق های پوششی

۲۱۰	نتیجه‌گیری
۲۱۱	ضمیمه ۶ الف: روش طبقه‌بندی صندوق‌های تأمین
۲۱۴	ضمیمه ۶ ب: افزایش اخیر صندوق‌های تأمین متقابل CTA جایگزین سیال
۲۱۹	فصل هفتم: شواهد خارج از نمونه از فروش یک‌باره سهام به‌دلیل کووید ۱۹
۲۲۰	مقدمه
۲۲۲	بهترین استراتژی در طول فروش یک‌باره بازار سهام ناشی از کووید ۱۹
۲۳۱	هدف‌گیری نوسان
۲۳۱	توازن مجدد استراتژیک
۲۳۳	نتیجه‌گیری
۲۳۷	یادداشت‌های تکمیلی
۲۳۸	فصل اول
۲۴۲	فصل دوم
۲۴۵	فصل سوم
۲۴۸	فصل چهارم
۲۵۱	فصل پنجم
۲۵۴	فصل ششم
۲۵۶	فصل هفتم
۲۵۷	مراجع

پیشگفتار مترجم:

نویسندگان این کتاب این موضوع را مطرح می کنند که موقعیت یک صندوق نسبت به مرزهای ریسک آن باید در هر گونه ملاحظات سرمایه گذاری ادغام شود. چالش اصلی، بازگشت تدریجی سرمایه گذاری های جدید برای توجیه تمام ریسک های فزاینده است.

نویسندگان این کتاب، کمبل هاروی، سندی راتری و اتو وان همرت، موضوع ریسک را جدی می گیرند و به اندازه ای که سزاوار است به آن توجه می کنند. در تئوری، هر طرح سرمایه گذاری افزایشی یا تغییر تخصیص باید براساس ارزیابی مجدد ریسک / بازده استوار باشد. این ارزیابی باید شامل درک تعامل بین تغییرات حاشیه ای سرمایه گذاری و احتمال موفقیت نسبت به اهداف عملکرد قطعی یا حساس به بازار باشد. یک هدف قطعی ممکن است رسیدن به یک بازده خاص یا برخی سطوح قابل توجه هزینه باشد. اهداف حساس بازار ممکن است شامل احتمال این باشد که عملکرد صندوق از عملکرد گروه همتا، معیارهای بازار یا پورتفوی مرجع سفارشی فراتر رود. وقتی چنین اهداف حساسی به بازاری در نظر گرفته می شوند، همبستگی بین سرمایه گذاری و بازده به هدف مهم تبدیل می شود. این کتاب، یک بینش عملی در مورد چگونگی مدیریت صحیح ریسک ارائه می کند. هیچ آزمون بهتری از رویدادهای اخیر بازار در نیمه اول سال ۲۰۲۰ وجود ندارد. نویسندگان معتقدند که رویکرد ما نسبت به مدیریت ریسک استراتژیک، یک دستورالعمل جامع در مورد چگونگی مدیریت بهتر مدیریت ریسک در دوره های دشوار فراهم می کند. این نیمی از چالش یک مدیر پورتفوی بودن است و اغلب نادیده گرفته می شود.

ایده ترجمه این کتاب از زمانی شکل گرفت که موضوع رساله اینجانب درخصوص ریسک های سرمایه گذاری درخصوص پروژه های نفت و گاز بوده و از این رو کتاب های چاپ شده موجود و به روزی که درک مناسبی از استراتژی و مدیریت ریسک داشته باشد یافت نشد و از این رو این کتاب به عنوان مطالعه در این خصوص برگزیدم و در کنار رساله دکتری بنده، ترجمه صورت گرفت.