

ارزش در معرض ریسک بازارسکه

نویسنده:

الهام سادات هاشمی



موسسه فرهنگی انتشاراتی آفتاب گیتی

سرشناسه: هاشمی، الهام سادات، ۱۳۷۰.

عنوان و نام پدیدآورنده: ارزش در معرض ریسک بازارسکه/ نویسنده: الهام سادات هاشمی

مشخصات نشر: تهران: آفتاب گیتی، ۱۳۹۷

مشخصات ظاهری: ۶۵ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۱۵۵-۱۷-۵

وضعیت فهرست نویسی: فیا

موضوع: مدیریت ریسک مال

رده بندی نگر: ۱۳۰۷۴ الف ۵۲/۶۱ HD

رده بندی دیویی: ۶۵۸/۱۸۵۰۰۵۰

شماره کتابشناسی ملی: ۵۳۱۸۱۹۶



مؤسسه فرهنگی انتشاراتی آفتاب گیتی

شناسنامه کتاب

عنوان: ارزش در معرض ریسک بازارسکه

نویسنده: الهام سادات هاشمی

طراح جلد: اکبر آقایی رشنودی

نشر و پخش: مؤسسه انتشاراتی آفتاب گیتی

نوبت چاپ: تیر، ۱۳۹۷

تیراژ: ۵۰۰ جلد

چاپ: اسنزاده

قیمت: ۱۲۰۰۰۰ ریال

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۱۵۵-۱۷-۵

کلیه حقوق برای ناشر محفوظ است.

فهرست

۲	پیشگفتار
۷	مقدمه
۱۷	بورس کالا
۲۰	قراردادهای آتی
۳۹	بازار سکه طلا
۷۰	ارزش در معرض خطر
۷۳	توابع کاپیولا
۷۸	منحنی بازده
۸۱	اثر سررسید
۸۵	مدل ساختار مدت نلسون - سیجن
۸۷	محاسبه ارزش در معرض ریسک با استفاده از مدل گار

پیشگفتار:

جهانی سازی تجارت و تغییر ساختار بازارهای مالی بین المللی، ریسک‌هایی که بنگاه‌ها در معرض آنها قرار می‌گیرند را بطور گسترده تغییر داده‌اند. امروزه هزینه‌ها و درآمدهای بنگاه‌ها از یکسو با ریسک‌های پیچیده حاصل از تعاملات کسب و کار جهانی و تصمیم‌گیری‌های مالی و از سوی دیگر با عدم اطمینان از قیمت‌های کالا و نرخ‌های ارز و نرخ‌های بهره و ارزش‌های سهام مواجه هستند. این ریسک‌ها تصمیم‌گیری را در کسب و کار پیچیده می‌نماید و بنگاه‌های را مواجه با وقایعی می‌کند که می‌تواند ارزش بنگاه‌ها را تحت تأثیر قرار دهد. فهم و درک صحیح از ریسک‌ها و مدیریت آنها می‌تواند تصمیم‌گیری را بهبود بخشیده و ارزش بنگاه‌ها را حفظ نماید. شناسایی و مدیریت ریسک از باجه مهم و کلیدی بازارهای مالی به شمار می‌رود. به عبارت دیگر برای شرکت‌ها، نهاده و مؤسسات مالی که همواره در معرض انواع مختلفی از ریسک قرار دارند، کمی‌سازی ریسک‌ها بسیار ضروری می‌باشد. ارزش در معرض ریسک بیانگر حداکثر زیان احتمالی است که یک سرمایه‌گذار در طی یک دوره زمانی معین در آینده و با یک سطح اطمینان مشخصی با آن مواجه است. در واقع ارزش در معرض ریسک، ریسک محاسبه شده را به صورت یک عدد نشان می‌دهد و به همین دلیل به عنوان یک معیار رایج به

طور گسترده‌ای توسط نهادهای مالی مورد استفاده قرار می‌گیرد. بر اساس پیمان بازل در سال ۱۹۹۶ مقرر شد که نهادهای مالی برای پوشش زیان‌های غیر منتظره، سرمایه کافی نگهداری نمایند به طوری که VaR را به عنوان معیار رسمی از ریسک بازاری برای تعیین میزان هزینه‌های سرمایه‌ای یا حد کفایت سرمایه پیشنهاد نمودند. اگرچه ارزش در معرض ریسک دارای مفهوم ساده و قابل درکی می‌باشد اما محاسبه و برآورد آن مسئله دشواری است. در واقع یافتن توزیع احتمال بازده‌ای که در طول زمان ثابت نیست مشکلاتی را برای برآورد مقادیر بحرانی در سطح احتمال مورد نظر و بالطبع برای محاسبه ارزش در معرض ریسک ایجاد می‌کند. همچنین سرمایه‌گذاران با استفاده از قراردادهای آتی را قرار گرفتن دارایی‌هایشان در معرض نوسانات قیمت بازار جلوگیری می‌نمایند. معاملات آتی کالا در جهان طرفداران زیادی دارد چرا که این بازار منافع خریدار و فروشنده کالا را تامین کرده و فرصت کسب سود را برای نوسان‌گیران نیز فراهم می‌کند. قراردادهای آتی، به شکل بورسی خود یکی از نهادهای قراردادی نوظهور، و به لحاظ حقوقی جز عرصه تشریفاتی، مستقل، مشروط، منجز، معین، قطعی، لازم، فوری، مرکب، متعادل، معاملی، معوض، عهدی، و معتبر می‌باشند. تعریف قراردادهای آتی با توجه به بررسی‌های صورت گرفته، قراردادی است که شامل مبادله‌ی تعهد بر فروش در برابر تعهد بر خرید یک

دارایی پایه، در زمان مشخص می‌باشد که مبلغی وجه التضمین نیز برای اطمینان از انجام تعهد توسط طرفین، نزد اتاق پایاپای گذارده می‌شود و بنا بر رویه‌های خاصی که مبتنی بر تغییر قیمت‌های آتی می‌باشد توسط اتاق پایاپای، به وکالت از طرفین، تعدیل می‌گردد. مبالغ مزبور با عنوان‌های مالکیت و سلب مالکیت، بین حساب‌های طرفین قرارداد جابه‌جا می‌شود. این روند ادامه دارد تا در موعد سررسید به تعهد خود عمل کنند. حفظ قدرت تجاری بازارهای قراردادهای آتی، مستلزم وجود یک تعادل بین بهیجگی، اندیشه‌اندگی و صرفه ریسک است از این رو کتاب پیش‌رو درباره‌ی برآورد ارزش، ریسک اوراق بهادار سکه طلا توسط پیش‌بینی قیمت قراردادهای آتی با توجه به زمان سررسیدشان به بحث می‌پردازد.