

بسمه تعالی

مقایسه تطبیقی مدل‌های ارزش گذاری ابزارهای مالی مشتقه

علی بهرامی نسب Abahrami59@yahoo.com ، فاطمه جلالی fjalali60@yahoo.com

دانشگاه سمنان - دانشکده اقتصاد و مدیریت - گروه حسابداری - تلفن محل کار ۰۲۳۱۳۳۵۴۱۰۰ - تلفن همراه ۰۹۱۲۵۱۶۸۱۰۴

چکیده

در طول چند دهه اخیر به موازات رشد و گسترش بازارهای سرمایه ، ابزارهای مالی جدیدی نیز طراحی و تدوین شده است که یکی از مهمترین آنها ابزارهای مشتقه می باشند. ابزارهای مشتقه ابزارهایی برای کاهش و پوشش ریسک به شمار می‌روند و از آنجائیکه ارزش این ابزارها برگرفته از ارزش اوراق بهادار اصلی می باشد بنابراین به آنها ابزارهای مالی مشتقه اطلاق می گردد. معمولترین ابزارهای مشتقه عبارتند از قراردادهای سلف ، قراردادهای معاوضه یا سواپ ، قراردادهای آتی ، اختیار معامله و نیز پیمان آتی می باشد.

قیمت گذاری ابزارهای مشتقه یکی از مباحث پیچیده در مهندسی مالی محسوب می گردد ، اولین بار برای ارزش گذاری ابزارهای مشتقه مدل بلک - شولز طراحی گردید و پس از آن مدل های دیگری نیز مطرح گردید. هدف از انجام این تحقیق این است که مدل های مختلف قیمت گذاری ابزارهای مشتقه بررسی و مقایسه گردند به همین منظور در این تحقیق دو مدل مختلف برای قیمت گذاری مورد بررسی قرار می گیرد که عبارتند از مدل بلک - شولز و مدل مونت کارلو را به صورت کامل بیان نموده ایم ، سپس مدل جدیدی را که برای تعیین قیمت ابزارهای مشتقه ارزی مطرح گردیده است و به مدل وانا - ولگا معروف می باشد را تشریح نموده ایم.

این تحقیق از طریق کتابخانه ای انجام شده و از طریق مطالعه منابع و مقالات موجود ابتدا مفهوم و انواع ابزارهای مشتقه تشریح می گردد سپس روشهای قیمت گذاری ابزارهای مشتقه بیان می گردد و در نهایت روشهای جدید در قیمت گذاری ابزارهای مشتقه نیز بیان می گردد. همچنین به کمک نتایج این تحقیق می توان محدودیت ها و مزایای هر یک از روش های قیمت گذاری را مشخص نمود.

واژگان کلیدی :

ابزارهای مشتقه ، مدل بلک - شولز ، مدل مونت کارلو ، مدل وانا - ولگا

مقدمه