

## 金融市场条件高阶矩风险与动态组合投资

蒋翠侠<sup>1,2</sup>, 许启发<sup>2</sup>, 张世英<sup>1</sup>

1. 天津大学管理学院, 天津300072;
2. 山东工商学院数学与信息科学学院, 山东烟台264005

## Conditional Higher Moments Risk and Dynamic Portfolio in Financial Markets

JIANG Cui-xia<sup>1,2</sup>, XU Qi-fa<sup>2</sup>, ZHANG Shi-ying<sup>1</sup>

1. School of Management, Tianjin University, Tianjin 300072, China;
2. School of Mathematics, Shandong Institute of Business and Technology, Yantai 264005, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) HTML (1KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

**摘要** 针对传统组合投资理论没有考虑高阶矩风险和静态处理问题两大缺陷,提出多元GARCHSK模型用于衡量时变的高阶矩风险,基于效用函数的Taylor展开推导出带有高阶矩风险的动态组合投资策略,并利用遗传算法进行求解。实证研究表明,中国股市不仅存在高阶矩风险,而且风险具有时变特征;为防范高阶矩风险,投资者需要动态地修正他的资产配置权重。

**关键词:** 高阶矩风险 动态组合投资 多元GARCHSK模型 遗传算法

**Abstract:** Two defects in traditional portfolio theory,without considering higher moments risk and settling problem statically,are pointed out in the paper.To measure higher moments risk,the multivariate GARCHSK model is established. Then,based on Taylor series expansion of utility function,the dynamic portfolio model with higher moments risk is derived,and the model is solved by Genetic Algorithm. Empirical results show that not only higher moments risk exists in Chinese stock markets,but also the risk has time varying character. It is necessary for the investors to change their portfolio weights to avoid higher moments risk.

收稿日期: 2006-05-15;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70471050)

**作者简介:** 蒋翠侠(1973- ),女(汉族),安徽砀山人,天津大学管理学院博士生,山东工商学院数学与信息科学学院讲师,研究方向:数量经济方法、金融计量。

### 引用本文:

蒋翠侠, 许启发, 张世英. 金融市场条件高阶矩风险与动态组合投资[J]. 中国管理科学, 2007,15(1): 27-33

没有本文参考文献

- [1] 李双琳, 马祖军, 郑斌, 代颖.震后初期应急物资配送的模糊多目标选址-多式联运问题[J]. 中国管理科学, 2013,(2): 144-151
- [2] 葛显龙, 许茂增, 王伟鑫.多车型车辆路径问题的量子遗传算法研究[J]. 中国管理科学, 2013,(1): 125-133
- [3] 张群, 颜瑞.基于改进模糊遗传算法的混合车辆路径问题 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 121-128
- [4] 刘舰, 俞建宁, 李引珍, 牛惠民.基于合作性投资和价格策略的多式联运企业协作行为博弈分析[J]. 中国管理科学, 2011,19(5): 147-152
- [5] 王克喜, 袁际军, 黄敏镁, 陈为民.多平台下的参数化产品族多目标智能优化[J]. 中国管理科学, 2011,19(4): 111-119
- [6] 杨珺, 刘舒倍, 王玲.考虑最坏中断损失下的P-中位设施选址问题的模型与算法研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(4): 120-129
- [7] 齐二石, 李辉, 刘亮.基于遗传算法的虚拟企业协同资源优化问题研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(1): 77-83

### Service

把本文推荐给朋友

加入我的书架

加入引用管理器

Email Alert

RSS

### 作者相关文章

蒋翠侠

许启发

张世英

- [8] 付芳, 周泓. 基于免疫遗传算法和列生成的多项目人力资源调度研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(2): 120-126
- [9] 戴国强, 李良松. 利率期限结构模型估计结果影响因素经验研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 9-17
- [10] 李铁克, 苏志雄. 炼钢连铸生产调度问题的两阶段遗传算法[J]. 中国管理科学, 2009,17(5): 68-74
- [11] 梁昌勇, 陆青, 杨善林, 张俊岭. 一种基于小生境熵的自适应混合遗传算法[J]. 中国管理科学, 2008,16(2): 115-121
- [12] 耿克红, 张世英. 中国股市超高频持续期序列长记忆性研究[J]. 中国管理科学, 2008,16(2): 7-13
- [13] 戢守峰, 李峰, 董云龙, 黄小原. 基于遗传算法的三级逆向物流网络设计模型研究[J]. 中国管理科学, 2007,15(6): 86-91
- [14] 王晓博, 李一军. 电子商务下基于改进两阶段算法的有时间窗车辆调度优化[J]. 中国管理科学, 2007,15(6): 52-59
- [15] 张汉鹏, 邱苑华. 资源约束下多项目调度的改进遗传算法[J]. 中国管理科学, 2007,15(5): 78-82