

Шивапрасад С. П., Гіта Е., Рагхавендра, Кішор Л., Раджив Мата

Вибір правильних опціонів для торгової стратегії: компроміс між рівнем ризику і прибутковості та продуктивність у різних ринкових умовах

Інвестиційні рішення зазнають впливу ризику і прибутковості фінансового активу. Опціонні стратегії допомагають використовувати відповідну стратегію для досягнення балансу між рівнем ризику та прибутковості. У дослідженні аналізується співвідношення рівня ризику і прибутковості стратегій довгого стредлу, довгого стренглу, тривалого спред-метелика, короткого стредлу, короткого стренглу та короткого спред-метелика. Крім того, вимірюється вплив ризику стратегії та опціонних премій на прибутковість стратегії з використанням аналізу панельних даних. Оцінюється також ефективність опціонних стратегій із використанням підходу надлишкової прибутковості до ризику в нейтральних і нестабільних ринкових умовах. Розглянуто дані компаній із шести провідних галузевих індексів Національної фондової біржі з 2009 до 2020 року; зібрано дані щодо 18 720 опціонних контрактів і проведено 3 744 спостережень для кожної стратегії (22 464 спостережень). Результати показали, що ризики стратегій довгого стредла та довгого стренгла мають позитивний вплив, а опціонні премії негативно впливають на їхню окупність. Премії опціону з нульовою внутрішньою вартістю позитивно впливають на окупність стратегії тривалого спред-метелика; водночас премії опціону з від'ємною внутрішньою вартістю та опціону з позитивною внутрішньою вартістю позитивно впливають на окупність стратегії короткого спред-метелика. Однак ризики стратегії спред-метелика не вплинули на її окупність. Ризик стратегій короткого стредла та короткого стренгла негативно впливав на окупність; отож вони вважаються більш ризикованими стратегіями. До того ж, стратегії короткого стредла й короткого стренгла збільшували надлишкову прибутковість в обох ринкових умовах. Результати допоможуть інвесторам вибрати відповідну стратегію та проаналізувати вплив ризику на окупність і здатність збільшити надлишковий прибуток до ризику різних опціонних стратегій для включення у свої інвестиції.

Ключові слова: фондовий ринок, ринок деривативів, опціони, стратегія стредла, стратегія стренгла, стратегія спред-метелика, компроміс між ризиком і прибутковістю, аналіз панельних даних

Класифікація JEL: C33, G11, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.