

Франческо Цезароне, Фабиомассимо Манго, Габриеле Сабато

### **Аналіз Z-показника та методів попереднього відбору з мінімальною дисперсією для формування невеликих портфельів**

Деякі літературні джерела вказують на значне зниження ризику вибірки завдяки інвестуванню у відносно невелику кількість активів у інвестиційному середовищі. Більше того, на практиці вибір невеликих портфельів показує ефективну поведінку за межами вибірки. Результати аналізу свідчать про те, що належний попередній відбір активів на ринку може сприяти покращенню портфельних показників. Для попереднього відбору у статті було проаналізовано ефективність методу з мінімальною дисперсією та індексу інновацій (новий Z-показник Альтмана) на основі кредитоспроможності компаній. Різні класи моделей портфельів інвестицій було проаналізовано на основі реальних даних за допомогою методів попереднього відбору з мінімальною дисперсією та Z-показника. Попередні результати свідчать про те, що новий Z-показник Альтмана показує ефективну поведінку за межами вибірки в порівнянні з результатами, отриманими за допомогою методу з мінімальною дисперсією.

**Ключові слова:** розподіл активів, диверсифікація ризиків, паритет ризиків, оптимізація портфелю інвестицій, кредитний рейтинг

**Класифікація JEL:** C61, C63, G11



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Франческо Цезароне, Фабиомассимо Манго, Габриеле Сабато

### **Анализ Z-показателя и методов предварительного отбора с минимальной дисперсией для формирования небольших портфельей**

Некоторые литературные источники указывают на значительное снижение риска выборки благодаря инвестированию в относительно небольшое количество активов в инвестиционной среде. Более того, на практике выбор небольших портфельей показывает эффективное поведение за пределами выборки. Результаты анализа свидетельствуют о том, что надлежащий предварительный отбор активов на рынке может способствовать улучшению портфельных показателей. Для предварительного отбора в статье была проанализирована эффективность метода с минимальной дисперсией и индекса инноваций (новый Z-показатель Альтмана) на основе кредитоспособности компаний. Различные классы моделей портфельей инвестиций были проанализированы на основе реальных данных при помощи методов предварительного отбора с минимальной дисперсией и Z-показателя. Предварительные результаты свидетельствуют о том, что новый Z-показатель Альтмана показывает эффективное поведение за пределами выборки по сравнению с результатами, полученными при помощи метода с минимальной дисперсией.

**Ключевые слова:** распределение активов, диверсификация рисков, паритет рисков, оптимизация портфеля инвестиций, кредитный рейтинг

**Классификация JEL:** C61, C63, G11



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.