

Олександр Палієнко, Світлана Науменкова, Світлана Міщенко

Емпіричний аналіз п'ятифакторної моделі Фами-Френча

У статті зроблено оцінку портфельів акцій в процесі переходу від однофакторної моделі оцінки фінансових активів до п'ятифакторної моделі Фами-Френча. Визначено переваги останньої та обговорено спірні питання щодо її використання портфельними інвесторами у різних країнах, враховуючи аномалії, властиві ціноутворенню активів. Крім того, описано особливості статистичного методу стратифікації, використаного у п'ятифакторній моделі Фами-Френча для групування портфельів акцій. Приділено увагу деяким спірним моментам вищезгаданої моделі. Запропоновано більш широкі можливості для отримання переваги від використання п'ятифакторної моделі Фами-Френча та підвищення достовірності результатів портфельного аналізу. Також у статті надано рекомендації щодо вдосконалення підходів до аналізу портфельів акцій малих та великих компаній на основі часткових змін у коефіцієнтах RMW і CMA, пороговій пропорції, а також використання показника стабільного доходу з поправкою на рівень хвоста для асиметричних портфельів. Обґрунтовано використання цих підходів у аналізі п'ятифакторної моделі Фами-Френча для портфельів «блакитних фішок».

Ключові слова: фондовий ринок, портфельний менеджмент, модель оцінки фінансових активів, п'ятифакторна модель Фами-Френча, коефіцієнт рентабельності активів, коефіцієнт рентабельності, власного капіталу, показник стабільного доходу з поправкою на рівень хвоста, «блакитні фішки»

Класифікація JEL: C19, G11, G12



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.

Александр Палиенко, Светлана Науменкова, Светлана Мищенко

Эмпирический анализ пятифакторной модели Фамы-Френча

В статье сделана оценка портфелей акций в процессе перехода от однофакторной модели оценки финансовых активов к пятифакторной модели Фамы-Френча. Определены преимущества последней и обсуждены спорные вопросы касательно её использования портфельными инвесторами в разных странах, учитывая аномалии, свойственные ценообразованию активов. Кроме того, описаны особенности статистического метода стратификации, использованного в пятифакторной модели Фамы-Френча для группирования портфелей акций. Уделено внимание некоторым спорным моментам вышеупомянутой модели. Предложены более широкие возможности для получения преимущества от использования пятифакторной модели Фамы-Френча и повышения достоверности результатов портфельного анализа. Также в статье представлены рекомендации касательно совершенствования подходов к анализу портфелей акций малых и больших компаний на основе частичных изменений в коэффициентах RMW и CMA, пороговой пропорции, а также использования показателя стабильного дохода с поправкой на уровень хвоста для асимметричных портфелей. Обосновано использование данных подходов в анализе пятифакторной модели Фамы-Френча для портфелей «голубых фишек».

Ключевые слова: фондовый рынок, портфельный менеджмент, модель оценки финансовых активов, пятифакторная модель Фамы-Френча, коэффициент рентабельности активов, коэффициент рентабельности собственного капитала, показатель стабильного дохода с поправкой на уровень хвоста, «голубые фишки»

Классификация JEL: C19, G11, G12



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.