

Мері С. Догерті, Тадавілліл Джітендранатан, Девід О. Ванг

Вибір портфеля з використанням багатокритеріальної моделі прийняття рішень

У статті використано модель прийняття рішень за кількома атрибутами (Multiple Attribute Decision Making – MADM) для покращення показників поза вибіркою моделі наївного розподілу активів. За певних умов наївна модель випередила інші моделі оптимізації портфеля, але також було виявлено, що вона збільшує хвостовий ризик. Модель MADM використовує набір атрибутів для ранжування активів і є гнучкою стосовно атрибутів, які можуть бути використані в процесі ранжування. Модель MADM присвоює вагові коефіцієнти кожному атрибуту і використовує їх для ранжування активів з точки зору їх бажаності для включення до портфеля. При використанні моделі MADM активи ранжуються на основі атрибутів, і, на відміну від наївної моделі, лише 50% кращих активів включаються до портфеля в будь-який момент часу. Модель перевірено з використанням фондових індексів як розвинутих ринків, так і тих, що розвиваються. У випадку з розвинутими ринками модель MADM мала на 24,04% вищу дохідність і на 53,66% менший ексцес, ніж наївна модель. Стосовно ж ринків, що розвиваються, віддача моделі MADM на 90,16% вища, ніж дохідність наївної моделі, однак з майже подібним ексцесом.

Ключові слова: вибір портфеля, моделі MADM, «наївна диверсифікація», ризик екстремальних змін
Класифікація JEL: F21, G11, G15



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.