

Павло ДЗЮБА

Сучасна
теорія
міжнародного
портфельного
інвестування

УДК 330.322.01(100)
Д 43

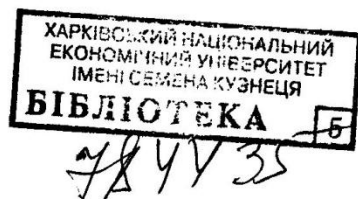
РЕЦЕНЗЕНТИ:

доктор економічних наук,
професор А. М. Поручник

доктор економічних наук,
професор С. О. Якубовський

доктор економічних наук,
професор В. М. Левківський

*Рекомендовано до друку
Вченою радою Інституту міжнародних відносин
Київського національного університету
імені Тараса Шевченка
(ухвала від 26 вересня 2017 року)*



ISBN 978-617-646-401-3

© Павло Дзюба, 2017

ЗМІСТ

Передмова	6
РОЗДІЛ 1	
СУПЕРЕЧНІСТЬ МІЖ ОСНОВНИМИ КОНЦЕПТАМИ ТЕОРІЇ ПОРТФЕЛЯ	9
1.1. Парадигмальне значення теорії портфеля та її концептуальна структура	10
1.2. Еволюція концепції формування ефективних інвестиційних портфелів ризикових активів	28
1.3. Виникнення та розвиток наукових підходів до диверсифікації інвестиційного портфеля	48
РОЗДІЛ 2	
ТИПОЛОГІЗАЦІЯ ПІДХОДІВ ДО ОПТИМІЗАЦІЇ МІЖНАРОДНИХ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОРТФЕЛІВ	73
2.1. Теорія граничної корисності як еволюційна основа оптимізаційного концепту сучасної теорії портфеля	74
2.2. Суб'єктивний характер концепцій корисності та стохастичного домінування як підходів до оптимізації міжнародних інвестиційних портфелів	82
2.3. Природа суперечностей між максимізацією очікуваної геометричної дохідності та основними концептами теорії портфеля	113
2.4. Нормативний характер традиційної біпараметричної оптимізації та переваги альтернативних біпараметричних підходів	130
2.5. Мультипараметрична оптимізація як передумова формування постсучасного етапу розвитку парадигми	152
РОЗДІЛ 3	
РІВНОВАГА МІЖ РИЗИКОМ ТА ДОХІДНІСТЮ В УМОВАХ ВПЛИВУ ЛОКАЛЬНИХ І МІЖНАРОДНИХ ЧИННИКІВ	207
3.1. Виникнення концепції рівноваги між ризиком і дохідністю як новий етап розвитку портфельної парадигми	208

3.2. Трансформація моделей оцінювання очікуваних дохідностей з урахуванням міжнародних чинників	242
3.3. Розширення площини аналізу структури міжнародних ризиків та премій у рамках багатфакторних моделей	258

РОЗДІЛ 4

КОНЦЕПЦІЯ МІЖНАРОДНОЇ ДИВЕРСИФІКАЦІЇ ТА ВАРТІСНА ПАРАДИГМА МІЖНАРОДНОГО ПОРТФЕЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ	279
--	------------

4.1. Концепція міжнародної диверсифікації інвестиційних портфелів як новий етап розвитку портфельної парадигми	280
4.2. Парадигма вартісного інвестування: традиційний погляд на міжнародні портфельні інвестиції	313
4.3. Еклектична ретроспективна модель теорії міжнародного портфельного інвестування.	334

РОЗДІЛ 5

ЕМПІРИЧНИЙ ТЕСТ МІЖНАРОДНИХ ПОРТФЕЛЬНИХ ПОТОКІВ ТА ЇХНІХ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ХАРАКТЕРИСТИК	345
---	------------

5.1. Глобальні дисбаланси у міжнародних портфельних потоках	346
5.2. Прогностичні властивості потоків міжнародних портфельних інвестицій	364
5.3. Ідентифікація національних моделей міжнародного портфельного інвестування	374
5.4. Асиметрія зміни дохідності й ризику як чинник міжнародних портфельних інвестицій у кризові періоди.	415
5.5. Валютні ризики міжнародного портфельного інвестування: порівняльний аналіз ринку України та інших граничних ринків.	431

Післямова	449
------------------------	------------

БІБЛІОГРАФІЯ	452
ДОДАТКИ	512