

Тема 11

Управління портфелем фінансових інвестицій підприємства

- 1. Сутність та цілі формування портфеля фінансових інвестицій.**
- 2. Характеристика типів інвестиційних портфелів підприємства.**
- 3. Вихідні положення сучасної портфельної теорії.**
- 4. Основні етапи формування портфеля фінансових інвестицій.**

1. Сутність та цілі формування портфеля фінансових інвестицій

1

Інвестиційний портфель являє собою цілеспрямовано сформовану сукупність фінансових інструментів, які необхідні для здійснення фінансового інвестування відповідно до розробленої інвестиційної політики

2

Головною метою формування інвестиційного портфеля є забезпечення реалізації основних напрямків політики фінансового інвестування підприємства шляхом підбору найбільш дохідних та низькоризикових фінансових інструментів

Система локальних цілей формування інвестиційного портфеля

Забезпечення високого рівня інвестиційного доходу в поточному періоді

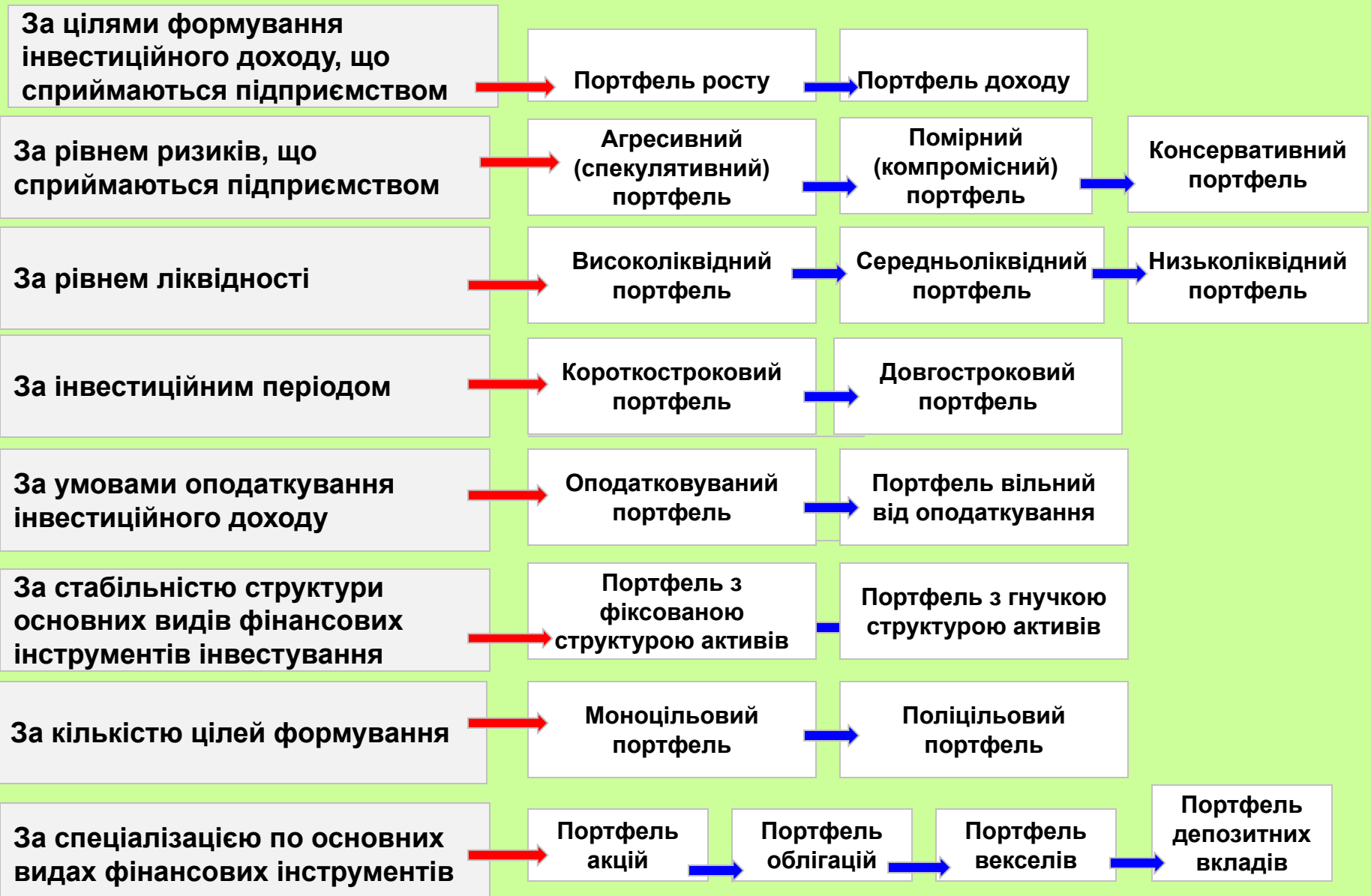
Забезпечення очікуваних темпів росту інвестованого капіталу у довгостроковій перспективі

Забезпечення мінімізації рівня ризиків, пов'язаних із фінансовим інвестуванням

Забезпечення необхідної ліквідності інвестиційного портфеля

Забезпечення максимального ефекту «податкового щита» в процесі фінансового інвестування

Типи інвестиційних портфелів підприємства



2. Характеристика типів інвестиційних портфелів підприємства

Методологічні основи процесу формування портфеля фінансових інвестицій в сучасній теорії інвестицій представлені двома концепціями: «традиційним підходом до формування портфеля» та «портфельною теорією».

Традиційний підхід до формування портфеля дозволяє вирішувати стратегічні задачі шляхом підбору відповідних фінансових інструментів інвестування за співвідношенням дохідності та ризику, в результаті досягається лише галузева диверсифікація фінансових активів.

Сучасна портфельна теорія, являє собою заснований на статистичних методах механізм оптимізації інвестиційного портфеля, який **формується за заданими критеріями співвідношення рівня його очікуваної дохідності та ризику.**

Статистичні методи використовуються при визначенні **дисперсії (середньоквадратичного відхилення)** дохідності по окремих фінансових інструментах портфеля в цілому, **показника рівня систематичного ризику β -коефіцієнта** фінансових інструментів, що входять до портфеля, **оцінки коваріації та коефіцієнта кореляції** між змінами дохідності цих інструментів тощо.

3. Вихідні положення сучасної портфельної теорії

Вихідними положеннями сучасної портфельної теорії є такі припущення:

Всі види інвестиційних рішень, пов'язаних з формуванням портфеля, приймаються тільки на один проміжок часу, який називається **«періодом володіння» (holding period)**.

Інвестиційний ринок у всіх його сегментах є ефективним; всі інвестори мають однаковий доступ до інформації, який дозволяє їм спрогнозувати очікувану величину доходу, середньоквадратичне відхилення розподілу ймовірності їх отримання

При формуванні портфеля здійснюється відбір тільки ризикових фінансових інструментів інвестування

Інвестиційне рішення базується на **трьох критеріальних показниках**:

- а) рівні очікуваного доходу;
- б) індивідуальному рівні ризику, який вимірюється середньоквадратичним відхиленням або дисперсією доходів;
- в) характері коваріації і ступені кореляції дохідності фінансових активів

Трансакційні витрати і податки, пов'язані з купівлею або продажем окремих фінансових інструментів інвестування, не враховуються

4. Основні етапи формування портфеля фінансових інвестицій

Етапи формування портфеля фінансових інвестицій

1

Вибір портфельної стратегії та типу інвестиційного портфелю

2

Оцінка інвестиційних якостей та відбір фінансових інструментів інвестування за показниками рівня доходності, ризику і можливості диверсифікації

3

Оптимізація портфеля, спрямована на зниження рівня його ризику при заданому рівні очікуваної доходності

4

Оцінка основних параметрів сформованого інвестиційного портфеля

ВИСНОВКИ

Процес відбору фінансових інструментів інвестування у портфель, що формується, спрямований на вирішення наступних завдань:

- * забезпечення заданого рівня очікуваної дохідності портфеля;
- * забезпечення заданого рівня ризику портфеля;
- * створення можливості диверсифікації портфеля з метою зниження рівня несистематичного ризику;
- * формування сукупності фінансових інструментів інвестування з найменшим рівнем систематичного ризику;
- * забезпечення інших параметрів портфеля, що формується відповідно до обраних ознак його типізації.