УДК 519: 681.3

К.А.ГРИШКО, НТУ «ХПІ», Харків, Україна
Л.Г. РАСКІН, д-р техн. наук, проф., НТУ «ХПІ», Харків, Україна

Підвищення ефективності портфеля формування цінних паперів

Диверсифікація є одним із найскладніших етапів формування портфеля цінних паперів, оскільки при певних обмеженнях потрібно мінімізувати ризик. Проблемою виступає: вибір інвестиційної моделі Марковіца чи Фішера Блека при формуванні портфеля цінних паперів за даними Російського фондового ринку. Актуальність цієї теми полягає в тому, що події на фондовому ринку швидко змінюються під дією політичних, економічних та географічних факторів на сьогоднішній день.

Об’єктом дослідження являються емітенти Російської фондової біржі, а також було вилучено статистичні дані котирувань акцій протягом березня місяця дві тисячі чотирнадцятого року

Мета роботи полягала в тому, щоб розглянути портфельну теорію Марковіца як спосіб формування оптимального та ефективного інвестиційного портфеля, а також порівняти портфельну теорію Марковіца і Блека з вдосконаленням моделей оцінки ризику фінансових інструментів для прийняття інвестиційних рішень.

Особливість моделі Марковіца полягає в тому, що прибутковість будь-якого стандартного портфеля не перевищує найбільшою прибутковості активів, з яких він побудований. У моделі Блека допустимими є будь-які портфелі. Наявність коротких позицій дозволяє реалізувати будь-яку, як завгодно велику прибутковість, звісно ж за рахунок великого ризику.

На основі зібраної інформації було сформовано два портфелі цінних паперів за портфельними моделями Марковіца та Блека. З допомогою розрахунків дохідності та ризику фінансових інструментів дослідженої моделі оцінки ризиків надали достатній обсяг інформації, щодо можливого розподілу ризиків на заданому часовому горизонті для прийняття ефективних інвестиційних рішень.

Ефективність використанням моделі Марковіца та Блека в тому, що розглядаючи алгоритм дослідження їхніх функції ,можна побачити степінь ризику купівлі акцій, а також їхню дохідність, але завжди треба враховувати і те, яку ціль має при виході на біржовий ринок інвестор : швидкий прибуток – великий ризик чи стійкий мінімальний прибуток і малу степінь ризику.

Реалії розвитку економіки та події на світових фінансових ринках, які можуть мати наслідки для Росії в цілому та її фондового ринку зокрема, завжди вносять свої корективи в інвестиційні плани. Остаточний варіант портфеля акцій може відрізнятися від отриманого в процесі дослідження.