

№ 342
10.06.2016

Одеський національний університет імені І. І. Мечникова

(повне найменування вищого навчального закладу)

Інститут інноваційної та післядипломної освіти

(повне найменування інституту/факультету)

Кафедра економічної кібернетики та інформаційних технологій

(повна назва кафедри)

Дипломна робота

бакалавра

(освітньо-кваліфікаційний рівень)

на тему: «**Формування оптимального портфеля цінних паперів**»

«Optimal portfolio of securities construction.»

Виконав: студент денної форми навчання

Напряму підготовки 6.030502 Економічна кібернетика

Кузнярського Вадима Вадимовича

Керівник доц. к.е.н. Івашко Л.М. _____

Рецензент доцент кафедри економічної кібернетики
ОНПУ, доц. к.е.н. Клепікова О.А.

Рекомендовано до захисту:

Протокол засідання кафедри

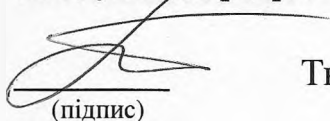
№ 11 від 27.05.2016 р.

Захищено на засіданні ЕК №

протокол № від .06.2016 р.

Оцінка _____ / _____ / _____
(за національною шкалою, шкалою ECTS, бали)

Завідувач кафедри


(підпис)

Тюрін О.В.

Голова ЕК

(підпис)

О.Р. Гохман

Одеса – 2016

779200

ЗМІСТ

ВСТУП.....	- 3 -
РОЗДІЛ I. ПОРТФЕЛЬ ЦІННИХ ПАПЕРІВ.....	4
1.1 Основні підходи щодо теорії оптимізації портфеля цінних паперів.....	4
1.2 Формування портфеля цінних паперів	9
1.3. Характеристики портфеля цінних паперів по Марковіцу	11
1.4 Моделі формування портфелів цінних паперів.	15
1.4.1 Портфель з двох видів цінних паперів	15
1.4.2 Портфель з багатьох видів цінних паперів	16
1.4.3 Задачі формування ПЦП.....	18
Висновок до першого розділу.....	20
РОЗДІЛ II Моделі оптимізації портфеля цінних паперів.....	21
2.1 Модель Шарпа.....	21
2.2 Модель Квазі-Шарп	25
Висновок до другого розділу	29
РОЗДІЛ III Оптимізація портфеля цінних паперів	30
3.1 Впровадження моделей оптимізації портфеля цінних паперів на ООО «Айсберг» ЛТД.....	30
3.2. Підготовка даних для оптимізації ПЦП	33
3.3. Задача збереження капіталу	37
3.4. Задача одержання бажаного (фіксованого) прибутку (модель Марковіца).	43
3.5. Задача забезпечення приросту капіталу	50
Висновок до третього розділу.....	57
ВИСНОВОК	58
СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ.....	60

ВСТУП

Метою даної дипломної роботи є дослідження моделей оптимізації портфеля цінних паперів. Зазначене завдання зумовлене актуальністю проблеми диверсифікації ризиків та оптимального вкладання коштів у цінні папери, адже на сьогоднішній день інвестиційна активність індивідуальних інвесторів та юридичних осіб передбачає вкладання надлишкових, тимчасово вільних коштів не в один, а, бажано, у значну кількість цінних паперів, генеруючи цим самим певну їх сукупність. Такий метод отримав назву «портфельне інвестування».

Об'єктом дослідження в даній роботі є портфель цінних паперів. Предметом розгляду в даній дипломній роботі є методи оптимізації портфеля цінних паперів.

Метою оптимізації портфелю цінних паперів є формування такого портфелю цінних паперів, який би відповідав вимогам підприємств, як за прибутками, так і за ризиком, та при цьому достатньою мірою був диверсифікованим.

Задачами дипломної роботи є оптимізація портфеля цінних паперів за допомогою трьох видів моделей: збереження капіталу, одержання бажаного (фіксованого) прибутку, забезпечення приросту капіталу. Для подальшого впровадження їх на підприємстві.

ВИСНОВОК

Портфель цінних паперів — це зібрані воедино різні інвестиційні цінності, службові інструменти для досягнення конкретної інвестиційної мети інвестора. Формуючи портфель, інвестор виходить зі своїх «портфельних міркувань», які виражають бажання власника щодо безпечності, ліквідності та високоприбутковості.

Тому, основними принципами формування інвестиційного портфеля є безпека і прибутковість вкладень, їх стабільне зростання, висока ліквідність.

Жодна з інвестиційних цінностей не володіє всіма перерахованими вище властивостями. Тому неминучий компроміс. Головна мета при формуванні портфеля складається в досягненні найбільш оптимального сполучення між ризиком і доходом для інвестора.

Методом зниження ризику серйозних втрат служить диверсифікованість портфеля, тобто вкладення коштів у проекти і цінні папери з різними рівнями надійності та прибутковості. Ризик знижується, коли вкладені кошти розподіляються між безліччю різних видів вкладень. Диверсифікація зменшує ризик за рахунок того, що можливі невисокі доходи по одному елементу портфеля будуть компенсуватися високими доходами по іншому. Мінімізація ризику досягається за рахунок включення в портфель безлічі різних елементів, не пов'язаних тісно між собою.

Оптимальна кількість елементів портфеля залежить від можливостей інвестора, найбільш розповсюджена величина — від 8 до 20 різних елементів інвестиційного портфеля.

У процесі проведення оптимізації портфелю цінних паперів доцільно користуватися економіко-математичним моделюванням, так як воно дає потужний інструментарій для ведення підрахунків у галузі економіки із застосуванням математичних методів. Залежно від схильності до ризику

можна використовувати ті чи інші моделі формування портфеля цінних паперів.

Отже, можна зробити висновок щодо ПЦП, сформованих за представленими моделями: інвестиції в акції вибраних компаній будуть мати дуже низький рівень прибутку при доволі високому ризику. Це обумовлено нинішньою економічною ситуацією на території України. У даному випадку слід звернути увагу на інші об'єкти інвестування.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Останкова Л.А., Шевченко Н.Ю. Аналіз, моделювання та управління економічними ризиками. Навч. посіб. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 256 с.
2. Борисов Е. Ф. Хрестоматія з економічної теорії / Упоряд. У.Ф.Борисов. – М.: МАУП, 2000. – 563с.
3. Еш С. М . Фінансовий ринок. Навч. посіб. 2-ге вид. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 528с.
4. Таран О.В. Сучасні питання проблематики ризиків фінансової сфери діяльності підприємств: теоретичні узагальнення та прикладний аналіз. Харків: Константа. – 2004. – 108 с.
5. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Інвестиції. Пер. с англ. - М.: Инфра-М., 1998.
6. Примостка Л.О. Підручник. — 2-ге вид., доп. і перероб. — К.: КНЕУ, 2004. — 468 с.
7. Школьник І. О. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. / І. О. Школьник. І. М. Боярко, Б. І. Сюркало. – Суми : Університетська кн., 2009. – 301 с.
8. Слуцкін Л. А. і пасивний портфельний менеджмент, 2011
9. <http://bibl.com.ua/finans/5859/index.html>
10. Череп А.В. Інвестознавство. Навчальний посібник / К.: Кондор, 2006.- 398 с.
11. Білецька Л. В., Білецький О. В., Савич В. І.. Економічна теорія (Політекономія. Мікроекономіка. Макроекономіка). Б 61 Навч. пос. 2-ге вид. перероб. та доп. — К.: Центр учбової літератури, 2009. — 688 с.
12. https://uk.wikipedia.org/wiki/Гаррі_Марковіц
13. Дугіна С.І. Маркетингова цінова політика. Навч. посібник. — К.: КНЕУ, 2005. — 393 с.

14. Васюренко О.В. Банківські операції: Навч. посіб. - 4-те вид., перероб. і доп. - К.: Знання, 2004. - 324 с.
15. Шарп У. Ф. Инвестиции / У. Ф. Шарп, Александер Г. Дж., Бэйли Дж. В. – М. : ИНФРА-М, 1997. – 450 с.
16. Шаповал А. Б. Математические методы финансового анализа / Шаповал А. Б. – М. : Финансовая академия, 2005. – 147 с.
17. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: Навчальний посібник / Т. В. Майорова. — К.: Центр навчальної літератури, 2004. — 376 с
18. Шелудько В.М. Фінансовий менеджмент : Підручник . -К. : Знання, 2006. – 439с.
19. https://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%A2%D0%B5%D0%BE%D1%80%D1%96%D1%8F_%D0%92._%D0%A8%D0%B0%D1%80%D0%BF%D0%B0
20. Шелудько В.М. . Фінансовий ринок : навч. посіб. / В. М. Шелудько. - 2-ге вид., перероб. і допов. - К. : Знання - Прес, 2003. - 535,[1] с.
21. Дзюблюка О. В. Банківські операції: Підручник За ред. д.е.н., проф. О. В. Дзюблюка . –Тернопіль: Вид-во ТНЕУ «Економічна думка», 2009. – 696 с.
22. Буднік М. М., Мартюшева Л. С., Сабліна Н. В.. Фінансовий ринок: Навч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2009. - 334 с.
23. Федоренка В.Г. Страховий та інвестиційний менеджмент: Підручник / В.Г. Федоренко, В.Б. Захожай, О.Г. Чувардинський та ін. — К.: МАУП, 2002. — 344 с.
24. Суторміна В. М. ; Київський національний економічний ун-т. - К. : КНЕУ, 2004. - 566 с.
25. Пересада А. А. Портфельне інвестування. Навч. посібник / А. А. Пересада, О. Г. Шевченко, Ю. М. Коваленко, С. В. Урванцева. — К.: КНЕУ, 2004. — 408 с.
26. Вітлінський В.В., Верченко П.І. Аналіз, моделювання та управління економічним ризиком: Навч.-метод. посібник для самост. вивч. дисц. — К.: КНЕУ, 2000. – 292с.
27. Кірейцев Г.Г.. Фінансовий менеджмент., Житомир: ЖІТІ, 2001. – 440 с.

43. <http://studopedia.org/4-189435.html>
44. Ходаківська В.П., Данілов О.Д. Ринок фінансових послуг. Навчальний посібник. – Ірпінь: Академія ДПС України, 2001. – 501 с.
45. Малиш Н.А. Моделювання економічних процесів ринкової економіки: Навч. посіб. – К.: МАУП, 2004. – 120 с.
46. <http://www.studfiles.ru/preview/5390915/page:5/>
47. Тичинська Л.М Теорія ймовірностей : навч. посіб. Ч. 1. Історичні екскурси та основні теоретичні відомості / Л. М. Тичинська; МОН України. Вінниц. нац. техн. ун-т. - Вінниця, 2010. - 112 с.
48. "Украинская биржа" – центр ликвидности рынка акций и производных инструментов в Украине - <http://www.uх.ua/>
49. Герасимович А.М. Аналіз банківської діяльності: Підручник-А.М. Герасимович, І.М. Парасій-Вергуненко, В.М. Кочетков та ін.; за заг. ред. д-ра екон. наук, проф. А.М. Герасимовича. - К.:КНЕУ, 2010. — 599 с.
50. Івашко Л.М., Кузнярський В.В. Оптимізація портфеля цінних паперів. Збірник матеріалів - Актуальні питання функціонування фінансового ринку в умовах кризових явищ світової економіки: збірник матеріалів Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції (Одеса 15-16 квітня 2016 р.). – ОНЕУ, 2016. – 432 с. – С. 427-430.