

## МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ОЦІНКИ ПОРТФЕЛЬНОГО РИЗИКУ ІНВЕСТОРА

Семенова Д.О., гр. Ф-38

Науковий керівник – канд. екон. наук, проф. Близнюк О.П.  
Харківський державний університет харчування та торгівлі

В основі сучасної портфельної теорії лежить концепція «ефективного портфелю», формування якого повинно забезпечити найвищий рівень його доходності при заданому рівні ризику або найменший рівень ризику при заданому рівні доходності. Диверсифікація портфеля цінних паперів – це один із напрямків інвестиційної політики підприємства, що спрямований на зниження портфельного ризику. Чим вища кількість цінних паперів, що включені в портфель, тим нижче за незмінного рівня інвестиційного доходу буде рівень портфельного ризику.

У процесі оцінки портфеля необхідно виокремлювати дві складові сукупного ризику: систематичний та несистематичний ризику. Систематичний ризик є частиною загального ризику системи, залежить від стану економіки в цілому і зумовлюється макроекономічними чинниками. Несистематичний ризик пов'язаний з невизначеністю діяльності конкретного емітента цінних паперів. Інвестор має змогу уникнути цього ризику, сформувавши ефективний портфель. Для зниження несистематичного ризику застосовується метод диверсифікації. Ризик диверсифікованого портфелю вимірюється стандартним відхиленням.

Оптимізація портфеля, спрямована на зниження рівня його ризику при заданому рівні доходності заснована на оцінці коваріації і відповідній диверсифікації інструментів портфеля. Диверсифікація фінансових інструментів у портфелі дозволяє зменшити рівень несистематичного (специфічного) ризику портфелю, а відповідно, і загальний рівень портфельного ризику. Систематичний (ринковий) ризик диверсифікацією не ліквідується, його можна відшкодувати відповідною премією за ризик.

Таким чином, в процесі управління портфелем перед інвестором постійно постає завдання аналізу співвідношення ризику та доходності портфеля. Портфель цінних паперів, який повністю відповідає цілям його формування як за типом, так і за складом включених до нього фінансових інструментів, представляє собою «збалансований портфель цінних паперів».