

ЗАДАЧА О ВЫБОРЕ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Соколова А.Г., Гужва В.А.

*Национальный технический университет
«Харьковский политехнический институт»,
г. Харьков*

В последние годы в Украине сформировалась и довольно динамично развивается новая составляющая экономики – финансовый рынок, важной составляющей которого является рынок ценных бумаг. С развитием этого сектора рынка возрастает актуальность финансовых вложений в ценные бумаги. Для достижения максимальной эффективности на фондовом рынке его участники создают портфели ценных бумаг, тем самым, уменьшая риск своих операций, а также повышая их рентабельность и доходность [1].

Одним из преимуществ портфельного инвестирования является возможность выбора портфеля для решения специфических инвестиционных задач. Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении доходности и риска. Цель данного типа портфеля – рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Темпы роста акций, входящих в портфель, определяют виды портфелей роста: портфель агрессивного роста, портфель консервативного роста, портфель среднего роста.

Исходя из этого, ставится задача определения наилучшего типа портфеля, учитывая предпочтения инвестора, на примере рынков ценных бумаг разных стран (например, Украина, Россия). Согласно классической портфельной теории Марковица, задача формирования портфеля ценных бумаг состоит в определении некоторой целевой структуры портфеля, представленной набором процентных долей ценных бумаг, входящих в состав портфеля, которая обеспечивает максимальную доходность при минимальном риске [2].

При этом выдвигается ряд допущений, основным из которых является, что случайная величина доходности ценной бумаги имеет нормальное распределение. Это предположение выполняется далеко не всегда. Снять данное допущение позволяет представление доходности каждого актива в виде неслучайного нечеткого числа (например, треугольного или интервального вида). Риск портфеля при этом рассматривается как возможность того, что ожидаемая доходность портфеля окажется ниже некоторой предустановленной плановой величины [3]. Поэтому в современных условиях широкое распространение получило применение аппарата нечеткой логики в задачах оптимизации инвестиционного портфеля ценных бумаг, что и исследуется в настоящей работе.

Литература:

1. Иванов А.П. – Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг. – М:Издательско – торговая корпорация «Дашков и К», 2004 – 444 с.
2. Markowitz H.M. Portfolio Selection // The Journal of Finance. Vol. 7, 1952.
3. Ю. П. Зайченко. Нечеткие модели и методы в интеллектуальных системах – К.: Издательский дом «Слово», 2008. – 344 с.