



С.В. КАЛЕДИН

**Эффективность
фондового
портфеля
корпорации**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Эффективность фондового
портфеля корпорации**

«Автор»

2026

Каледин С.

Эффективность фондового портфеля корпорации / С. Каледин —
«Автор», 2026

Вниманию читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

Содержание

1. Диверсификация фондового портфеля	6
2. Оценка эффективности фондового портфеля	7
3. Мониторинг портфеля ценных бумаг	8
Конец ознакомительного фрагмента.	9

Сергей Каледин

Эффективность фондового портфеля корпорации

План

1. Диверсификация фондового портфеля
2. Оценка эффективности фондового портфеля
3. Мониторинг портфеля ценных бумаг

1. Диверсификация фондового портфеля

Диверсификация — это включение в портфель различных видов ценных бумаг с целью повышения доходности или снижения риска.

Если портфель разнообразен, то входящие в него финансовые активы обесцениваются неодинаково и вероятность равновеликого обесценения всего портфеля незначительна.

Случайная диверсификация — это выбор ценных бумаг вне связи с поставленной целью инвестирования. Целенаправленная диверсификация — это подбор финансовых инструментов для достижения инвестором цели, ради которой формируется фондовый портфель.

Отдельные экономисты полагают, что оптимальный фондовый портфель включает от 8 до 15 различных видов ценных бумаг. Дальнейшее увеличение состава портфеля нецелесообразно, так как возникает эффект излишней диверсификации, что может привести к таким негативным последствиям, как:

- ◆ невозможность качественного управления портфелем;
- ◆ покупка недостаточно доходных и ликвидных ценных бумаг;
- ◆ рост расходов инвестора на изучение конъюнктуры фондового рынка (его фундаментальный и технический анализ);
- ◆ высокие затраты на приобретение небольших пакетов ценных бумаг и др.

Возникает вопрос: имеется ли в России достаточное количество финансовых инструментов, в которые можно вложить свободные денежные средства инвестора? Ответ: нет, поскольку при существующем нестабильном состоянии фондового рынка не каждый вкладчик может позволить себе инвестирование в акции таких известных российских компаний, как РАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», ОАО «И К "Лукойл"», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Юкос» и ряд других крупных компаний топливно-энергетического комплекса, связи, черной и цветной металлургии и химической промышленности.

2. Оценка эффективности фондового портфеля

Эффективный портфель обеспечивает инвестору максимальную доходность для принятого уровня риска или минимальный риск при заданном уровне доходности. Сформировать такой портфель очень сложно, поэтому необходимо подбирать различные варианты инвестирования, чтобы получить оптимальное сочетание доходности и риска.

Формируя фондовый портфель, инвестор должен владеть методикой оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. В этих целях используют ретроспективный, перспективный, сравнительный и технический (оперативный) анализ. Основные характеристики аналитической работы следующие:

- ◆ фундаментальный анализ инвестиционной ситуации предполагает изучение глубинных процессов, происходящих на фондовом рынке, и установление причинно-следственных связей между явлениями;

- ◆ анализ хозяйственно-финансовой деятельности эмитентов направлен на выявление их финансовой устойчивости и платежеспособности по данным публикуемой или бухгалтерской отчетности;

- ◆ технический анализ рыночной конъюнктуры предполагает исследование динамических рядов курсов ценных бумаг с помощью построения графиков;

- ◆ прогнозирование и оценка стоимости ценных бумаг представляет собой расчет показателей их эффективности на базе известных значений рыночных цен, текущей доходности и срока обращения на рынке.

Итак, можно сделать вывод о том, что и процессе сбора и обработки информации необходимо найти оптимальный вариант сочетания числовых значений таких факторов, как стоимость, достоверность и оперативность информации.

Минимальный уровень риска имеют вложения в денежные средства, но они наименее доходны и больше всего обесцениваются в результате инфляции. Вторыми по степени риска являются облигации федеральных и субфедеральных займов (например, краткосрочные облигации администрации Санкт-Петербурга). Третьими — вложения в банковские и корпоративные облигации, а также акции известных промышленных компаний (РАО «Газпром», «РАО ЕЭС России», ОАО «НК "Лукойл"» и др.). Наконец, в четвертую группу включают инвестиции в акции других акционерных обществ (промышленности, строительства, связи, торговли и т. д.).

Доход инвестора от владения финансовыми инструментами равен доходу от прироста их курсовой стоимости и текущего дохода.

Прирост капитала может быть и отрицательной величиной, если стоимость актива снижается.

Портфель ценных бумаг имеет ограничения по сроку жизни, а также по минимальной и максимальной сумме инвестиций. Его доходность определяют тремя величинами: ожидаемой, возможной и средней.

Ожидаемая (минимальная) доходность — величина, которая будет получена по окончании срока жизни портфеля при сочетании наименее благоприятных обстоятельств.

Возможная (максимальная) доходность — величина, получаемая при наиболее благоприятном развитии событий.

3. Мониторинг портфеля ценных бумаг

Система мониторинга (оперативного управления) фондового портфеля выражает разработанный корпорацией механизм непрерывного наблюдения за доходностью, ликвидностью и безопасностью входящих в него ценных бумаг в условиях постоянно меняющейся рыночной конъюнктуры.

Основными задачами мониторинга являются:

- ◆ Постоянное наблюдение за динамикой рыночной стоимости ценных бумаг и отклонением этой стоимости от среднерыночного курса.
- ◆ Анализ причин, вызвавших эти отклонения.
- ◆ Разработка мер по соответствующей корректировке состава и структуры портфеля и вывода из него неэффективных финансовых инструментов.
- ◆ Формирование нового портфеля ценных бумаг, отвечающих инвестиционной стратегии владельца.

Для решения этих задач используют различные методы анализа состояния фондового рынка инвестиционных качеств ценных бумаг различных эмитентов. Наиболее предпочтительными считают два направления анализа: фундаментальный и технический.

Фундаментальный анализ оправдан при длительной работе с крупными акционерными компаниями и при ориентации на среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Технический анализ более оперативен и основан на информации о динамике биржевых курсов акций. Этого вполне достаточно для принятия текущих инвестиционных решений.

Фундаментальный анализ

В рамках фундаментального анализа существуют два подхода к выявлению неверно оцененных финансовых инструментов. При первом подходе делают попытку определить внутреннюю или реальную стоимость ценой бумаги (акции). После этого внутреннюю стоимость сравнивают с текущим рыночным курсом ценной бумаги.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.