Ушаков Евгений Александрович. Управление портфелем акций неинституционального инвестора : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Ушаков Евгений Александрович; [Место защиты: Тул. гос. ун-т].- Тула, 2010.- 172 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/2710

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**. Российский фондовый рынок относится к числу развивающихся и начинает играть все более заметную роль в макроэкономическом регулировании потоков капитала. Капитализация фондового рынка возросла с 5 трлн руб. в 2004 г. до 24 трлн руб. в 2010 г., а в 2008 г. достигала уровня 34 трлн. руб., что сопоставимо с объемом ВВП. Для крупных компаний фондовый рынок становится одним из источников финансирования, о чем свидетельствует рост числа дополнительных эмиссий. Так, в 2010 г. ожидается более 50 размещений новых выпусков акций на сумму свыше 760 млн. руб.

Среди фирм, приобретающих ценные бумаги других эмитентов, можно выделить институциональных и неинституциональных инвесторов. К институциональным относятся пенсионные фонды, инвестиционные компании, банки, страховые организации. Неиституциональные инвесторы - это фирмы, основной сферой деятельности которых не является работа на фондовом рынке, но которые используют инвестиции в ценные бумаги для прибыльного хранения временно свободных денежных средств.

Роль неинституциональных инвесторов возрастает. Так, например, с мая по октябрь 2008 г. доля неинституциональных инвесторов Сбербанка увеличилась почти в 2 раза.

Согласно классической теории инвестирования, снижение риска достигается за счет диверсификации вложений, т.е. путем формирования инвестиционных портфелей. На долю портфельных инвестиций в среднем по стране приходится 62 % денежных оттоков по инвестиционной деятельности.

В области управления инвестиционным портфелем накоплен значительный теоретический потенциал. Теорией формирования портфеля ценных бумаг и управления финансовыми рисками занимались лауреаты Нобелевской премии Г. Марковиц и У.Шарп, а также Д. Аппель, Д.Мэрфи, Р. Колб, Я.М. Миркин, Б.И. Алехин, Н.И. Берзон, В.Д. Миловидов и др.

В основном работы этих авторов ориентированы на крупного институционального инвестора. Процесс инвестирования в ценные бумаги у институциональных и неинституциональных инвесторов различается по целям, условиям и способам принятия решений. Поэтому для неинституциональных инвесторов нужно разрабатывать специальные методы, однако это направление пока не получило достаточного развития.

Таким образом, задача разработки методики портфельного инвестирования, предназначенной для неинституциональных инвесторов, является актуальной.

**Цель и задачи исследования**. Целью диссертационного исследования является разработка научно обоснованных методических рекомендаций по эффективному размещению временно свободных денежных средств на фондовом рынке для неинституционального инвестора.

Для достижения поставленной цели необходимо было решить следующие задачи исследования:

1. Проанализировать соответствие существующих методов управления портфелем ценных бумаг особенностям деятельности неинституциональных инвесторов.
2. Разработать методику расчета возможной величины инвестиционного портфеля для неинституционального инвестора в зависимости от совокупного и инвестиционного рисков предприятия.
3. Разработать модель оптимизации структуры портфеля ценных бумаг.
4. Разработать методику формирования портфеля акций для неинституционального инвестора.
5. Разработать методику оперативного управления портфелем акций.

**Область исследования** соответствует п. 4.7 «Теория и методология проблем портфельной политики в области ценных бумаг» и п. 4.9 «Расширение инвестиционных стратегий на рынке ценных бумаг» специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК РФ.

**Объектом исследования** являются неинституциональные инвесторы.

**Предмет исследования** – инвестиционная деятельность неинституциональных инвесторов на фондовом рынке.

**Научная новизна** исследования заключается в разработке научно обоснованной методики формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг и управления им для неинституционального инвестора в зависимости от его финансовых возможностей, позволяющей осуществлять эффективное инвестирование временно свободных денежных средств с минимальными затратами времени без привлечения управляющих компаний.

Конкретные элементы научной новизны состоят в следующем:

1. На основании анализа существующих методов формирования портфеля ценных бумаг выявлена необходимость разработки специальных методов управления процессом формирования портфеля ценных бумаг для неинституционального инвестора.
2. Разработана методика определения размера портфеля акций для неинституционального инвестора на основании анализа совокупного риска от производственной и инвестиционной деятельности, что позволяет повысить эффективность работы предприятия в целом.
3. Разработана модель оптимизации структуры портфеля акций, определяющая структуру максимально доходного портфеля с заданным уровнем риска.
4. Разработана методика формирования портфеля акций для неинституционального инвестора, учитывающая возможный размер и оптимальную структуру инвестиционного портфеля, которая позволяет извлечь дополнительный доход, не увеличивая риск.
5. Разработана методика оперативного управления сформированным портфелем акций на основе нового биржевого индикатора, учитывающего относительные скорости изменения цен двух коррелированных акций, что позволяет повысить доходность вложений и осуществлять инвестиционную деятельность на фондовом рынке без дополнительных затрат на управление своими инвестициями.

**Практическая ценность** работы состоит в том, что предприятия смогут извлекать больше прибыли, используя предлагаемые методы управления портфельными инвестициями для вложения временно свободных денежных средств в ценные бумаги других эмитентов, и снизить уровень совокупного рычага, повышая устойчивость прибыли к изменениям рыночных условий.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты диссертационной работы обсуждались на следующих научно-практических конференциях: Международной научно-практической конференции «Качество дистанционного образования» (Москва, 2004, 2005, 2008); Международной научно-практической конференции “Теория и практика антикризисного менеджмента” (Пенза, 2006, 2007); Всероссийской научно-практической конференции “Современное состояние российского менеджмента” (Пенза, 2006); Всероссийской научно-практической конференции “Социально-экономические проблемы развития предприятий и регионов” (Пенза, 2006); научно-методической конференции профессорско-преподавательского состава ТулГУ (Тула, 2009), Международной научно-практической конференции «Современные направления теоретических и прикладных исследований» (Одесса, 2010).

**Публикации**. По теме диссертационного исследования опубликовано 10 научных работ общим объемом 40 страниц, из них 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

**Структура и объем работы**. Диссертация изложена на 150 страницах машинописного текста и состоит из введения, трех глав, заключения, включает библиографический список из 92 наименований, 27 таблиц, 38 рисунков и 7 приложений.