

Результатом рейтингового анализа списка № 1 за 1996 г. стало разбиение предприятий на три группы. Наилучшие финансовые показатели в группе, где: а) среднее значение коэффициента общей рентабельности (балансовая прибыль на 1 руб. активов $K1_0$) по группе предприятий равен 0,334, что значительно выше чем в целом по промышленности и по остальным группам. Среднее значение коэффициента чистой рентабельности по группе предприятий (чистая прибыль на 1 руб. активов $K1_1$) составляет 0,206. Это почти вдвое больше, чем в других группах, но меньше, чем в целом по промышленности; б) коэффициент рентабельности собственного капитала (чистая прибыль на 1 руб. собственного капитала $K1_3$) практически одинаков в группах и равен 0,199.

В списке № 2 представлено больше предприятий с минимальным количеством финансовых характеристик: выручка и чистая прибыль. Результатом анализа стало разбиение АО на три группы. Лучшие показатели в группе, где среднее значение коэффициента $K2_0$ (отношение чистой прибыли к выручке) равно 0,148. Это подтверждает лидерство группы, в которой коэффициент $K2_0$ превышает значение в целом по промышленности равное 0,103, а также всех остальных групп.

По результатам данного исследования можно сделать следующие выводы. Приоритетными для инвестиций отраслями промышленности РБ являются: машиностроение, химическая и нефтехимическая, черная металлургия и легкая. Основными финансово-экономическими показателями служат активы, выручка и чистая прибыль. В группе лидеров присутствуют предприятия следующих отраслей: машиностроения, химической и нефтехимической, легкой, лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной, пищевой, производства строительных материалов.

АНАЛИЗ РИСКОВ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

А. И. Рубахов, Э. П. Головач

*Экономический факультет, Брестский политехнический институт,
г. Брест, Беларусь*

В долгосрочной перспективе эффективная деятельность фирм, обеспечение высоких темпов развития, конкурентноспособность в значительной мере определяются уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности, осуществление которой

требует глубокого знания теории и практики принятия управленческих решений в области формирования целенаправленного и сбалансированного инвестиционного портфеля.

В зарубежной практике инвестирование осуществляется в основном при посредстве инструментов и механизмов фондового рынка, позволяющих сформировать инвестиционный портфель, отвечающий интересам инвестора, как с точки зрения минимизации риска, так и максимизации прибыли.

Представляется целесообразным изучение практики управления *инвестиционными рисками*, возникающими как при формировании инвестиционно-финансового портфеля, так и вложении денежных средств в отдельный объект. Такой риск включает в себя следующие подвиды рисков:

- * риск упущенной выгоды;
- * риск снижения доходности;
- * риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды - связан с возникновением косвенного финансового ущерба вследствие неосуществления какого-либо мероприятия.

Риск снижения доходности - связан с уменьшением размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам и кредитам.

Риск снижения доходности включает в себя:

- * процентный риск;
- * кредитный риск.

Процентный риск - риск, возникающий в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых кредитными учреждениями по привлечению денежных средств, над ставками по предоставленным кредитам.

Кредитный риск связан с возможностью невыполнения фирмой своих финансовых обязательств перед инвестором в результате использования для финансирования собственной деятельности внешнего займа.

Причинами возникновения кредитного риска являются:

- * недобросовестность заемщика, получившего кредит;
- * ухудшение конкурентного положения фирмы, получившей кредит;
- * неблагоприятная экономическая конъюнктура;
- * некомпетентность руководства фирмы, получившей кредит и т.д.

Основным направлением в снижении инвестиционных рисков традиционно считается диверсификация, которая представляет собой процесс распределения инвестируемых средств между разнообразными видами деятельности, непосредственно не связанными друг с другом, с целью снижения потерь доходов и снижения степени риска.

Для расчета нормы дохода при наличии определенного портфеля, применяется следующая формула:

$$P_n = D_1P_1 + D_2P_2 + \dots + D_nP_n \quad (1)$$

где P_n - норма доходности всего портфеля;

P_1, P_2, P_n - нормы доходности отдельных активов;

D_1, D_2, D_n - доли соответствующих активов в портфеле.

Диверсификация портфеля ценных бумаг снижает риск в инвестиционном деле, но не отменяет его полностью. Последний остается в виде недиверсификационного риска, своеобразной мерой которого выступает коэффициент β , характеризующийся двумя основными требованиями: 1) максимально большим количеством самых разных ценных бумаг; 2) высокой степенью риска активов портфеля и зависящий только от недиверсификационного риска, что объясняется довольно высокой стабильностью риска рыночного портфеля, который пересматривается через определенные промежутки времени.

При прочих равных условиях, чем выше разнообразие ценных бумаг, входящих в портфель, тем меньше риск.

При практическом применении портфельного подхода важно учитывать то обстоятельство, что наибольший эффект диверсификация дает, при условии, что ценные бумаги представляют фирмы, осуществляющие свою деятельность в относительно независимых отраслях.

На практике диверсификация может не только уменьшить риск, но и увеличить его. Такая ситуация возможна в случае вложения средств в те области деятельности, в которых знания и управленческие способности менеджера ограничены.

Предложенные методы оценки риска использованы при формировании инвестиционного портфеля специализированного инвестиционного фонда, аккумулирующего именные приватизационные чеки "Имущество" "Буг-Инвест".