

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-147>

УДК 330.322:005.52

ФОРМУВАННЯ ОПТИМАЛЬНОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОРТФЕЛЯ: КЛЮЧОВІ ЕТАПИ

FORMATION OF OPTIMAL INVESTMENT PORTFOLIO: KEY STAGES

Іоргачова Марія Іванівнакандидат економічних наук, доцент,
Одеський національний економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-1933-6447>**Ковальова Олена Миколаївна**кандидат економічних наук, доцент,
Національний університет «Одеська політехніка»
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2080-1150>**Iorgachova Maria**

Odesa National Economic University

Kovalova Olena

Odesa Polytechnic National University

Стаття присвячена процесу формування оптимального інвестиційного портфеля суб'єктів господарювання в умовах сучасної економічної нестабільності. Метою статті є дослідження ключових етапів формування оптимального інвестиційного портфеля суб'єкта господарювання та надання рекомендацій щодо ефективного управління ним з метою підвищення його доходності. Розглянуто основні етапи формування портфеля, зокрема аналіз наявних фінансових ресурсів, вибір активів для інвестування, оцінка їх інвестиційних якостей та оптимізація сформованого інвестиційного портфеля. У статті були використані наступні методи: систематизації (при виокремленні ключових етапів процесу формування інвестиційного портфеля), коефіцієнтного аналізу (для оцінки інвестиційних якостей цінних паперів), узагальнення (для формулювання висновків за результатами дослідження). На прикладі діючого підприємства досліджено процес формування інвестиційного портфеля відповідно до виокремлених ключових етапів. Автори пропонують підхід до формування портфеля цінних паперів через включення до його складу акцій відомих компаній на основі оцінки їхнього фінансового потенціалу та ринкових трендів, а також роблять висновок про можливість подальшої оптимізації сформованого портфеля завдяки перегляду його складу, що дозволить підвищити його загальну доходність.

Ключові слова: інвестиційний портфель, етапи формування, фінансові активи, цінні папери, оптимізація, доходність.

The article is devoted to the process of forming an optimal investment portfolio of economic entities in the context of modern economic instability and technological changes. The formation of an optimal investment portfolio is an important aspect of strategic financial management. Given the constant changes in the economic environment, business entities must quickly adapt to new market conditions, particularly through effective investment methods. The purpose of this article is to examine the key stages of forming an optimal investment portfolio for an economic entity and to provide recommendations for its effective management to enhance profitability. To achieve this goal, the authors examine the main stages of portfolio formation: analyzing available financial resources, selecting assets for investment, assessing their investment qualities, and optimizing the portfolio. In particular, with regard to the first stage, the authors draw attention to the fact that enterprises should have a clear understanding of their financial capabilities and limitations in order to make informed investment decisions. The following methods were employed: systematization (to identify the key stages of the portfolio formation process), ratio analysis (to assess the investment qualities of securities), and generalization (to draw conclusions based on the research results). The article examines the case of an operating enterprise to analyse the process of forming an investment portfolio in accordance with the identified key stages, assessing its financial indicators such as liquidity, solvency, and asset turnover. The authors propose an approach to forming and diversifying the securities portfolio of the analysed enterprise by including shares of well-known companies based on an assessment of their financial potential and market trends. They also

conclude that further optimization of the portfolio is possible through revising its composition, thereby increasing its overall profitability. The practical value of this article lies in its detailed examination of each stage of the investment portfolio formation process, enabling business entities not only to select the right securities for investment but also to assess their potential in response to changes in financial markets. The article also emphasizes that a well-structured portfolio not only helps ensure the stability of a company's financial flows but also contributes to capital growth and increased investment attractiveness.

Keywords: investment portfolio, stages of formation, financial assets, securities, optimization, profitability.

Постановка проблеми. В умовах сучасних економічних викликів, питання формування оптимального інвестиційного портфеля суб'єктами господарювання набуває особливої актуальності. Глобалізація фінансових ринків, зростання конкуренції, розвиток цифрових технологій та підвищена волатильність економічного середовища вимагають від суб'єктів господарювання ефективних механізмів управління своїми фінансовими ресурсами. Одним із ключових завдань в даному напрямку є забезпечення стабільності фінансових потоків та максимізація прибутковості суб'єктів господарювання. Оптимізація інвестиційного портфеля дозволяє досягти дану мету завдяки диверсифікації активів та застосуванню сучасних методів фінансового аналізу. Вдало сформований портфель сприяє зростанню капіталу суб'єкта господарювання, підвищенню його інвестиційної привабливості та забезпеченню фінансової стійкості у довгостроковій перспективі.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання формування та оптимізації інвестиційних портфелів є важливим аспектом сучасного управління фінансами. Останні дослідження вітчизняних учених активно висвітлюють різні підходи до розробки інвестиційних стратегій. Зокрема, Рудь О. О. в своєму дослідженні [1] аналізує стратегічний контекст формування інвестиційного портфеля компанії, наголошуючи на необхідності застосування комплексних підходів для забезпечення стійкого розвитку підприємства в умовах змінюваного ринкового середовища.

Дослідження Боковця Н. О. [2] зосереджено на управлінні інвестиціями та містить детальні рекомендації щодо методів і технік для формування ефективних інвестиційних портфелів, а також пропонує підходи до оцінки та управління ризиками при інвестуванні в різні активи. Це дає змогу виявити найбільш ефективні стратегії інвестування для різних типів підприємств.

Публікація Руденка Н. О. [3] зосереджена на розгляді структури інвестиційних портфелів комерційних банків України. Автор досліджує специфіку інвестиційної діяльності

банків, звертаючи увагу на вплив зовнішніх та внутрішніх чинників на їхні портфелі, а також пропонує пул рекомендацій щодо оптимізації їх структури в умовах економічної нестабільності.

Дослідження Іваненка Т. В. та Фартушного І. Д. [4] присвячено оптимізації інвестиційних портфелів для консервативних інвесторів, що зосереджуються на мінімізації ризиків і генерації стабільних доходів. Автори розглядають методичні підходи до вибору фінансових активів для портфеля, що забезпечують збалансований підхід до інвестицій.

Також, важливим джерелом для отримання оперативної інформації про фінансові ринки є онлайн-платформи, такі як Investing.com [5] та Yahoo Finance [6], які надають актуальні котирування та засади для провадження фундаментального аналізу, що забезпечує швидкий моніторинг фінансових умов і оптимізацію інвестиційних стратегій в режимі реального часу. Однак, доцільним було б також приділити увагу саме ключовим етапам процесу формування інвестиційного портфеля суб'єктів господарювання, що дозволить раціонально підійти до вибору інвестиційних активів та забезпечити формування позитивного грошового потоку від інвестиційної діяльності, зокрема дозволить їм ефективно створювати та проводити оптимізацію інвестиційних портфелів в умовах нестабільних фінансових ринків.

Постановка завдання. Метою статті є дослідження ключових етапів формування оптимального інвестиційного портфеля суб'єкта господарювання та надання рекомендацій щодо ефективного управління ним з метою підвищення його доходності. Для досягнення даної мети поставлені наступні завдання: проаналізувати основні етапи формування оптимального інвестиційного портфеля, розглянути процес вибору можливих активів для інвестування, оцінити інвестиційну привабливість обраних активів, розробити рекомендації щодо оптимізації портфеля задля підвищення його доходності та фінансової стійкості суб'єкта господарювання.

Виклад основного матеріалу дослідження. Актуальність даного дослідження зумовлена низкою кваліфікуючих факторів. По-перше, економічна нестабільність, спричинена зовнішніми і внутрішніми кризами, змушує суб'єктів господарювання шукати альтернативні шляхи збереження цінності та примноження вартості капіталу. По-друге, постійний розвиток фінансових інструментів та провідна тенденція цифровізації ринку відкривають нові можливості для управління активами. По-третє, зростання рівня конкуренції зумовлює необхідність підвищення ефективності використання фінансових ресурсів суб'єктами господарювання з метою зміцнення їх конкурентоспроможності. Крім того, застосування сучасних фінансових стратегій дозволяє підприємствам адаптуватися до змін ринкового середовища, що є важливим чинником їхнього довгострокового розвитку. Важливість дослідження цієї теми також полягає в тому, що оптимізація інвестиційного портфеля цінних паперів сприяє покращенню загального фінансового стану суб'єктів господарювання, формуванню ефективних стратегій інвестування та підвищенню довіри інвесторів.

Процес формування оптимального інвестиційного портфеля включає декілька послідовних ключових етапів (рис. 1).

Усі зазначені етапи доцільно згрупувати в два основні блоки: перший передбачає аналіз потенційних активів для інвестування та оцінку ефективності інвестицій у відібрані активи, другий – дослідження сформованого інвестиційного портфеля та, за необхідності, його подальшу оптимізацію. Розглянемо послідовно кожен з етапів щодо формування оптимального інвестиційного портфеля суб'єктом господарювання, обравши в якості інвестора підприємство ТОВ «Телекарт-Прилад», а в якості інвестиційних активів – цінні папери (ЦП).

Перший етап полягає у визначенні обсягу наявних у інвестора фінансових ресурсів, які можуть бути спрямовані на придбання цінних паперів. Для цього необхідно проаналізувати наявні фінансові ресурси потенційного інвестора, розрахувавши відповідні показники: обсяг та склад обігових активів інвестора, систему показників оцінки ефективності використання його обігових активів. Для підвищення наочності даний етап аналізу проведено на прикладі ТОВ «Телекарт-Прилад», а результати відповідних розрахунків представлено у табл. 1–3.

Проаналізувавши структуру та динаміку активів ТОВ «Телекарт-Прилад» (табл. 1) можна зробити висновок, що всі показники мали тенденцію до зростання у 2023 р. порів-

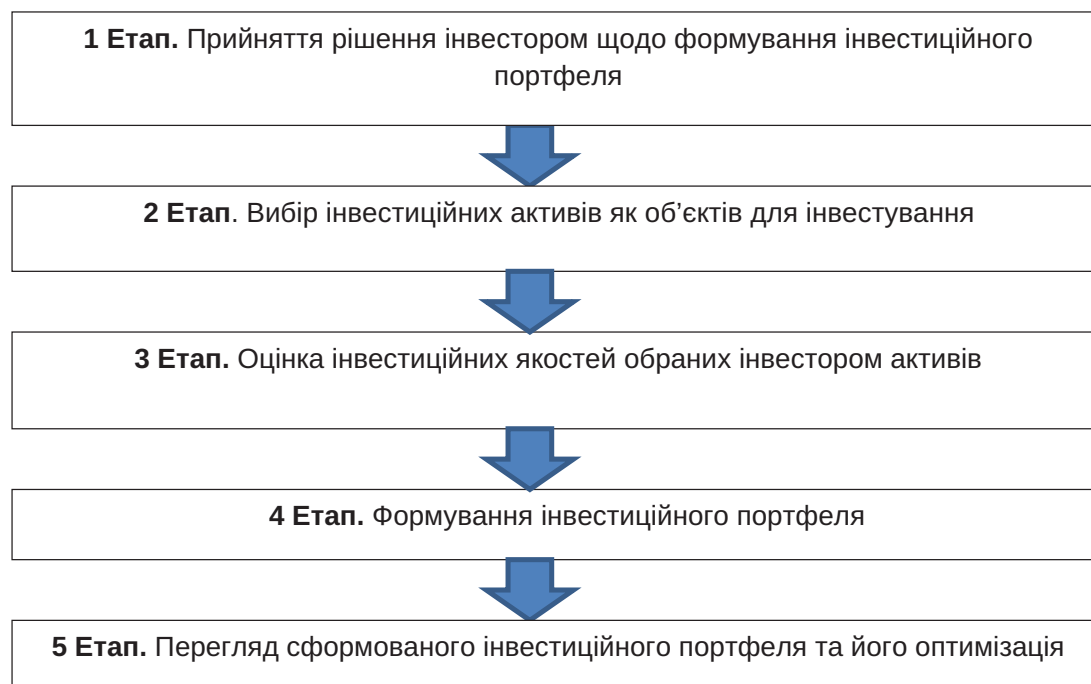


Рис. 1. Ключові етапи формування оптимального інвестиційного портфеля

Джерело: авторська розробка

Таблиця 1

Аналіз структури та динаміки активів ТОВ «Телекарт-Прилад» за 2023 р., тис. грн.

Показники	На початок року	На кінець року	Зміна
1. Усього активів (1300)	476 489,00	1 125 974,00	649 485,00
2. Необоротні активи (1095)	31 728,00	59 051,00	27 323,00
у % до активів	6,66	5,24	-1
3. Оборотні активи (1195)	444 761,00	1 066 923,00	622 162,00
у % до активів	93,34	94,76	1
3.1. Матеріальні оборотні кошти (1100+1110)	120 156,00	250 116,00	129 960,00
у % до оборотних активів	27,02	23,44	-4
3.2. Кошти в розрахунках (1115+1120+1125+1130+1135+1140+1145+1155+ 1190)	2 746,00 + 42 470,00 + 218 701,00 + 68,00 + 11 532,00 + 8 227,00 = 283 744,00	85 867,00 + 420 762,00 + 71,00 + 11 278,00 + 11 949,00 = 529 927,00	246 183,00
у % до оборотних активів	63,80	49,67	-14
3.3. Найбільш мобільні оборотні кошти (1160+1165)	40 861,00	286 880,00	246 019,00
у % до оборотних активів	9,19	26,89	18

Джерело: розраховано авторами на основі фінансової звітності ТОВ «Телекарт-Прилад» [7]

няно з 2022 р. Зміна зумовлена значним зростанням за статтями дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги та за виданими авансами, а також приростом грошових коштів. Відповідно, наявна приблизна сума коштів, яка може бути інвестована з урахуванням короткострокових зобов'язань складає 2,7 млн. грн.

Проведений в табл. 2 аналіз продемонстрував, що у підприємства існують деякі проблеми з ефективним використанням обігових активів, про що свідчать отримані значення

певних бенчмарків (коефіцієнту забезпечення підприємства власним оборотним капіталом, хоча спостерігається позитивна динаміка змін, але його значення все ще не досягло нормативно-рекомендованого діапазону; зниження коефіцієнту оборотності обігових коштів; збільшення періоду обороту обігових коштів; зниження коефіцієнта маневреності власних обігових коштів).

Моніторинг показників ліквідності та платоспроможності підприємства ТОВ «Телекарт-Прилад» у табл. 3 продемонстрував вико-

Таблиця 2

Показники ефективності використання обігових активів ТОВ «Телекарт-Прилад» за 2022–2023 рр.

Найменування показника	2022 р.	2023 р.	Нормативне значення
1. Коефіцієнт забезпечення підприємства власним оборотним капіталом	0,03	0,08	0,1-0,5
2. Коефіцієнт оборотності обігових коштів	1,39	0,94	Додатний, повинен збільшуватись
3. Період обороту обігових коштів	258,79	384,48	Повинен зменшуватись
4. Коефіцієнт закріплення обігових коштів	0,72	1,07	Повинен зменшуватись
5. Коефіцієнт маневреності власних обігових коштів	3,63	3,22	Додатний
6. Коефіцієнт забезпечення запасів власними обіговими коштами	0,09	0,36	Додатний
7. Коефіцієнт покриття запасів	3,00	4,09	Додатний

Джерело: розраховано авторами на основі фінансової звітності ТОВ «Телекарт-Прилад» [7]

Таблиця 3

**Показники ліквідності та платоспроможності
підприємства ТОВ «Телекарт-Прилад» за 2022–2023 рр.**

Найменування показника	2022 р.	2023 р.	Нормативне значення
1. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,09	0,29	0,2-0,5
2. Коефіцієнт ліквідності уточнений	0,72	0,82	0,5-1,0
3. Коефіцієнт ліквідності загальний (ліквідність загальна, коефіцієнт покриття)	1,03	1,09	1,5-2,0
4. Коефіцієнт маневреності	0,28	0,60	0,25-0,9
5. Коефіцієнт поточної заборгованості	1,57	1,89	≈1

Джерело: розраховано авторами на основі фінансової звітності ТОВ «Телекарт-Прилад» [7]

нання нормативно-рекомендованих значень майже за всіма бенчмарками.

Загалом, підприємство демонструє покращення фінансового стану, що видно зі зростаючої динаміки показників ліквідності та значного збільшення коефіцієнта маневреності. Проте, загальна ліквідність все ще нижче норми, а підвищення коефіцієнту поточної заборгованості вказує на потенційні ризики. Аналіз демонструє позитивний напрямок змін на підприємстві, але структура активів та зобов'язань потребує подальшої оптимізації для зміцнення фінансової стабільності.

На другому етапі здійснюється вибір інвестором певних активів (цінних паперів) як об'єктів для інвестування. На цьому етапі обираються емітенти, чиї цінні папери інвестор хоче включити до портфеля. Для цього може бути використана будь-яка поточна та значуща інформація, яка дозволить інвестору з безлічі ЦП вибрати ті, які, на його думку чи погляд залучених експертів, є найбільш привабливими з точки зору співвідношення категорій «ризик» та «дохідність». У процесі ухвалення рішення доречно спиратись на «сильну» ефективність ринку, яка передбачає, що інвестор аналізує минулу, поточну інформацію, а також оцінює ринкові «слухи» та інсайдерські дані. При проведенні аналізу та виборі акцій певної компанії доцільно провести комплексний фундаментальний та технічний аналіз для з'ясування позитивних сигналів ринку та напрямку руху основного тренду. Після вибору цінних паперів певної компанії-емітента необхідно проаналізувати обсяг та склад грошових активів підприємства, їх достатність для підтримки належного рівня ліквідності та платоспроможності. Важливим кроком є оцінка спроможності пога-

шення емітентом зобов'язань за випущеними цінними паперами. Так, для нашого прикладу (для формування портфеля цінних паперів ТОВ «Телекарт-Прилад») були обрані акції таких емітентів: Coca-Cola, NVIDIA, Netflix, Oracle. Проаналізувавши динаміку зміни ціни на розглянуті цінні папери, використовуючи графічне відображення коливання ринкової вартості [6], було отримано наступні результати: ціни на акції обраних компаній за останні роки мали тенденцію до поступового зростання з деякими незначними відхиленнями, що свідчить про надійність емітентів та довіру інвесторів до їх довгострокових перспектив функціонування на ринку.

На третьому етапі, проводиться оцінка інвестиційних якостей обраних інвестором цінних паперів, зосереджуючи увагу на базових критеріях, які зумовлюють інвестиційну привабливість фінансових активів [8, с. 111; 9]: безпеку, прибутковість та ліквідність. Розрахунок основних параметрів щодо оцінки інвестиційної привабливості за обраними цінними паперами наведено у табл. 4–9.

Окрім рейтингової оцінки, вагомим фактором впливу на процес прийняття рішення в рамках інвестиційного аналізу є включення цінних паперів до біржового реєстру (табл. 6).

Серед обраних нами емітентів найбільша частка тих, що відносяться до груп IV та V технологічних укладів. Це такі компанії як NVIDIA, Netflix, Oracle, основна діяльність яких пов'язана з інноваційними розробками в сфері технологій, комп'ютерів та програмного забезпечення. Компанія Coca-Cola функціонує у сегменті харчової промисловості (табл. 7).

На четвертому етапі інвестор, з урахуванням обсягу наявних для інвестування фінансових ресурсів (1-й етап), формує свій портфель цінних паперів, спрямовуючи від-

Таблиця 4

Оцінка основних параметрів емісії акцій емітентів

Параметр	Coca-Cola	NVIDIA	Netflix	Oracle
Мета емісії	Залучення капіталу для розширення виробництва та інвестицій у нові ринки.	Фінансування досліджень і розробок, а також розширення виробничих потужностей.	Інвестиції в оригінальний контент і розширення на міжнародні ринки.	Залучення додаткового капіталу для стратегічних покупок, інвестування у хмарні технології.
Умови емісії	Первинна публічна пропозиція	Первинна публічна пропозиція	Первинна публічна пропозиція	Первинна публічна пропозиція
Форма випуску та існування ЦП	Іменні акції у без-документарній формі, торгуються на Нью-Йоркській фондовій біржі (NYSE).	Іменні акції у без-документарній формі, торгуються на NASDAQ.	Іменні акції у без-документарній формі, торгуються на NASDAQ.	Іменні акції у без-документарній формі, торгуються на Нью-Йоркській фондовій біржі (NYSE).
Номінальна вартість	73,25 \$	110,62 \$	678,85 \$	140,62 \$
Кількість цінних паперів	4,28 млрд. шт.	23,55 млрд. шт.	426,32 млн. шт.	1,60 млрд. шт.
Періодичність виплати дивідендів	Щоквартально (2,66 % річних, 0,485 \$ на акцію)	Щоквартально (0,02 % річних, 0,01 \$ на акцію)	Не виплачує	Щоквартально (1,15 % річних, 0,4 \$ на акцію)

Джерело: складено авторами на основі [5–7; 10]

Таблиця 5

Рейтингова оцінка інвестиційних якостей цінних паперів

Індекс оцінки	Значення індексу	ЦП Coca-Cola	ЦП NVIDIA	ЦП Netflix	ЦП Oracle
A+	Найвища якість				
A	Висока оцінка	+	+		
A-	Якість вища від середньої			+	
B+	Середня якість				+

Джерело: складено авторами на основі [5–7; 10]

Таблиця 6

Приналежність емітента до категорії лістингових цінних паперів

Рівень лістингу	ЦП Coca-Cola	ЦП NVIDIA	ЦП Netflix	ЦП Oracle
1 рівень лістингу	+	+	+	+
2 рівень лістингу				
Позалістингові цінні папери				

Джерело: складено авторами на основі [5–7; 10]

повідний грошовий потік на придбання акцій обраних емітентів.

Первинна структура сформованого інвестиційного портфеля цінних паперів ТОВ «Телекарт-Прилад» наведена у табл. 10.

Як видно з проведених розрахунків (табл. 11) найбільш прибутковими є акції компаній NVIDIA (+ 140,48%) та Netflix (+54,58%), навіть не зважаючи на відсутність виплати дивідендів за останнім емітентом. В цілому

Таблиця 7

Приналежність сфери діяльності емітента до певного технологічного укладу

Емітент	III технологічний уклад	IV технологічний уклад	V технологічний уклад	VI технологічний уклад
Coca-Cola				
NVIDIA		+	+	
Netflix			+	
Oracle		+	+	

Джерело: авторська розробка

Таблиця 8

Бенчмарки для оцінювання характеру обігу акцій емітентів на фондовому ринку

Показник	Формула для розрахунку
Рівень виплати дивідендів	$УДА = \frac{ДВ * 100}{Р},$ де УДА – рівень дивідендної віддачі; ДВ – сума дивіденду, виплаченого за акцією в певному періоді; Р – ринкова ціна акції.
Дохід на акцію в певному році (чистий прибуток на акцію)	$EPS = \frac{ЧП - Дприв.ак.}{Кільк.розміщ.акцій},$ де EPS – Дохід на акцію в певному році (чистий прибуток на акцію); ЧП – чистий прибуток; Дприв.ак. – дивіденд по привілейованим акціям;
Коефіцієнт цінності акції	$\frac{P}{E} = \frac{P}{EPS},$ де $\frac{P}{E}$ – коефіцієнт цінності акції.
Коефіцієнт відношення ринкової ціни до «книжкової» вартості акції	$\frac{P}{B},$ де $\frac{P}{B}$ – коефіцієнт відношення ринкової ціни до «книжкової» вартості акції; В – «книжкова» вартість акції.
Коефіцієнт виплати дивідендів	$Квипл. = \frac{Дивіденд на акцію}{EPS} * 100,$ де Квипл. – коефіцієнт виплати дивідендів.
Коефіцієнт утримання	$Кутрим. = \frac{Прибуток на 1 акцію - Дивіденд на 1 акцію}{Прибуток на 1 акцію} * 100,$ де Кутрим. – коефіцієнт утримання.

за портфелем усі цінні папери мають високий рівень дохідності, що дає можливість компанії ТОВ «Телекард-Прилад» розраховувати на позитивні результати своєї інвестиційної діяльності.

Проведемо оптимізацію портфеля цінних паперів на основі отриманих даних за умови, що попередня динаміка щодо вартості

та дохідності активів збережеться у майбутньому (табл. 12).

Отже, збільшення частки акцій компаній із високими показниками прибутковості (NVDA, NFLX) та одночасне зменшення частки активів з нижчою дохідністю (ORCL, KO) спричинило зростання загальної очікуваної прибутковості інвестиційного портфеля з 45,81% до 71,99%,

Таблиця 9

Оцінка характеру обігу акцій емітентів на фондовому ринку

Показник	KO	NVDA	NFLX	ORCL	Норма
Рівень виплати дивідендів	$(0,485\$ * 100) / 60,81\$ = 0,798$	$(0,004\$ * 100) / 89,99\$ = 0,004$	-	$(0,4\$ * 100) / 124,73\$ = 0,321$	-
Дохід на акцію в певному році (чистий прибуток на акцію)	10,71 млрд \$/4,28 млрд шт = 2,5 \$	29,76 млрд \$/23,55 млрд шт = 1,26 \$	5,41 млрд \$/0,426 млрд шт = 12,7 \$	10,47 млрд \$/1,6 млрд шт = 6,54 \$	-
Коефіцієнт цінності акції	$60,81\$ / 2,5\$ = 24,32$	$89,99\$ / 1,26\$ = 71,42$	$608,86\$ / 12,7\$ = 479,4$	$124,73\$ / 6,54\$ = 19,07$	$X < 1$
Коефіцієнт відношення ринкової ціни до «книжкової» вартості акції	$60,81\$ / 73,07\$ = 0,83$	$89,99\$ / 110,83\$ = 0,81$	$608,86\$ / 684,2\$ = 0,89$	$124,73\$ / 242,43\$ = 0,51$	$X = 1$
Коефіцієнт виплати дивідендів	$(0,485\$ / 2,5\$) * 100 = 19,4$	$(0,004\$ / 1,26\$) * 100 = 0,32$	-	$(0,4\$ / 6,54\$) * 100 = 6,12$	-
Коефіцієнт утримання	$(2,5\$ - 0,485\$) * 100 / 2,5\$ = 80,6\%$	$(1,26\$ - 0,004\$) * 100 / 1,26\$ = 99,68\%$	100%	$(6,54\$ - 0,4\$) * 100 / 6,54\$ = 93,88\%$	-

Джерело: розраховано авторами на основі фінансової звітності ТОВ «Телекарт-Прилад» [7]

Таблиця 10

Первинна структура сформованого портфеля цінних паперів для ТОВ «Телекарт-Прилад»

Назва емітента	Кількість акцій, шт.	Ціна придбання 1 акції на 01.01.2023 р., грн.	Загальна сума придбання, грн	Ціна продажу 1 акції на 01.09.2023 р., грн.	Сума дивідендів, грн.	Дохідність акції, грн.	Дохідність акції, %	Загальна сума продажу + дивіденди, грн
KO	470	2273,16	1068385	2975,16	39,53	0,326	32,62	1416903,12
NVDA	50	1830,46	91523	4401	0,82	1,405	140,48	220090,75
NFLX	40	17803	712120	27519,29	0	0,546	54,58	1100771,6
ORCL	170	3954,28	672227,6	5684,63	32,6	0,446	44,58	971929,1
Усього		-	2544256	-	72,94			3709694,57
Дохідність портфеля, %								45,81

Джерело: складено та розраховано авторами

Таблиця 11

Обчислення прибутковості інвестиційного портфеля з використанням показника дохідності цінних паперів

Назва емітента	Частка початкової ринкової вартості	Прибутковість ЦП	Внесок окремого ЦП у прибутковість портфеля
KO	0,4199	32,62	13,70
NVDA	0,0360	140,48	5,05
NFLX	0,2799	54,58	15,28
ORCL	0,2642	44,58	11,78
Очікувана прибутковість портфеля r_p			45,81

Джерело: складено та розраховано авторами

Таблиця 12

Оптимальний портфель цінних паперів для ТОВ «Телекарт-Прилад»

Назва емітента	Кількість акцій, шт.	Ціна придбання 1 акції на 01.01.2023 р, грн.	Загальна сума придбання, грн	Ціна продажу 1-й акції на 01.09.2023 р, грн.	Сума дивіденду, грн.	Дохідність акції, грн.	Дохідність акції, %	Загальна сума продажу + дивіденди, грн
KO	50	2273,16	113658	2975,16	39,53	0,326	32,62	150734,38
NVDA	320	1830,46	585747,2	4401	0,82	1,405	140,48	1408580,8
NFLX	80	17803	1424240	27519,29	0	0,546	54,58	2201543,2
ORCL	100	3954,28	395428	5684,63	32,6	0,446	44,58	571723
Усього		-	2519073	-	72,94			4332581,375
Дохідність портфеля, %								71,99

Джерело: складено та розраховано авторами

Таблиця 13

Обчислення прибутковості оптимального інвестиційного портфеля з використанням показника дохідності цінних паперів

Назва емітента	Частка початкової ринкової вартості	Прибутковість ЦП	Внесок окремого ЦП у прибутковість портфеля
KO	0,0451	32,62	1,47
NVDA	0,2325	140,48	32,66
NFLX	0,5654	54,58	30,86
ORCL	0,1570	44,58	7,00
Очікувана прибутковість портфеля r_p			71,99

Джерело: складено та розраховано авторами

що становить приріст понад 26% (табл. 13). Важливо відзначити, що це зростання було досягнуто навіть за умов зменшення початкового обсягу інвестицій, що підтверджує ефективність проведеної оптимізації портфеля.

Висновки. Таким чином, у сучасних економічних умовах, коли інформація та аналітика відіграють ключову роль у прийнятті управлінських рішень, вміння ефективно управляти фінансовими активами стає однією з головних складових результативності інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання, а формування ними оптимального інвестиційного портфеля цінних паперів набуває

особливої актуальності. Це питання потребує детального аналізу, впровадження новітніх фінансових технологій та використання ефективних стратегій управління. Ефективне формування інвестиційного портфеля сприяє забезпеченню стійкого розвитку та приросту капіталу в умовах динамічного та волатильного фінансового середовища. Перспективними напрямками подальших досліджень у цій сфері є аналіз взаємозв'язку між результативністю управління інвестиційним портфелем компанії та її ринковою капіталізацією, що безпосередньо впливає на рівень її інвестиційної привабливості.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Рудь О. О. Формування інвестиційного портфеля компанії: стратегічний контекст. *Сталий розвиток економіки*. 2025. № 1(52). С. 188–195. URL: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2025-52-26> (дата звернення: 09.03.2025)
2. Боковець Н. О. Управління інвестиціями: навч. посіб. Вінниця: ВФЕУ, 2023. 186 с. URL: https://pdf.lib.vntu.edu.ua/books/2024/Bokovets_2023_186.pdf (дата звернення: 09.03.2025)

3. Руденко Н. О. Структура інвестиційних портфелів банків України. *Інвестиції: практика та досвід*. 2024. № 12. URL: <https://www.nayka.com.ua/index.php/investplan/article/download/3957/3992/9261> (дата звернення: 09.03.2025).
4. Іваненко Т. В., Фартушний І. Д. Оптимізація інвестиційного портфеля консервативними інвесторами. *Економічний вісник НТУУ «Київський політехнічний інститут»*. 2022. № 21. URL: <https://doi.org/10.20535/2307-5651.21.2022.254720> (дата звернення: 09.03.2025).
5. Investing.com – котирування та фінансові новини. URL: <https://www.investing.com> (дата звернення: 09.03.2025).
6. Yahoo Finance. Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News. URL: <https://finance.yahoo.com> (дата звернення: 09.03.2025).
7. Clarity Project. Фінансова звітність ТОВ «Телекарт-прилад». URL: <https://clarity-project.info/edr/13881657/finances> (дата звернення: 05.03.2025).
8. Іоргачова М. І., Ковальова О. М. Інвестиційна привабливість цінних паперів: базові критерії оцінки. *Інвестиції: практика та досвід*. 2024. № 15. С. 111–118. URL: <https://www.nayka.com.ua/index.php/investplan/article/view/4304/4339> (дата звернення: 09.03.2025).
9. Іоргачова М. І., Ковальова О. М. Інноваційні інвестиції як важлива складова інвестиційної політики сучасної компанії. *Ефективна економіка*. 2024. № 9. URL: <https://www.nayka.com.ua/index.php/ee/article/view/4660/4699> (дата звернення: 09.03.2025).
10. TradingView. Track All Markets. URL: <https://www.tradingview.com> (дата звернення: 09.03.2025).

REFERENCES:

1. Rud O. O. (2025) Formuvannia investytsiinoho portfelia kompanii: Stratehichniy kontekst [Formation of the enterprise's investment portfolio: strategic context]. *Stalyi rozvytok ekonomiky – Sustainable Development of Economy*, vol. 1(52), pp. 188–195. Available at: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2025-52-26> (accessed March 9, 2025)
2. Bokovets N. O. (2023) *Upravlinnia investytsiiamy: Navchalnyi posibnyk* [Investment management: training manual]. Vinnytsia: VFEU, 186 p. (in Ukrainian) Available at: https://pdf.lib.vntu.edu.ua/books/2024/Bkovets_2023_186.pdf (accessed March 9, 2025)
3. Rudenko N. O. (2024) Struktura investytsiinykh portfeliv bankiv Ukrainy [Structure of investment portfolios of Ukrainian banks]. *Investytsii: praktyka ta dosvid – Investytsiyi: praktyka ta dosvid*, vol. 12. Available at: <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2024.12.115> (accessed March 9, 2025)
4. Ivanenko T. V., Fartushnyi I. D. (2022) Optymizatsiia investytsiinoho portfelia konservatyvnymy investoram [Optimization of the investment portfolio by conservative investor]. *Ekonomicnyi visnyk NTUU "Kyivskyi politekhnichnyi instytut" – Economic Bulletin of NTUU "Kyiv Polytechnical Institute"*, vol. 21. Available at: <https://doi.org/10.20535/2307-5651.21.2022.254720> (accessed March 9, 2025)
5. Investing.com – kotyruvannia ta finansovi novyny [Investing.com – quotes and financial news]. Available at: <https://www.investing.com> (accessed March 9, 2025)
6. Yahoo Finance. Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News. Available at: <https://finance.yahoo.com> (accessed March 9, 2025)
7. Clarity Project. Finansova zvitnist TOV "Telekart-prylad" [Clarity Project. Financial statements of Telekart-prior LLC]. Available at: <https://clarity-project.info/edr/13881657/finances> (accessed March 9, 2025)
8. Iorgachova M. I., Kovalova O. M. (2024) Investytsiina pryvablyvist tsinnykh paperiv: bazovi kryterii otsinky [Investment attractiveness of securities: basic assessment criteria]. *Investytsii: praktyka ta dosvid – Investytsiyi: praktyka ta dosvid*, vol. 15, pp. 111–118. Available at: <https://www.nayka.com.ua/index.php/investplan/article/view/4304/4339> (accessed March 9, 2025)
9. Iorgachova M. I., Kovalova O. M. (2024) Innovatsiini investytsii yak vazhlyva skladova investytsiinoi polityky suchasnoi kompanii [Innovative investments as an important component of a modern company's investment policy]. *Efektivna ekonomika – Efektivna ekonomika*, vol. 9. Available at: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2024.9.41> (accessed March 9, 2025)
10. TradingView. Track All Markets. Available at: <https://www.tradingview.com> (accessed March 9, 2025)