

INVESTMENT PORTFOLIO IN TERMS OF BUSINESS FINANCIAL INSTRUMENTS

L. Satalkina

Lviv Polytechnic National University

Key words:

investment portfolio
real investments
financial investments
real investment portfolio
financial investment portfolio

Article history:

Received 13.04.2013
Received in revised form
27.04.2013
Accepted 15.05.2013

Corresponding author:

E-mail:

lilishka15@mail.ru

ABSTRACT

The definition of enterprise investing portfolio is introduced. The main elements of investment portfolio structure including financial and real investments are described. The concept, classification, characteristics and differences of real and financial investments as main components in the structure of the investing portfolio are analyzed. The possibility of the investment portfolio classification according to its structure is proved and the definitions of investment portfolios of real and financial investment are given.

ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ У СИСТЕМІ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ ПІДПРИЄМСТВА

Л.О. Саталкіна

Національний університет «Львівська політехніка»

Наведено визначення інвестиційного портфелю підприємства. Розглянуто основні складові у структурі інвестиційного портфелю, серед яких виокремлено фінансові та реальні інвестиції. Проаналізовано поняття, класифікацію, особливості, а також відмінності між реальними та фінансовими інвестиціями як складових у структурі інвестиційного портфелю. Обґрунтовано можливість класифікації інвестиційного портфелю у відповідності до його структури, а також запропоновано визначення інвестиційного портфелю реальних та фінансових інвестицій.

Ключові слова: *інвестиційний портфель, реальні інвестиції, фінансові інвестиції, портфель реальних інвестицій, портфель фінансових інвестицій.*

В переважній більшості наукових досліджень поняття інвестиційного портфелю асоціюється із сукупністю фінансових інструментів або цінних паперів, тобто з процесом фінансового інвестування. Проте інвестиції можуть залучатися також і у реальний (виробничий) капітал. Реальне інвестування характерне для виробничих підприємств, оскільки, забезпечує приріст та розвиток виробничих потужностей, тобто є чинником розвитку діяльності підприємств. Зазначимо важливість виокремлення двох напрямків інвестування: реального і фінансового. Можна зробити висновок, що у структурі інвестиційного портфелю підприємства є такі складові як фінансові та/або реальні інвестиції. Тому актуальним є класифікування інвестиційних портфелів відповідно до структури складових.

З метою аналізування структури та наведення класифікації розглянемо загальне визначення інвестиційного портфелю.

Бланк А. І. зазначає, що «інвестиційний портфель — це сукупність фінансових інструментів, які призначені для фінансового інвестування капіталу, згідно зі сформованою інвестиційною політикою». Відповідно до визначення у структурі інвестиційного портфелю є тільки фінансові інвестиції, тобто інвестиційний портфель ототожнюється з портфелем цінних паперів [1].

У своїх дослідженнях Мойсеєнко І. П. у структурі інвестиційного портфелю, окрім, фінансових виокремлює також реальні інвестиції та інтелектуальні активи [2, С. 133].

На відміну від Мойсеєнка І.П., Боярко І.М. визначає дві складові у понятті інвестиційного портфелю. Згідно з Боярко І.М. «інвестиційний портфель — це цілеспрямовано сформована сукупність інвестиційних активів (реальних, фінансових інвестицій), що належать фізичній або юридичній особам (або декільком особам на правах пайової участі), який являє собою цілісний об'єкт управління для реалізації попередньо розробленої стратегії, що визначає інвестиційну мету» [3, С. 289].

Визначення Федоренка В.Г. є ширшим за змістом і не конкретизує складових у структурі інвестиційного портфелю: «інвестиційний портфель — це набір конкретних інвестиційних проектів, які беруться до реалізації» [4, С. 123].

Проаналізувавши опубліковані праці провідних науковців, запропонуємо визначення інвестиційного портфелю як сукупності активів інвестованих в проекти власного та/або іншого підприємства.

Для класифікування інвестиційного портфелю у системі фінансових інструментів підприємства, а також для формулювання відповідних визначень, розглянемо відмінності між фінансовими та реальними інвестиціями. Проаналізуємо підходи науковців до визначення поняття фінансових інвестиції (табл. 1).

Таблиця 1. Визначення поняття фінансових інвестицій

Автори	Визначення поняття
Майорова Т. В.	«Фінансові інвестиції — це вкладення коштів у фінансові інструменти, серед яких переважають цінні папери, із метою одержання доходу (прибутку) у майбутньому» [5]
Ловінська Л. Г.	«Фінансові інвестиції визначаються як активи, які утримуються підприємством з метою: – одержання доходів у вигляді дивідендів або відсотків від їх володіння; – набуття вигідних відносин з іншими підприємствами або контролю над їх діяльністю; – майбутні вигоди від зростання вартості здійснених інвестицій» [6, С. 104]
Податковий кодекс України № 2755-VI від 02.12.2010	«Фінансові інвестиції — господарські операції, що передбачають придбання корпоративних прав, цінних паперів, деривативів та/або інших фінансових інструментів» [7]
Бланк І. А.	«Фінансові інвестиції — активна форма ефективного використання тимчасово вільного капіталу або інструмент реалізації стратегічних цілей, пов'язаних з диверсифікацією операційної діяльності підприємств. Фінансове інвестування здійснюється підприємством в наступних основних формах: вкладення капіталу в статутні фонди спільних підприємств, вкладення капіталу в грошові інструменти, вкладення капіталу в фондові інструменти» [1]

Отже, фінансові інвестиції — це частина вільного капіталу, яку підприємство-інвестор спрямовує у боргові або пайові фінансові інструменти, з метою отримання доходу у вигляді дивідендів або отримання права контролю над діяльністю іншого підприємства. У табл. 2 запропоновано класифікацію фінансових інвестицій.

МЕНЕДЖМЕНТ ТА СТРАТЕГІЧНЕ УПРАВЛІННЯ

Таблиця 2. Класифікація фінансових інвестицій

Форми фінансових інвестицій	Характеристики
За формами власності на інвестиційні ресурси	
Державні інвестиції	Інвестиції, які здійснюють органи влади України за рахунок бюджетних та позабюджетних фондів і кредитних коштів. Інвестиції, які здійснюють державні підприємства і установи за рахунок власних і залучених коштів.
Приватні інвестиції	Інвестиції, які здійснюють громадяни, недержавні підприємства, господарські асоціації, громадські та релігійні організації, юридичні особи, які діють на засадах колективної власності
Іноземні інвестиції	Інвестиції, які здійснюють громадяни та юридичні особи нерезиденти
Спільні інвестиції	Інвестиції, які здійснюють спільно громадяни або юридичні особи резиденти та нерезиденти
За характером участі в інвестуванні	
Прямі інвестиції	Інвестиційна операція, яка передбачає внесення коштів або майна до статутного фонду юридичної особи, в обсягах, які відповідно до законодавства, забезпечують право контролю
Портфельні інвестиції	Інвестиційна операція, яка передбачає придбання цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів або вкладення коштів у підприємства без права контролю над їх діяльністю
За періодом інвестування	
Поточні	Інвестиції, які підприємство утримує протягом року з моменту залучення або протягом операційного циклу, якщо він більше дванадцяти місяців
Довгострокові	Інвестиції, які підприємство утримує протягом терміну, який перевищує рік або операційний цикл
За джерелами фінансування	
За рахунок власних джерел	Інвестиції, які формуються за рахунок фінансових ресурсів підприємця-інвестора: нерозподіленого прибутку, амортизаційних відрахувань на основний капітал, накопичень і заощаджень підприємців, не прогнозованих надходження на рахунок підприємства, (благодійні внески, страхові виплати від страхування виробничої діяльності в разі настання страхового випадку, грошові суми, отримані як штрафи тощо)
За рахунок зовнішніх джерел	Інвестиції, які формуються за рахунок довготермінових кредитів банків, емісії облігацій компанії, кредитів з бюджету держави та позабюджетних фондів інвестиційної підтримки (вітчизняних інвестиційних, венчурних, пенсійних, страхових фондів і компаній, агенцій розвитку й експортного кредитування тощо), а також кредити постачальників, покупців і підрядників
За рахунок залучених джерел	Інвестиції, які формуються за рахунок збільшення акціонерного капіталу внаслідок емісії власних акцій, облігацій, інвестиційних сертифікатів (для пайових інвестиційних фондів), інших цінних паперів та розміщення їх на відповідних ринках, а також внаслідок підвищення котирувальної ціни акцій підприємства, за рахунок додаткових внесків (паїв) вітчизняних та іноземних інвесторів
Залежно від типу придбаних цінних паперів	
Пайові фінансові інвестиції	Інвестиції, які здійснюються для отримання доходу у вигляді дивідендів від володіння часткою майна іншого підприємства, а також для отримання контролю або вигідних відносин з інвестиційно привабливим підприємством. Здійснюються з використанням таких документів як акції та приватизаційні папери.
Боргові фінансові інвестиції	Інвестиції, які здійснюються для отримання процентів від надання в тимчасове користування вільних активів. Здійснюються з використанням таких документів як облігації, казначейські зобов'язання, ощадні сертифікати

Сформовано на основі [8, С. 6–11; 6, С. 104–105]

У контексті інвестиційних взаємозв'язків між підприємствами фінансові інвестиції здійснюються тільки у формі зовнішнього інвестування. Тобто підприємство-інвестор спрямовує інвестиційні активи в акціонерний капітал іншого підприємства, навіть у випадку, коли для цього залучаються зовнішні ресурси. Це можна врахувати при формулюванні визначення портфелю фінансових інвестицій.

Аналізуючи поняття та класифікацію фінансових інвестицій, можна запропонувати наступне визначення: «портфель фінансових інвестицій — цілеспрямовано сформована сукупність фінансових інструментів, призначених для здійснення фінансового інвестування капіталу відповідно до розробленої інвестиційної політики» [1].

Проаналізуємо поняття реальних інвестицій і на основі дослідження дамо визначення портфелю реальних інвестицій. В табл. 3 розглянуто підходи науковців до визначення поняття реальних інвестицій.

Таблиця 3. Підходи до визначення поняття реальних інвестицій

Автори	Визначення поняття
Майорова Т.В.	«Реальні інвестиції — це вкладання коштів в реальний (основний та оборотний) капітал, спрямоване на приріст виробничих фондів та матеріально-технічних запасів» [5]
Попович П.Я.	«Реальні інвестиції — вкладення коштів приватних підприємств або держави у виробництво будь-якої продукції, основний і оборотний капітал у надання послуг, ліцензії, патенти, права користування природними ресурсами». На думку Попович П.Я. реальні інвестиції розділяються на два напрямки [9]: – інвестиції в основний капітал — нове будівництво, реконструкцію і технічне переоснащення підприємства, реконструкцію, придбання нового виробничого устаткування; – інвестиції в товарно-матеріальні запаси — запаси сировини, підготовленої до використання у виробничому процесі, або нереалізовані товари.
Бойчик І.М.	«Реальні інвестиції — це вкладення капіталу у різні сфери діяльності і галузі народного господарства з метою створення нових та оновлення існуючих основних фондів («капітальних» матеріальних благ). Реальні інвестиції називаються виробничими, оскільки вони спрямовані у виробництво, але частіше їх називають просто капітальними вкладеннями» [10].
Щукін Б.М.	«Реальні інвестиції охоплюють діяльність, пов'язану зі створенням нових матеріальних об'єктів, що матимуть прибуток за рахунок виробництва й продажу товарів і послуг. Різновидами реального інвестування є капітальні вкладення, виробничі інвестиції» [11, С. 13]
Данілов О.Д.	«До реальних інвестицій (інвестицій у виробничі фонди) належать вкладення в основний капітал виробничих підприємств та інвестиції, спрямовані на зростання матеріально-технічних запасів» [12]

Дослідивши науково-літературні джерела, зробимо висновок, що реальні інвестиції залучаються, в першу чергу, для розширення та розвитку діяльності підприємства у:

- забезпечення нових виробничих фондів;
- оновлення наявних виробничих фондів;
- інноваційне удосконалення виробничого процесу;
- оборотні фонди підприємства.

Підприємство залучає реальні інвестиції з метою забезпечення розвитку, шляхом приросту реального капіталу. Реальне інвестування може здійснюватися у формі зовнішніх і внутрішніх інвестицій [5]:

– внутрішня форма реальних інвестицій — капіталовкладення у діяльність власного підприємства за рахунок власних та/або залучених ресурсів фінансування, з метою підвищення конкурентоспроможності;

– зовнішня форма реальних інвестицій — капіталовкладення в фонди інших підприємств, які здійснюються шляхом участі в інвестиційних проектах.

МЕНЕДЖМЕНТ ТА СТРАТЕГІЧНЕ УПРАВЛІННЯ

Таблиця 4. Класифікація реальних інвестицій за основними формами

Форми реальних інвестицій	Характеристики
I. Інвестиції залучені для забезпечення формування нових виробничих фондів	
Будівництво нових виробничих комплексів	Інвестиції з метою забезпечення будівництва нових виробничих комплексів, які територіально відокремлені від існуючих
Придбання нових виробничих комплексів	Інвестиції з метою забезпечення купівлі нових виробничих комплексів, які територіально відокремлені від існуючих
Супутні інвестиції	Інвестиції з метою забезпечення необхідної інфраструктури основного об'єкта (під'їзні шляхи, допоміжні приміщення, комунікації, лінії електропередач, газопостачання тощо)
II. Інвестиції залучені для оновлення та приросту виробничих фондів	
Реконструкція	Інвестиції у будівництво нових та/або розширення існуючих виробничих споруд і приміщень на території діючого підприємства
Проста модернізація	Заміна діючого обладнання новим відповідним за технічними характеристиками. Така модернізація не впливає на зміну технології виробництва.
Перепрофілювання	Інвестиції у основні виробничі фонди підприємства, з метою забезпечення процесу розширення або зміни асортименту продукції. Перепрофілювання здійснюється на основі вивчення тенденцій ринку щодо певного виду продукції.
Екстенсивне розширення основних фондів	Інвестиції у екстенсивний приріст виробничих фондів. Здійснюється внаслідок залучення додаткових одиниць обладнання, що не впливає на продуктивність.
III. Інвестиції залучені для інноваційного удосконалення виробничого процесу	
Інноваційні інвестиції в нематеріальні активи	Інвестиції з метою придбання патентів, винаходів, промислових зразків, ноу-хау, ліцензій тощо
Технологічна модернізація	Інвестиції з метою запровадження інноваційних технологій, які дозволять зменшувати виробничі витрати, удосконалювати якість продукції. Основна відмінність такої модернізації — заміна морально-застарілого устаткування новим, удосконаленим за технологічними характеристиками, що впливає на зміну технології виробництва.
Удосконалення продукції та розширення асортименту	Інвестиції спрямовані на розроблення нових видів продукції або удосконалення існуючих. Можуть здійснюватися для збереження позицій на ринку, орієнтації на новий споживчий сегмент або вихід на новий ринок. Також, такі інвестиції можуть бути пов'язані з необхідністю організації нового виробництва.
IV. Інвестиції в оборотні фонди підприємства	
Інвестиції у матеріальні запаси	Забезпечення нових та додаткових запасів основних і допоміжних матеріалів, нових та додаткових запасів готової продукції. Необхідність таких інвестицій пояснюється тим, що зі збільшенням обсягів виробництва, необхідним є збільшення обсягів запасів сировини, комплектуючих елементів тощо.

Сформовано з використанням [11, С. 14–17; 12; 13]

Для внутрішньої форми реальних інвестицій характерним є те, що підприємство акумулює інвестиційні кошти, залучаючи інвестиційні ресурси зовнішніх джерел або, розподіляючи власні. На рис. 1 представлена структура ресурсів, які використовували українські підприємства для забезпечення внутрішніх реальних інвестицій за період 2007–2011 рр.

Як видно з рис. 1, у період 2007 – 2011 рр., власні інвестиційні ресурси українських підприємств перевищують залучені. Обсяги власних інвестиційних ресурсів збільшуються за 2007 – 2009 рр. У 2009 – 2011 рр. Спостерігається зменшення власних та збільшення залучених ресурсів. Це відбувається внаслідок зростання у структурі внутрішніх реальних інвестицій внесків державного бюджету, банківських кредитів та внесків іноземних інвесторів [5]. Для зовнішньої форми реальних інвестицій характерним є те, що підприємство інвестує власні вільні ресурси у капітал інших підприємств.

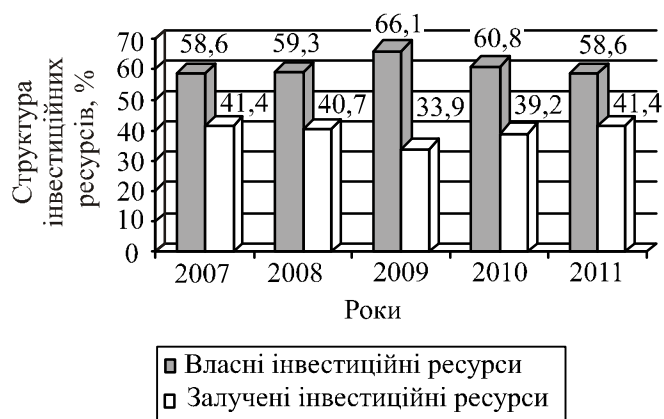


Рис. 1. Структура ресурсів для забезпечення внутрішніх реальних інвестицій за період 2007 – 2011 рр. (розроблено на основі [14])

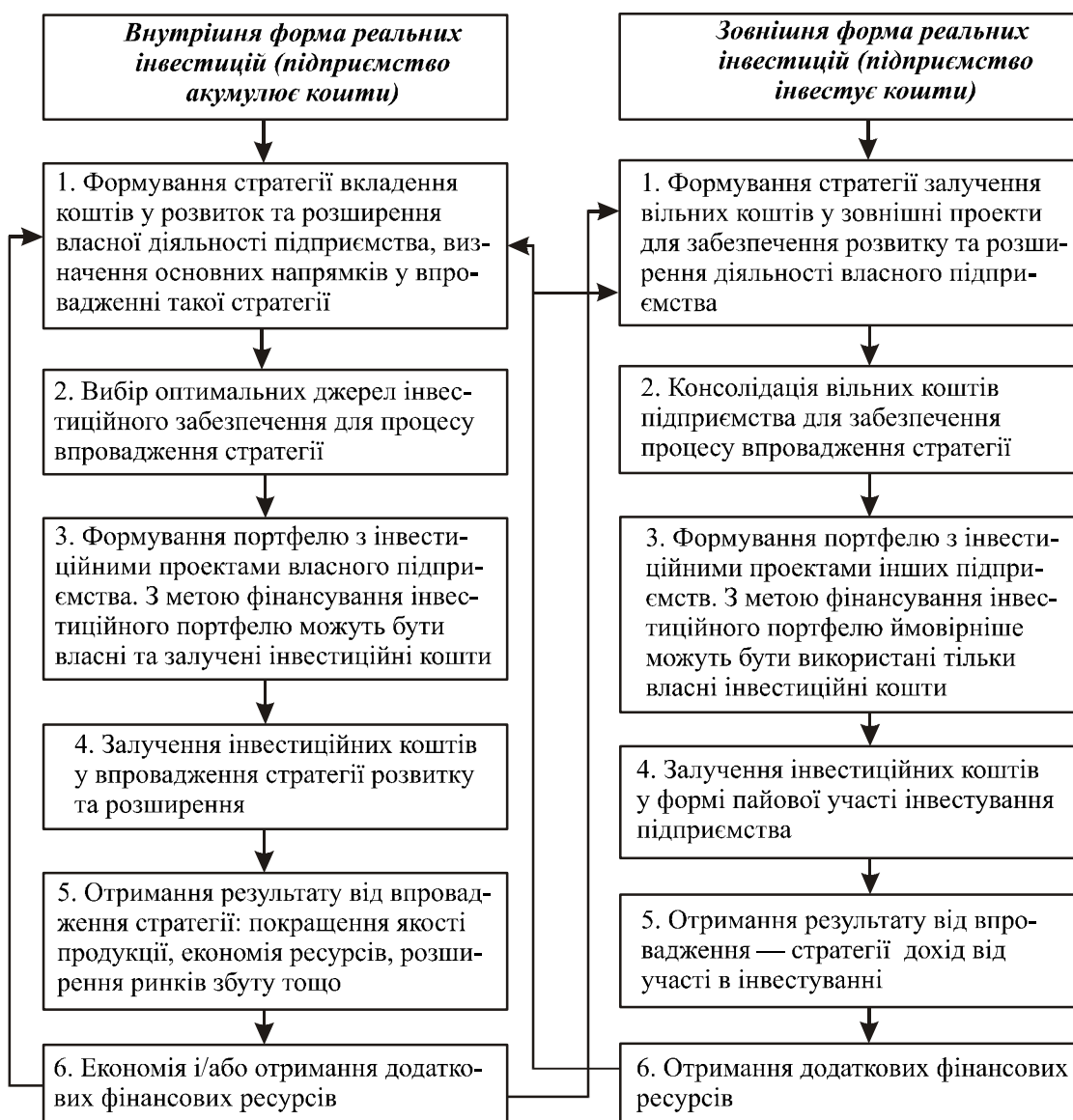


Рис. 2. Формування інвестиційного портфелю підприємства у процесі реального інвестування (запропоновано автором, використовуючи [5])

Портфель реальних інвестицій — це сукупність активів, інвестованих в основний та оборотний капітал з метою забезпечення інвестиційних проєктів власного або іншого підприємства. Згідно з визначенням розглянемо дві форми портфелю реальних інвестицій: джерел фінансування та інвестованих коштів.

На рис. 2 розглянуто етап процесу реального інвестування, на якому здійснюється формування інвестиційного портфелю підприємства. Формування інвестиційного портфелю підприємства — це процес акумулювання інвестиційних активів (власних та залучених), які підприємство використовує з метою фінансування обраних інвестиційних проєктів.

Отже, як видно з рис. 2, коли підприємство залучає інвестиції для розвитку власної діяльності, інвестиційний портфель формується з внутрішніх інвестиційних проєктів. В результаті впровадження стратегії розвитку підприємство отримує додаткові кошти, які можуть бути спрямовані на подальший розвиток власного підприємства або інвестування інших. В процесі формування такого портфелю підприємство використовує власні, запозичені та залучені інвестиційні ресурси. Внаслідок формування інвестиційного портфелю внутрішніх проєктів, підприємство отримує інвестиційні кошти для забезпечення стратегії розвитку. Коли підприємство залучає кошти у формі пайової участі у інвестуванні інших підприємств, структура інвестиційного портфелю складається з проєктів зовнішнього інвестування. Можна стверджувати, що в процесі формування такого портфелю підприємство використовує тільки власні інвестиційні ресурси. Внаслідок формування інвестиційного портфелю зовнішніх проєктів, підприємство отримує дохід від участі в інвестуванні, який може бути використаний для власного розвитку або подальшого зовнішнього інвестування.

Проте в структурі інвестиційного портфелю можуть бути як реальні так і фінансові інвестиції. Такий інвестиційний портфель можна класифікувати як змішаний.

Висновки

За результатами дослідження пропонуємо розроблену модель формування інвестиційних портфелів підприємства (рис. 3).

Незалежно від виду інвестиційного портфелю, який обирає підприємство-інвестор, можна запропонувати наступні рекомендації щодо принципів його формування (табл. 5). Отже, структура інвестиційного портфелю формується в залежності від цілей інвестиційної діяльності.

Таблиця 5. Основні принципи формування інвестиційного портфелю підприємства

Принципи	Характеристики
Відповідності інвестиційного портфелю внутрішньому середовищу підприємства	– формування інвестиційного портфелю відповідно до цілей, стратегії, місії підприємства; – відповідність капіталомісткості об'єктів інвестування обсягам інвестиційних ресурсів підприємства з урахуванням забезпечення оптимізації джерел фінансування
Співвідношення пріоритетних показників інвестиційного портфелю	Допустимі пропорції між дохідністю і ризиком, дохідністю і ліквідністю, відповідно до цілей формування інвестиційного портфелю, з метою забезпечення фінансової стійкості та платоспроможності підприємства
Фінансування інвестиційного портфелю	– відповідність термінів і фінансування — довгострокові фінансові інвестиції з тривалим терміном окупності слід забезпечувати довгостроковими позичковими коштами; – особливо ризикові інвестиції слід фінансувати за рахунок власних інвестиційних коштів
Досягнення рентабельності	– при оцінюванні проєктів реального інвестування слід обирати ті, які забезпечать досягнення максимальної дохідності; – чиста виручка від інвестування коштів повинна перевищувати чисту виручку від розміщення цих коштів на банківському депозиті;

Принципи	Характеристики
	– рентабельність інвестицій повинна бути вищою за середньорічний темп інфляції; – рентабельність конкретного інвестиційного проекту з урахуванням фактору часу повинна перевищувати рентабельність за альтернативними проектами;
Управління інвестиційним портфелем	– відповідність процесу формування інвестиційного портфелю та основних функцій управління; – забезпечення зворотного зв'язку

Розроблено автором з використанням [15, С. 89; 16, С. 61–62, 72]

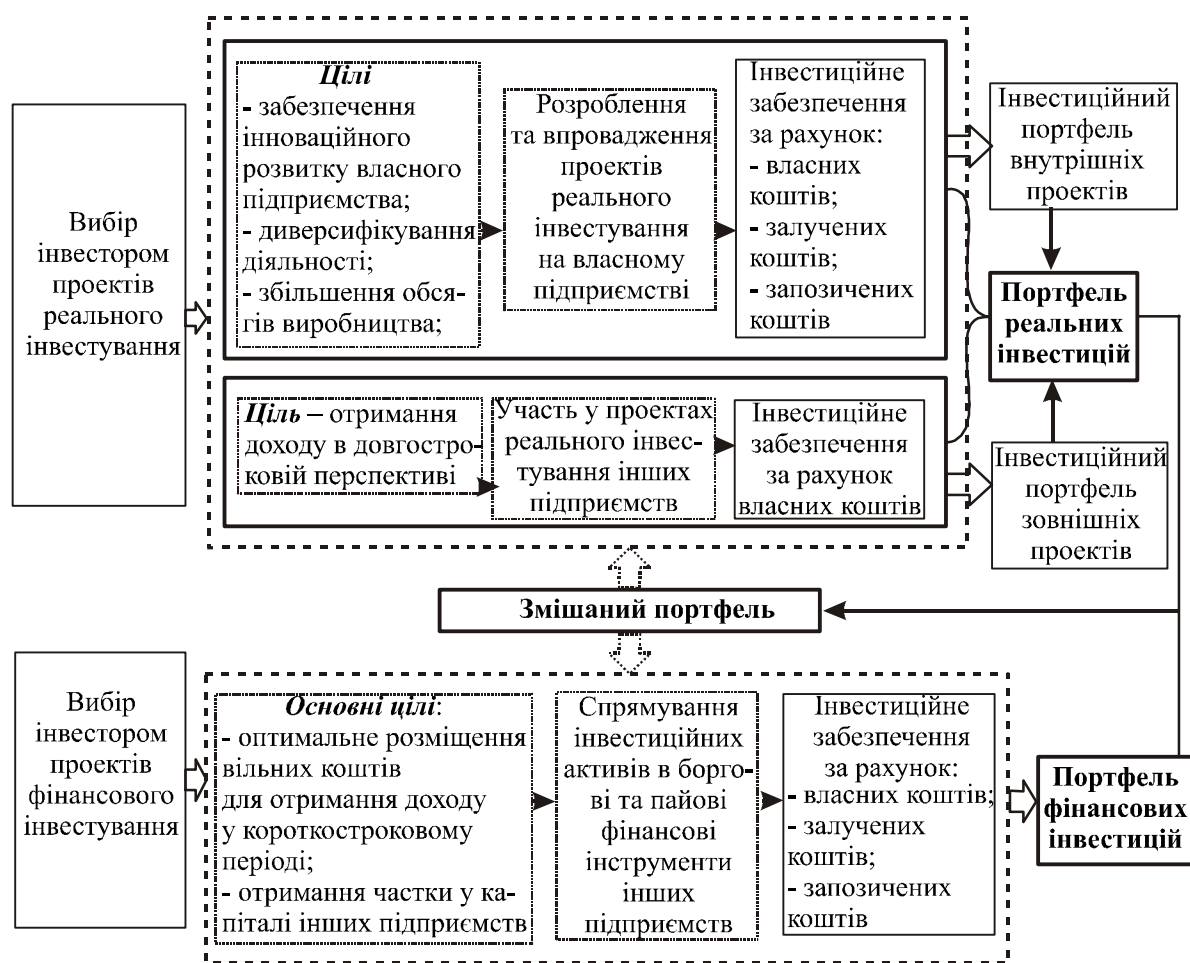


Рис. 3. Модель формування інвестиційних портфель підприємства

Відповідно до інвестиційних цілей підприємство може інвестувати кошти в основний та оборотний капітал (реальні інвестиції) або у цінні папери (фінансові інвестиції). Реальне інвестування особливо актуальне в процесі забезпечення інноваційного розвитку, диверсифікування діяльності, збільшення обсягів виробництва підприємства, а фінансове інвестування є способом оптимального розміщення вільних коштів, внаслідок придбання цінних паперів іншого підприємства, з метою отримання доходу або права власності [17, С. 494].

Література

1. Бланк А.І. Управління використанням капіталу [Електронний ресурс]. — Доступний з [http:// library.if.ua/books/157.html](http://library.if.ua/books/157.html)

2. *Мойсеєнко І.П.* Формування інвестиційного портфеля підприємства в ринкових умовах / *Мойсеєнко І.П.* // Вісник Національного Університету «Львівська політехніка»: «Проблеми економіки та управління». — 2003. — №484. — С. 133 – 138.
3. *Боярко І.М.* Інвестиційний аналіз: навч. посіб. / *І. М. Боярко, Л. Л. Гриценко.* — К.: Центр учбової літератури, 2011. — 400 с.
4. *Федоренко В.Г.* Страховий та інвестиційний менеджмент: підручн. / Під керівн. і наук. ред. *В.Г. Федоренка, В.Б. Захожая / В.Г. Федоренко, В.Б. Захожай, О.Г. Чувардинський та ін.* — К.: МАУП, 2002. — 344 с.
5. *Майорова Т.В.* Інвестиційна діяльність: навч. посіб. / *Т.В. Майорова.* — К.: Центр навчальної літератури, 2004. — 376 с.
6. *Ловінська Л.Г.* Бухгалтерський облік: навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисц. / *Л.Г. Ловінська, Л.В. Жилкіна, О.М. Голенко та ін.* — К.: КНЕУ, 2002. — 370 с.
7. *Податковий кодекс України № 2755-VI від 02.12.2010 зі змінами і доповненнями від 06.12.2012р.*
8. *Пересада А.А.* Портфельне інвестування: навч. посібн. / [А.А. Пересада, О.Г. Шевченко, Ю.М. Коваленко, С.В. Урванцева] — К.: КНЕУ, 2004. — 408 с.
9. *Попович П.Я.* Економічний аналіз діяльності суб'єктів господарювання: підручн. [Електронний ресурс] / *П.Я. Попович.* — 3-тє вид., перероб. і доп. — К.: Знання, 2008. — 630 с. — Доступний з http://pidruchniki.ws/15840720/ekonomika/ekonomichniy_analiz_diyalnosti_subyektiv_gospodaryuvannya_-_popovich_pya
11. *Бойчик І.М.* Економіка підприємства: навч. посібн. [Електронний ресурс] / *І.М. Бойчик.* — Київ: Атіка, 2002. — 480 с. — Доступний з <http://library.if.ua/books/20.html>
12. *Щукін Б.М.* Інвестування: курс лекцій / *Б. М. Щукін.* — К.: МАУП, 2004. — 216 с.
13. *Данілов О.Д.* Інвестування: навч. посіб. [Електронний ресурс] / *О.Д. Данілов, Г.М. Івашина, О.Г. Чумаченко.* — Ірпінь, 2001. — 377 с. — Доступний з http://www.vuzlib.org/invest_D/index.htm
14. *Гриньова В.М.* Інвестування: підручник [Електронний ресурс] / *В.М. Гриньова, В.О. Коюда, Т.І. Лепейко, О.П. Коюда.* — К.: Знання, 2008. — 452 с. — Доступний з http://pidruchniki.ws/15840720/investuvannya/investuvannya_-_grinova_vm
15. *Державна служба статистики України [Електронний ресурс].* — Доступний з <http://www.ukrstat.gov.ua/>
16. *Староверова Г.С.* Экономическая оценка инвестиций [Текст] / *Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина // Учебное пособие* — М.: КНОРУС, 2006. — 312 с.
17. *Бочаров В.В.* Инвестиции [Текст] / *В.В. Бочаров // Учебное пособие* — Питер, 2008. — 176 с.
18. *Непогодіна Н.І.* Інвестиційний портфель, як джерело ресурсного забезпечення при формуванні інвестиційної стратегії підприємства в епоху глобалізації / *Н.І. Непогодіна // Економіка Крима.* — 2011. — № 1 (34). — С. 493 – 497.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Л.А. Саталкина

Національний університет «Львівська політехніка»

Предложено определение понятия инвестиционного портфеля предприятия. Рассмотрены основные составляющие в структуре инвестиционного портфеля, среди которых выделены финансовые и реальные инвестиции. Проанализировано понятие, классификацию, особенности, а также различия между реальными и финансовыми инвестициями как составляющих в структуре инвестиционного портфеля. Обоснована возможность классификации инвестиционного портфеля в соответствии с его структурой, а также предложено определение инвестиционного портфеля реальных и финансовых инвестиций.

Ключевые слова: *инвестиционный портфель, реальные инвестиции, финансовые инвестиции, портфель реальных инвестиций, портфель финансовых инвестиций.*