

30. Soljanyk, L. G. (2005). Organizacijno-ekonomichnyj mehanizm upravlinnja obrotynymy aktyvamy ta dzherelamy i'h finansuvannja [Organizational and economic mechanism of management of current assets and sources of its financing]. *Ekonomichnyj visnyk Nacional'nogo girnychogo universytetu – Economic Bulletin of the National Mining University*, 4, 67-73 [in Ukrainian].
31. Slobodjan, N. G. (2013). Strategichnyj analiz jak funkcija strategichnogo upravlinnja [Strategic analysis as a function of strategic management. Management of a modern enterprise]: materials of the IX International scientific and practical conference. (pp. 31-32). Kyiv: NUHT [in Ukrainian].
32. Rajkovs'ka, I. T. (2017). Strategichnyj analiz v systemi dovgostrokovogo upravlinnja pidpryjemstvom [Strategic analysis in the system of long-term enterprise management]. *Naukovyy visnyk Nacional'noi akademii statyky, obliku ta audytu – Scientific Bulletin of the National Academy of Statistics, Accounting and Auditing*, 1-2, 84-92 [in Ukrainian].
33. Suslikov, S. V., & Zhmin'ka, L. A. (2014). Metodologichni osnovy upravlinnja obrotynymy koshtamy pidpryjemstva [Methodological bases of management of working capital of the enterprise]. *Naukovyy visnyk Hersons'kogo derzhavnogo universytetu. Ekonomichni nauky – Scientific Bulletin of Kherson State University. Economic sciences*. Is. 9. P. 6. (pp. 121-124) [in Ukrainian].

УДК 334.7:336.76

DOI: [http://doi.org/10.31617/visnik.knute.2019\(127\)07](http://doi.org/10.31617/visnik.knute.2019(127)07)

КРОШКА Андрій,

аспірант кафедри економіки та фінансів підприємства
Київського національного торговельно-економічного університету
вул. Кіото, 19, м. Київ, 02156, Україна

E-mail: andrii.kroshka2018@knute.edu.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-6104-2357>

НЕФІНАНСОВІ КОРПОРАЦІЇ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ

Розглянуто сутність функціонування нефінансових корпорацій на фондовому ринку. Визначено сучасні тенденції діяльності вітчизняних підприємств нефінансового сектора на внутрішніх та зовнішніх фінансових ринках. Обґрунтовано основні переваги діяльності на фондовому ринку для корпорацій та ефект від фінансового інвестування на основну діяльність підприємства. Описані вектори подальшого розвитку діяльності нефінансових корпорацій на вітчизняному й іноземних фондових ринках.

Ключові слова: фондовий ринок, фондова біржа, нефінансові корпорації, цінні папери, акції, облігації, активи, капітал, інвестиційний портфель, дохідність, хеджування, індекс, диверсифікація.

© Крошка А., 2019

Крошкіна А. Нефинансовые корпорации на фондовом рынке. Рассмотрена суть функционирования нефинансовых корпораций на фондовом рынке. Определены современные тенденции деятельности отечественных предприятий нефинансового сектора на внутренних и внешних финансовых рынках. Обоснованы основные преимущества деятельности на фондовом рынке для корпораций и эффект от финансового инвестирования на основную деятельность предприятия. Описаны векторы дальнейшего развития деятельности нефинансовых корпораций на отечественном и зарубежных фондовых рынках.

Ключевые слова: фондовый рынок, фондовая биржа, нефинансовые корпорации, ценные бумаги, акции, облигации, активы, капитал, инвестиционный портфель, доходность, хеджирование, индекс, диверсификация.

Постановка проблеми. У системі інтенсивної кооперації зі світовим ринком, зі збільшенням масштабів економічних зв'язків між структурними елементами світової економіки та в умовах курсу на нівелювання законодавчих, технологічних і економічних бар'єрів між розвиненими державами світу Україні як серйозному гравцю на світовій арені слід долучатись до глобалізаційних процесів у сфері економіки та фінансів. Держава має надавати безперешкодний доступ своїм господарюючим суб'єктам на світовий ринок, а вітчизняні підприємства, визнаючи надвисоку цінність відкритої політики держави, здійснювати активну інтеграцію у світові економічні процеси і будувати свою стратегію з розрахунком на повну доступність цієї інтеграції.

Ядром, в якому відбувається повна дифузія фінансових ресурсів різного походження, є *світові фінансові ринки*. Саме вони як один із найважливіших елементів фінансової інфраструктури світу забезпечують неперервне переливання капіталу від одних суб'єктів до інших. Циркуляція фінансових ресурсів по черзі живить як окремі корпорації і більш дрібних учасників, так і цілі сектори економіки окремих розвинених держав світу. У зв'язку зі значною кількістю учасників фінансових ринків, різноманітністю їх потреб та варіативністю діяльності на фінансових ринках сформувалась чітко налагоджена система фінансових інструментів та відносин, які можуть бути використані окремими господарюючими суб'єктами для формування різноманітних стратегій у цій сфері. Найбільш широке поле для реалізації своїх фінансових, страхових, спекулятивних та інвестиційних цілей надає *фондовий ринок*.

Проблеми діяльності нефінансових корпораций на фондовому ринку є доволі актуальними в рамках українського бізнес-середовища, адже фондовий ринок надає безліч необхідних опцій для фінансового менеджменту окремо взятих підприємств. З поправкою на можливість вільного доступу на фондовий ринок менеджмент компаній зможе вибудувати набагато міцніший і більш стійкий фінансовий каркас для основної діяльності підприємства. Завдяки високій варіативності маніпуляцій на фондовому ринку підприємства залежно від їх цілей і напрямків діяльності зможуть реалізовувати більшу кількість тактичних та стратегічних кроків. Функціонал, що надається фондовими ринками

різних країн, дасть змогу вітчизняним корпораціям покращити фінансову стійкість, ліквідність та рентабельність. Через участь на фондовому ринку корпорації матимуть додаткові, більш ефективні опції у сфері фінансового інвестування, спекуляцій, ризик-менеджменту, хеджування, накопичення фінансових ресурсів, диверсифікації основної діяльності та фінансового менеджменту в цілому.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Дослідження за спорідненими темами виявили, що окреслена тематика не є поширеним напрямком серед вітчизняних науковців за останні 3–5 років і вони переважно охоплюють діяльність нефінансових корпорацій на фондовому ринку опосередковано. Але існує ряд праць, опублікованих раніше, що консолідують подібний предмет дослідження. Вагомий внесок у вивчення діяльності комерційних підприємств на фондовому ринку у форматі досліджень поняття "фінансові інвестиції" здійснили такі науковці, як І. Бланк, В. Ковальов, В. Король, С. Шишков, О. Кірієнко та ін. Більшість дослідників, що працювали над питанням фінансового інвестування, дають загальне уявлення про цей вид діяльності, його форми, методи та елементи.

У своїх дослідженнях В. Король обґрунтував необхідність участі торгових підприємств у діяльності на фінансових ринках, вказав на ряд проблем, які можуть бути вирішені завдяки здійсненню фінансових інвестицій. Автором запропоновано методи аналізу необхідності фінансових інвестицій і втрат від їх відсутності, формати фінансових портфелів залежно від цілей компаній та методика зіставлення прибутковості капіталу підприємства з дохідністю інструментів фінансового ринку [1].

С. Шишков обґрунтував теоретико-методологічні основи біржового механізму в умовах глобалізації [2, с. 3–5].

О. Кірієнко дослідив стан біржової торгівлі, зокрема розвиток товарних бірж в Україні, оцінивши вплив біржової торгівлі на діяльність підприємств реального сектора економіки [3, с. 11].

Дослідження можливих форматів діяльності українських нефінансових корпорацій на фондовому ринку поступово набуває розвитку, але через недооцінку цього виду діяльності у вітчизняному бізнес-середовищі наявний інформаційний матеріал є досить загальним і переважно описує теоретичні аспекти діяльності в рамках фінансових ринків України. Є великий потенціал подальших досліджень цієї теми, особливо з акцентом на практичну застосовність та вихід на фондові ринки інших держав.

Метою цієї статті є висвітлення основних світових тенденцій діяльності нефінансових корпорацій на фондовому ринку.

Матеріали та методи. Головним ресурсом аналітичної та графічної інформації для статті стали переважно електронні джерела, серед яких – вебсайти фондових бірж розвинених країн світу та аналітичні ресурси з фундаментальною та технічною аналітикою фінансових

інструментів. Також використано дослідження зазначених науковців. Основними методами наукових досліджень стали: аналіз, синтез, порівняння, статистичний аналіз, технічний та фундаментальний аналіз, факторний аналіз.

Результати дослідження. Беручи за приклад світовий досвід, можна з упевненістю стверджувати, що фондовий ринок кожної країни є чистим відображенням успішності, налагодженості та самодостатності економічного життя країни. Фондовий ринок України є досить недосконалою структурою – як технічно, так і організаційно. Торги мають надзвичайно низьку ліквідність; корпоративні емітенти цінних паперів не користуються попитом серед трейдерів та інвесторів; наявні великі українські підприємства з лістингом на зарубіжних фондових ринках з відмовою від подвійного лістингу; на ринку панує нищівна волатильність при повній відсутності ліквідності, що часто нівелює ризик-менеджмент. Обсяги торгів за червень 2019 р. становили 467 млн грн, 98 % яких мали місце в первинному розміщенні корпоративних облігацій. Усього за цей місяць здійснено 55 угод. За перше півріччя 2019 р. обсяг торгів не дійшов навіть до 1 млрд грн, а кількість угод становила 282 [4]. Порівняно з Українською біржею, на *LSE (London Stock Exchange)*, згідно з їх звітом за червень 2019 р, відбулось 18 млн угод. Загальний обсяг торгів становив 100.5 млрд фунтів стерлінгів [5]. Подібні цифри є поза будь-якою логікою порівняння, навіть не беручи до уваги наявність *NYSE, NASDAQ, AMEX, TSX, XETRA, BOVESPA* та інших розвинених ринків цінних паперів. Стає очевидним, що інфраструктура і можливості фондового ринку України є недостатніми для реалізації складних моделей інвестування, здійснення комплексних фінансових рішень та варіативного формування інвестиційних портфелів.

У зв'язку з відносною доступністю виходу українських підприємств нефінансового сектора на світові фондові ринки, можна розглянути можливі цілі діяльності на фондових ринках та переваги, що можуть отримати інвестори.

Першою перевагою і поштовхом до інвестиційної діяльності є *безпека* інвестованого капіталу при грамотному управлінні портфелем цінних паперів. Основною альтернативою тимчасовому розміщенню вільних грошей є банківські рахунки та депозити. Але цей варіант програє фондовому ринку в аспектах безпеки інвестицій. Основним мінусом є те, що капітал підприємства підпадає під низку додаткових ризиків як на рівні обслуговуючої фінансової інституції, так і на рівні держави. Банкрутство банку (та неповне страхування вкладів), політична нестабільність у державі, невдала монетарна політика центрального банку, інфляція та інші фактори зумовлюють погіршення ключового інвестиційного показника ризик/прибуток. У разі диверсифікованого інвестування у різного роду цінні папери, вартість капіталу не буде значною мірою залежати від успішного функціонування конкретної інституції чи політики окремої держави. Гроші, будучи тимчасово перетвореними

в активи, матимуть значну захищеність від інфляції і курсових коливань. Також капітал буде в повному розпорядженні інвестора, і його ліквідність буде достатньо високою, щоб у будь-який момент конвертуватись у грошові кошти і бути готовим для подальшого цільового використання. Наприклад, при стандартному алгоритмі інвестування у фондовий ринок США (*ETF* та державні облігації) на боці інвестора будуть такі переконливі аргументи: постійно зростаючий ринок акцій (на липень 2019 р. індекс *S&P 500* черговий раз оновив свої точки максимуму) та той факт, що облігації США є найбільш надійним фінансовим інструментом у світі. Виплати по них ніколи в історії не переривались. Склад усіх індексів постійно ребалансується, сумнівні компанії виходять з їх складу, а нові лідери долучаються.

Наступною перевагою є *дохідність*. За приклад візьмемо фондовий ринок США. За різними джерелами, середня річна дохідність вкладеного капіталу становить від 8 до 12 % при інвестуванні в так звані "голубі фішки", найбільш капіталізовані компанії США, сумарний ціновий перформанс яких відображається в динаміці індексу *S&P 500* та інших індексів. У період економічного зростання подібні інвестиції стають дуже прибутковими, адже в умовах стабільної економіки і здорового ринку успішні компанії мають змогу ще більше нарощувати свої економічні результати і, відповідно, збільшувати капіталізацію ще вищими темпами, що безпосередньо принесе дохід усім інвесторам. В умовах тимчасової стагнації або кризових ситуацій на перший план виходять неризикові цінні папери (казначейські облігації). Вмикається так звана модель "*Risk-off*", що має на увазі виведення грошей з високоризикових активів (наприклад, цінних паперів індексу *Russell 2000*) та їх вкладення в низькоризикові активи. При загальному падінні ринку їх ціна завжди буде еквівалентно збільшуватись, що робить інвестиційний портфель бета-нейтральним (таким, що не залежить від ринку). Крім зростання вартості вкладеного капіталу в облігації, інвестори мають постійний дохід за ставкою близько 3 %. Також є можливість інвестування в близькі за безпечністю муніципальні облігації, що мають дохідність на 1–2 % вище. У різних комбінаціях на фондових ринках розвинених країн інвестори можуть забезпечити собі низький ризик з достатньо високою дохідністю. Для того, щоб наочно відобразити потенційну дохідність та можливість мінімізації її коефіцієнта варіації упродовж періоду інвестування, можна ознайомитись з ціновими графіками нижче. Кожен з них відображає динаміку ціни певної категорії фінансових інструментів на ринку США. На *рис. 1–5* зображені тижневі графіки ціни (одна свічка відображає динаміку ціни протягом одного тижня): графіки *SPX* (загальна динаміка цін 500 найбільшій компаній США), *GLD* (динаміка ціни золота), *VIX* (індекс волатильності), *TLT* (динаміка цін довгострокових казначейських облігацій) та *SHV* (динаміка цін короткострокових казначейських облігацій) відповідно.



Рис. 1. *SPX (S&P 500 index)* вересень 2017 – серпень 2019 [6]

За досліджуваний період помітна загальна зростаюча тенденція на ринку, але наявні також 4 значні просадки: з січня по травень 2018; з вересня по грудень 2018; з травня по червень 2019 та з липня по серпень 2019. Нижче, за графіками хеджуючих фінансових інструментів можна проаналізувати поведінку їх ціни в ці періоди. Загальне зростання ціни *SPX* за період +16.56%.

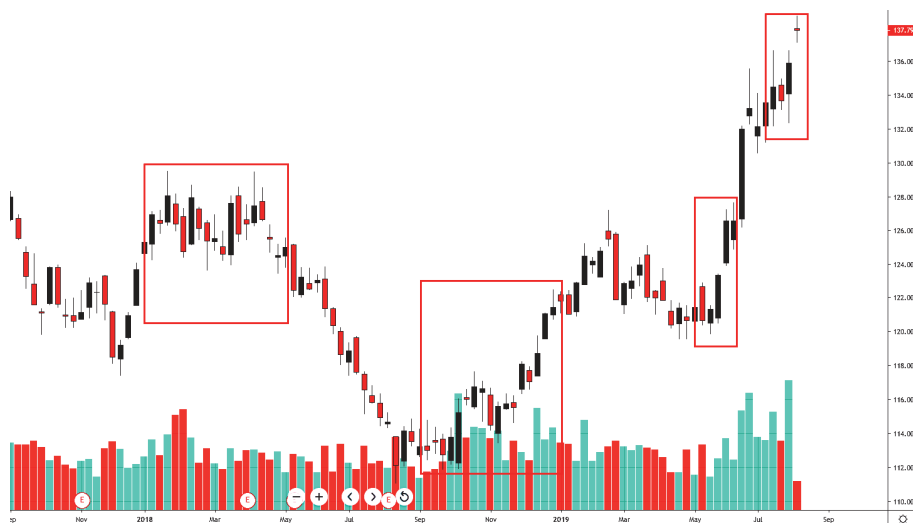


Рис. 2. *GLD (SPDR Gold Shares)* вересень 2017 – серпень 2019 [6]

На *рис. 2* у виділених областях представлено фрагменти цінової поведінки *ETF* на золото в моменти падіння американського ринку. На всіх фрагментах – або імпульсний рух вгору, або консолідаційні цінові моделі. У випадку із золотом (аналогічна ситуація зі сріблом та міддю) спостерігається достатній рівень різноспрямованості цінових рухів, достатніх для хеджування інвестиційного портфеля. Загальний приріст активу за досліджуваний період становив 7.66 %.



Рис. 3. *VIX (Volatility S&P 500 index)* вересень 2017 – серпень 2019 [6]

Індекс волатильності – це індекс, що відображає рівень паніки на ринку цінних паперів. Зазвичай він має від’ємний показник бети, що надає можливість хеджувати свій портфель від критичних макроекономічних новин, форс-мажорних подій та інших кризових ситуацій, що спричиняють паніку серед інвесторів та активні продажі акцій компаній. На *рис. 3* в усіх відмічених секторах, де відбувалось падіння *S&P 500*, спостерігається імпульсне зростання ціни. Загальний приріст індексу за досліджуваний період становив 121 %.

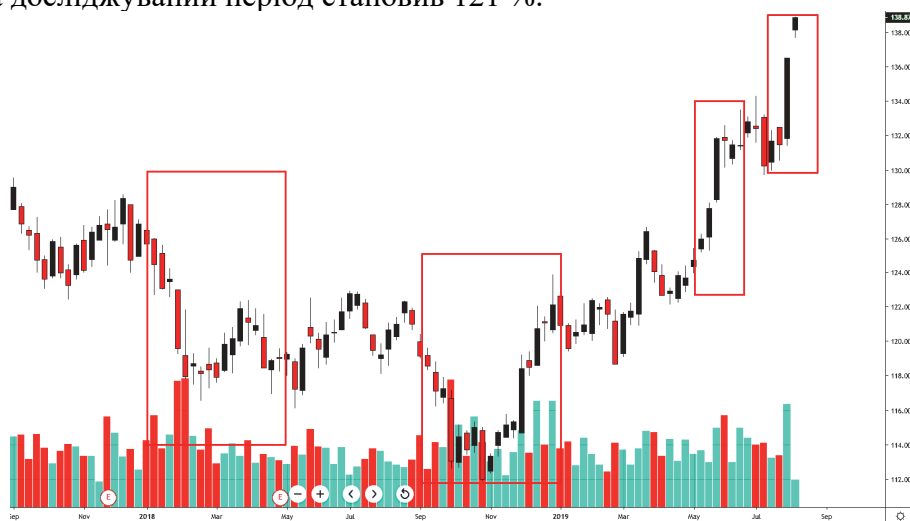


Рис. 4. *TLT (20+ Year Treasury Bond ETF)* вересень 2017 – серпень 2019 [6]

На *рис. 4* простежується динаміка цін на довгострокові казначейські облігації США. У перших двох відмічених секторах падіння мало місце так само, як і на графіку *S&P 500* з *рис. 1*. Але падіння *TLT* було набагато меншим і відносно незначним. У двох останніх секторах відбувалось стрімке зростання. За досліджуваний період довгострокові облігації зросли в ціні на 7.48 %.

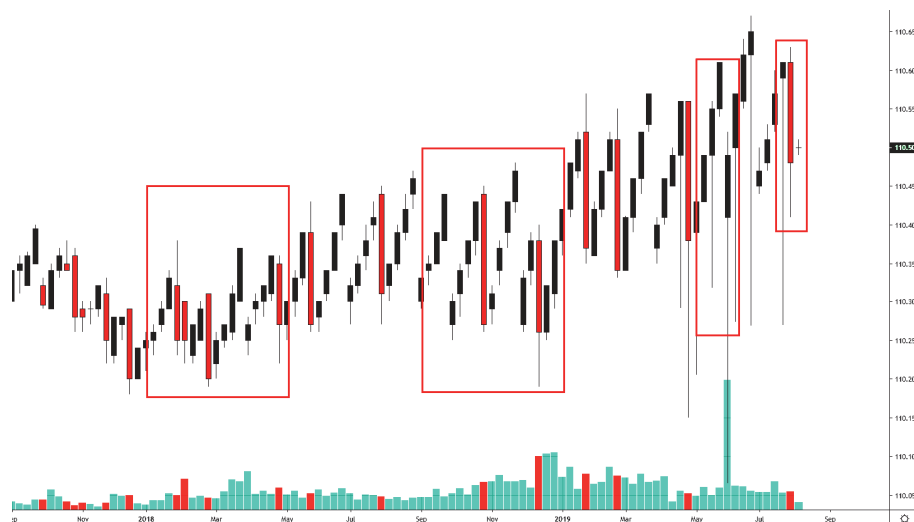


Рис. 5. *SHV* (Short Treasury Bond ETF) вересень 2017 – серпень 2019 [6]

На рис. 5 зображено ціновий графік короткострокових казначейських облігацій США. Це найбільш безпечний фінансовий інструмент на фондовому ринку США. Динаміка його ціни має дуже низьку волатильність. Приріст зазвичай дуже незначний, але капітал знаходиться в абсолютній безпеці, як і виплати по цих капітальних вкладеннях. Ціна короткострокових облігацій майже не залежить від макроекономічних подій і динаміки зростання загального ринку цінних паперів, тому у всіх чотирьох секторах спостерігається стійка спрямована вгору консолідація. Приріст ціни *ETF* на *SHV* за досліджуваний період становив 0.2 %.

Можна зробити висновок, що навіть за наявності найпростішого інвестиційного портфеля, пропорційно складеного із зазначених інструментів, вкладений капітал знаходитиметься в безпеці, дохідність залишатиметься на достойному рівні, а всі серйозні коливання будуть нівельовані або пом'якшені різноспрямованістю ціни інструментів.

Третьою перевагою діяльності на фондовому ринку є *диверсифікація* діяльності підприємства. Організований розподіл капіталу та грошових потоків по різних автономних зонах значно підвищить фінансову стійкість будь-якого підприємства і зменшить ймовірність його банкрутства в періоди економічного спаду тієї сфери діяльності, яка є основною для нього. Економічні спади, крім глобальних економічних криз, часто локалізуються як територіально, так і галузево. Часто фірми в певних територіальних точках зазнають більшого негативного впливу, ніж подібні фірми аналогічного масштабу діяльності на інших територіях. Прикладом галузевої локалізації кризових явищ може бути така ситуація: під час серйозних економічних спадів продажі житла мають тенденцію до стрімкого зниження, від чого більшою мірою страждатимуть підприємства, що будують і реалізують житлову нерухомість. При цьому медична галузь, харчова промисловість чи представники сектора виробництва товарів широкого вжитку відчують

ці економічні спади значно меншою мірою. Захистити свою компанію можна, вклавши частину активів у цінні папери, пов'язані з іншими галузями. У випадку економічної рецесії на національному рівні існує можливість зберегти рентабельність підприємства шляхом придбання цінних паперів, що підкріплені активами іноземних компаній. Також завжди є можливість придбати певного роду *ETF* або інструменти, що не корелюють з ринком – золото або нафта. Крім вказаних інструментів, компанія може будувати стратегії на основі опціонів, які будуть захищати капітал підприємства при значній волатильності фінансового ринку.

Позитивним у діяльності нефінансових корпорацій на фондовому ринку також є можливість отримання *спекулятивного прибутку*. Якщо у компанії зростають доходи і з'являються вільні грошові кошти, вони можуть бути використані для розробки нових товарів чи послуг. Але при сезонній чи повній неможливості реалізації певного типу проекту, при його надвисокій вартості або надвисокому ризику, за неможливості оцінки його економічного ефекту або відсутності достатнього позитивного впливу на ефект масштабу виробництва та рентабельність, компанія з більшою вигодою може виділити частину капіталу для спекуляцій на фондовому ринку. Це можуть бути високодохідні акції або інші фінансові інструменти. Подібні цінні папери забезпечують високі дивіденди власникам або мають значний потенціал для зростання. При достатньому рівні аналітичної роботи існує можливість вчасного придбання компаній, ціна яких за один день може зрости від 1 % до 300 % і більше. Оскільки компанія інвестує надлишковий капітал, при його втраті основна діяльність і її показники не постраждають. При цьому компанія має змогу значно збільшити обсяги вільного капіталу і в подальшому реалізувати більшу кількість більш масштабних проектів.

Ще однією перевагою в діяльності на фондовому ринку є постійна *повнота аналітичної інформації* про світове бізнес-середовище. За наявності на підприємстві трейдинг-деску та відділу аналітиків менеджмент компанії зможе володіти широким спектром інформації. Це надає підприємству низку бонусів: легкість знаходження конкурентних переваг у галузі своєї основної діяльності, глибоке знання зарубіжного досвіду ведення бізнесу на мікрорівні, швидке інформування про появу нових технологій, технік та інноваційних підходів, можливість індуктивного підходу до аналізу макроекономічної ситуації на основі аналізу окремих її складових та ін. У сучасному інформаційному постіндустріальному середовищі інформація є найціннішим ресурсом, а швидкість її отримання та обробки – вирішальним фактором успішності діяльності компанії. У цьому випадку діяльність на фондовому ринку і аналітична робота як невід'ємна її частина стають головним мотиватором для пошуку інформації та використання її для розвитку не тільки інвестиційних успіхів, а й успіхів у основній діяльності підприємства.

Висновки. Предмет дослідження має високу актуальність, великий рівень потенціалу для подальшої розробки і надвисокий рівень практичного використання. На основі інтернаціонального досвіду може бути сформована широка теоретична база для інвестиційної діяльності, але адаптована під реалії вітчизняної фінансової системи, бізнес-середовища та соціально-економічних специфікацій України. Західний досвід демонструє широке використання різноманітних прийомів у діяльності на фондовому ринку, і більшість з них можуть бути перенесені в діяльність вітчизняних нефінансових корпорацій.

Перспективними напрямками подальшого дослідження є використання західних моделей побудови інвестиційної політики компаній в умовах фондового ринку України, побудова порівняльних моделей використання капіталу підприємств у різних сценаріях, у тому числі діяльності на фондовому ринку, визначення норми дохідності капіталу на основі дохідності базових інвестиційних портфелів, доступних підприємству, використання високочастотного трейдингу (*HFT*) та короткострокових торгових операцій на фондовому ринку для хеджування конкретних подій або отримання спекулятивного прибутку. Також подальшого розвитку потребують моделі формулювання портфеля акцій залежно від цілей компанії, а також система базових сценаріїв діяльності на фондовому ринку при виникненні стандартизованих ситуацій, потреб чи проблем на підприємстві.

Світова практика і масштаби інвестування в цінні папери та інші фінансові інструменти має стати невід'ємною частиною економічного середовища України. Інтеграція окремих підприємств і держави в цілому в ці процеси сприятимуть позитивним зрушенням як на мікрорівні, так і загальнодержавному рівні економіки.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Король В. А. Фінансові інвестиції торговельних підприємств та умови їх здійснення: дис. ... канд. екон. наук: 08.07.05. Київ, 1998. 169 с.
2. Шишков С. Є. Біржовий механізм розвитку фондового ринку України: автореф. дис. ... канд. екон. наук: 08.00.08. Київ, 2011. 23 с.
3. Кірієнко О. Е. Використання біржового механізму в комерційній діяльності підприємств: автореф. дис. ... канд. екон. наук: 08.06.01. Луганськ, 2004. 18 с.
4. Українська біржа. Інформація про торги. URL: <http://www.ux.ua/ua/marketdata/marketresults.aspx>.
5. LSE Monthly market report. London Stock Exchange. URL: <https://www.londonstockexchange.com/statistics/monthly-market-report/lseg-monthly-market-reportjune-2019.pdf>.
6. Free stock charts Tradingview. URL: tradingview.com.

Стаття надійшла до редакції 09.09.2019.

Kroshka A. Non-financial corporations in the stock market.

Background. The content of the article was created in order to highlight the essence of financial investing, especially in stock market securities by Ukrainian nonfinancial corporations. The main emphasis was made on involving domestic business-units in global processes, connected to activity on a stock market and moving to stock markets of developed foreign countries.

Analysis of recent research and publications. The author has analyzed the most important studies of the activities of non-financial corporations in the stock market and related areas. It was found that the theoretical base is not enough according to perspective and importance of the subject of the study.

The **aim** of this article is to highlight the major global trends in the activities of non-financial corporations in the stock market.

Materials and methods. The main source of analytical and graphic information for the article were mainly electronic sources, including the websites of stock exchanges of developed countries of the world and analytical resources with fundamental and technical analytics of financial instruments. The studies of the above-mentioned scientists were also used. The main methods of scientific research were: analysis, synthesis, comparison, statistical analysis, technical and fundamental analysis, factor analysis.

Results. The article shows main advantages of activity on a stock market for company's financial stability, profitability, liquidity, informational support and main activity diversification. There are set of arguments in favor of integration of Ukrainian enterprises into international financial environment. This article also provides potential cases of application of various investment ideas for the implementation of certain types of investment policies and achieving of Ukrainian company's financial and nonfinancial goals. This article describes further directions of development of domestic company's activity on the world securities markets, which have not yet become widespread within Ukraine but which have objective positive results in other developed countries.

Conclusion. The substantiated conclusions about the relevance and perspective of the studied issue are made, the basic investment opportunities of domestic non-financial corporations, financial instruments in foreign markets and the consequences of its inclusion in the financial portfolio are described. The experience of foreign countries is summarized and the lack of this experience in the domestic business environment as opposed to foreign practices is characterized. Further perspective directions of the study are also given, in particular, the use of short-term financial transactions in the stock market and HF trading, modeling of financial portfolios depending on the tactical and strategic goals of the enterprise, etc.

Keywords: stock market, stock exchange, non-financial corporations, securities, stocks, bonds, assets, capital, investment portfolio, profitability, hedging, index, diversification.

REFERENCES

1. Korol' V. A. (1998). Finansovi investycii' torgovel'nyh pidpryjemstv ta umovy i'h zdijsnennja [Financial investments of trading enterprises and conditions for its realization]. *Candidate's thesis*. Kyiv [in Ukrainian].
2. Shyshkov, S. Je. (2011). Birzhovyj mehanizm rozvytku fondovogo rynku Ukraїny [The exchange mechanism of the stock market development of Ukraine]. *Extended abstract candidate's thesis*. Kyiv [in Ukrainian].
3. Kirijenko, O. E. (2004). Vykorystannja birzhovogo mehanizmu v komercijnij dijal'nosti pidpryjemstv [The use of exchange mechanism in commercial activity of enterprises]. *Extended abstract candidate's thesis*. Lugans'k [in Ukrainian].
4. Ukraїns'ka birzha. Informacija pro torgy [Ukrainian exchange. Information about bidding]. Retrieved from <http://www.ux.ua/ua/marketdata/marketresults.aspx> [in Ukrainian].
5. LSE Monthly market report. London Stock Exchange. Retrieved from <https://www.londonstockexchange.com/statistics/monthly-market-report/lseg-monthly-market-reportjune-2019.pdf> [in English].
6. Free stock charts Trading view. Retrieved from tradingview.com [in English].