

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

Подготовили

Макеева Дарья, Степанов Артур,  
Организация и управление НП, ЮФУ

Преподаватель:

Граецкая Оксана Владимировна

г.Ростов-на-Дону, 2016г.

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

– это вероятность полной или частичной потери своих вложений или не получения ожидаемого дохода (прибыли).

Ситуации риска сопутствуют три условия:

- ❑ наличие неопределенности;
- ❑ необходимость выбора альтернативы;
- ❑ возможность оценить вероятность осуществления выбираемых альтернатив;



# КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

1. По временному признаку различают:

- a) краткосрочный риск, связанный с финансированием инвестиций и влияющий на ликвидные позиции фирмы;
- b) долгосрочный, связанный с выбором направлений инвестирования и конечными результатами инвестиций.

2. По степени влияния на финансовое положение фирмы:

- a) допустимый;
- b) критический;
- c) катастрофический;



# КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

3. По источникам возникновения и возможности устранения:

- a) несистематический – часть общего риска, которая может быть устранена посредством диверсификации;
- b) систематический – возникает из внешних событий, влияющий на рынок в целом;



# КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

---

4. По сферам проявления:

- a) экономический;
- b) политический;
- c) социальный;
- d) экологический;

5. По формам инвестирования:

- a) реального инвестирования;
- b) финансового инвестирования;



# Виды инвестиционных рисков

Виды инвестиционных рисков многообразны. Инвестиционные риски принято подразделять на **системные и несистемные**.

Несистемные риски – такие риски, воздействию которых, могут подвергнуться лишь отдельные ценные бумаги или небольшие их совокупности.

Системные риски – риски, которые присущи работе не с отдельными ценными бумагами, а с теми или иными совокупностями ценных бумаг, в большей или меньшей степени для каждой из входящих в такую совокупность ценных бумаг.



# Виды инвестиционных рисков

К **несистемным** рискам относятся:

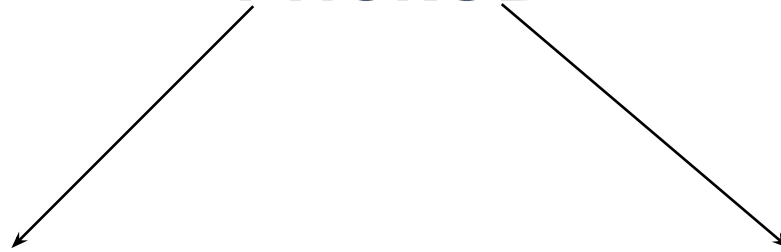
- 1) риск потери ликвидности;
- 2) риск предпринимательства;
- 3) финансовый риск;
- 4) риск невыполнения обязательств;

К **системным** рискам относятся:

- 1) процентный риск;
- 2) валютный риск;
- 3) инфляционный риск;
- 4) политический риск;



# Методы оценки инвестиционных рисков



## качественные

описание всех предполагаемых рисков проекта, оценка их последствий и мер по снижению

## количественные

изменений эффективности проекта в связи с рисками





# КАЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ

- ❑ экспертный метод,
- ❑ метод анализа уместности затрат,
- ❑ метод аналогий



# МЕТОД АНАЛИЗА УМЕСТНОСТИ ЗАТРАТ

Предполагает, что перерасход средств может быть вызван одним из четырех основных факторов или их комбинациями:

- первоначальная недооценка стоимости проекта в целом или его отдельных фаз и составляющих;
- изменение границ проектирования, обусловленное непредвиденными обстоятельствами;
- различие в производительности (отличие производительности от предусмотренной проектом);
- увеличение стоимости проекта в сравнении с первоначальной вследствие инфляции или изменения налогового законодательства.



# МЕТОД АНАЛОГИЙ

---

Позволяет провести анализ всех собранных данных об уже реализованных инвестиционных проектах, имеющих высокую степень сходства с оцениваемым. Это делается с целью расчета вероятностей возникновения потерь.

Применяется, как правило, в том случае, если другие методы оценки риска неприемлемы, и связан с использованием базы данных о рисках аналогичных проектов.



# КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ МЕТОДЫ

- ❑ метод корректировки нормы дисконта;
- ❑ метод сценариев;
- ❑ деревья решений;
- ❑ анализ чувствительности критериев эффективности;
- ❑ метод Монте-Карло (имитационное моделирование) и др.



# МЕТОД КОРРЕКТИРОВКИ НОРМЫ ДИСКОНТА

---

Корректировка некоторой базовой нормы дисконта (безрисковой или минимально приемлемой), которая осуществляется путем прибавления величины требуемой премии за риск и расчета критериев эффективности инвестиционного проекта.



## SARМ – ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ АКТИВОВ

$$R = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

где R - требуемая норма доходности (ставка дисконтирования, альтернативные издержки),

$R_f$  - доходность безрисковых активов

$R_m$  - среднерыночная норма прибыли.

$\beta$  - измеритель риска вложений

## WACC – СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА

$$WACC = k_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D} + k_e \times \frac{E}{E + D}$$

где,

$k_d$  - рыночная ставка по используемому компанией заемному капиталу, %;

T - ставка налога на прибыль, доли ед.;

D - сумма заемного капитала компании, ден. ед.;

E - сумма собственного капитала компании, ден. ед.;

$k_e$  - рыночная (требуемая) ставка доходности собственного капитала компании, %.

# МЕТОД СЦЕНАРИЕВ

- это метод формализованного описания неопределенности, когда опытные эксперты прорабатывают несколько типовых вариантов развития событий по проекту при соответствующих значениях динамики выпуска продукции, доходов, расходов и т.д.

Для каждого сценария рассчитываются величины чистой текущей стоимости проекта (NPV) и других показателей его эффективности.



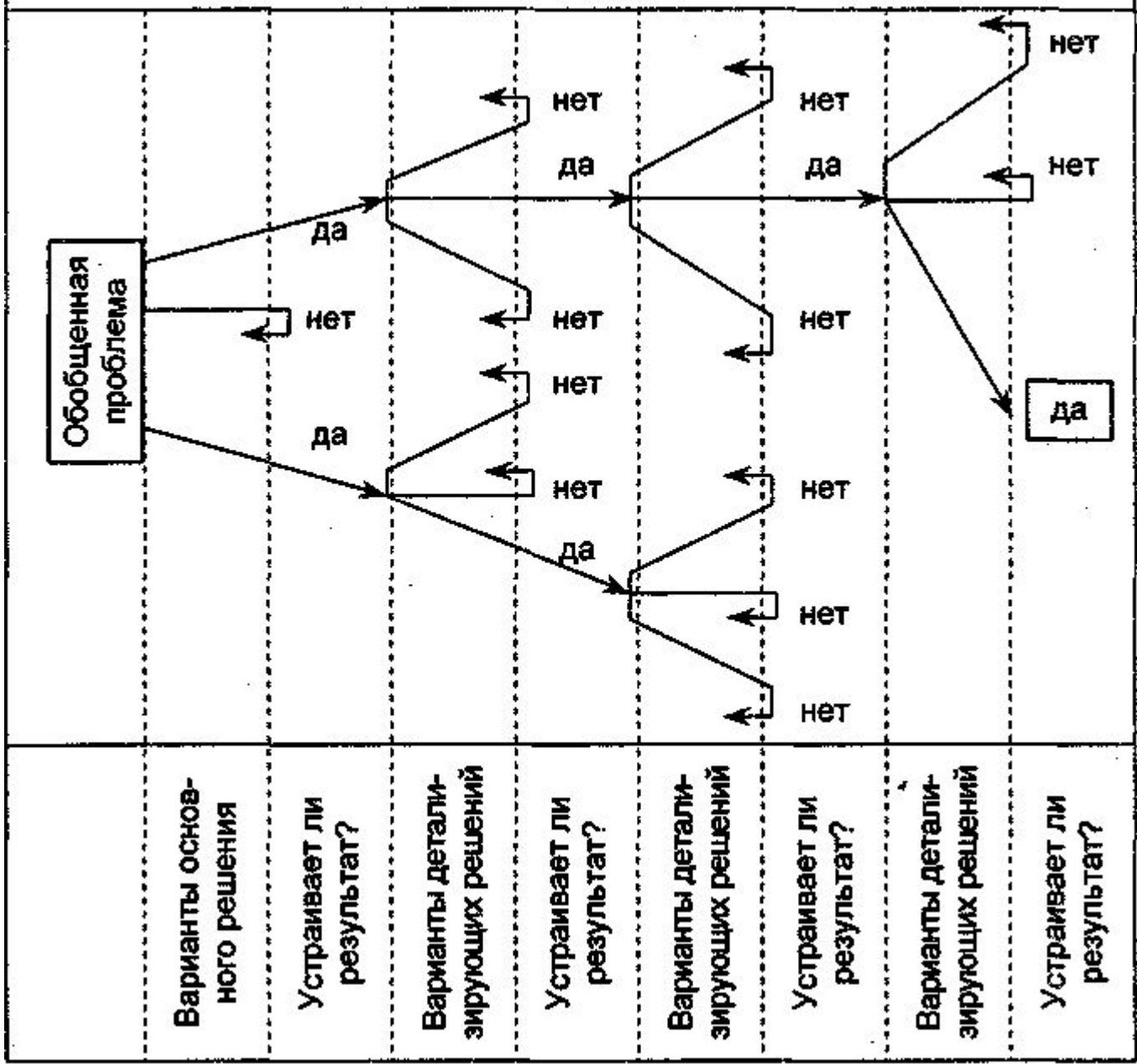
# МЕТОД ПОСТРОЕНИЯ «ДЕРЕВА РЕШЕНИЙ»

аналогичен методу сценариев, но предполагает аналитический подход к выбору наилучшего решения. Метод дерева решений позволяет руководителю визуально оценить результаты действия различных решений и выбрать наилучший их набор. Данный метод использует модель разветвляющегося по каким-либо условиям процесса.





Наименование цели: \_\_\_\_\_



Варианты основного решения

Устраивает ли результат?

Варианты детализирующих решений

Устраивает ли результат?

Варианты детализирующих решений

Устраивает ли результат?

Варианты детализирующих решений

Устраивает ли результат?



# МЕТОД АНАЛИЗА ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ

заключается в оценке влияния изменения исходных параметров проекта на его конечные характеристики, в качестве которых, обычно, используется внутренняя норма прибыли или NPV.

Техника проведения анализа чувствительности состоит в изменении выбранных параметров в определенных пределах, при условии, что остальные параметры остаются неизменными. Чем больше диапазон вариации параметров, при котором NPV или норма прибыли остается положительной величиной, тем устойчивее проект.



# МЕТОД МОНТЕ-КАРЛО

состоит в определении степени воздействия случайных факторов на показатели эффективности проекта.

Имитационное моделирование методом Монте-Карло позволяет построить математическую модель для проекта с неопределенными значениями параметров, и, зная вероятностные распределения параметров проекта, а также связь (корреляцию) между изменениями параметров, получить вероятностное распределение ожидаемой доходности проекта.





**Спасибо за  
внимание!**