



Портфельные риски предприятия

Подготовили: Гаджиева Р.

В.

Богатырева М.С.

Группа: 24-10

Портфельный риск это совокупный риск вложения капитала по инвестиционному портфелю в целом

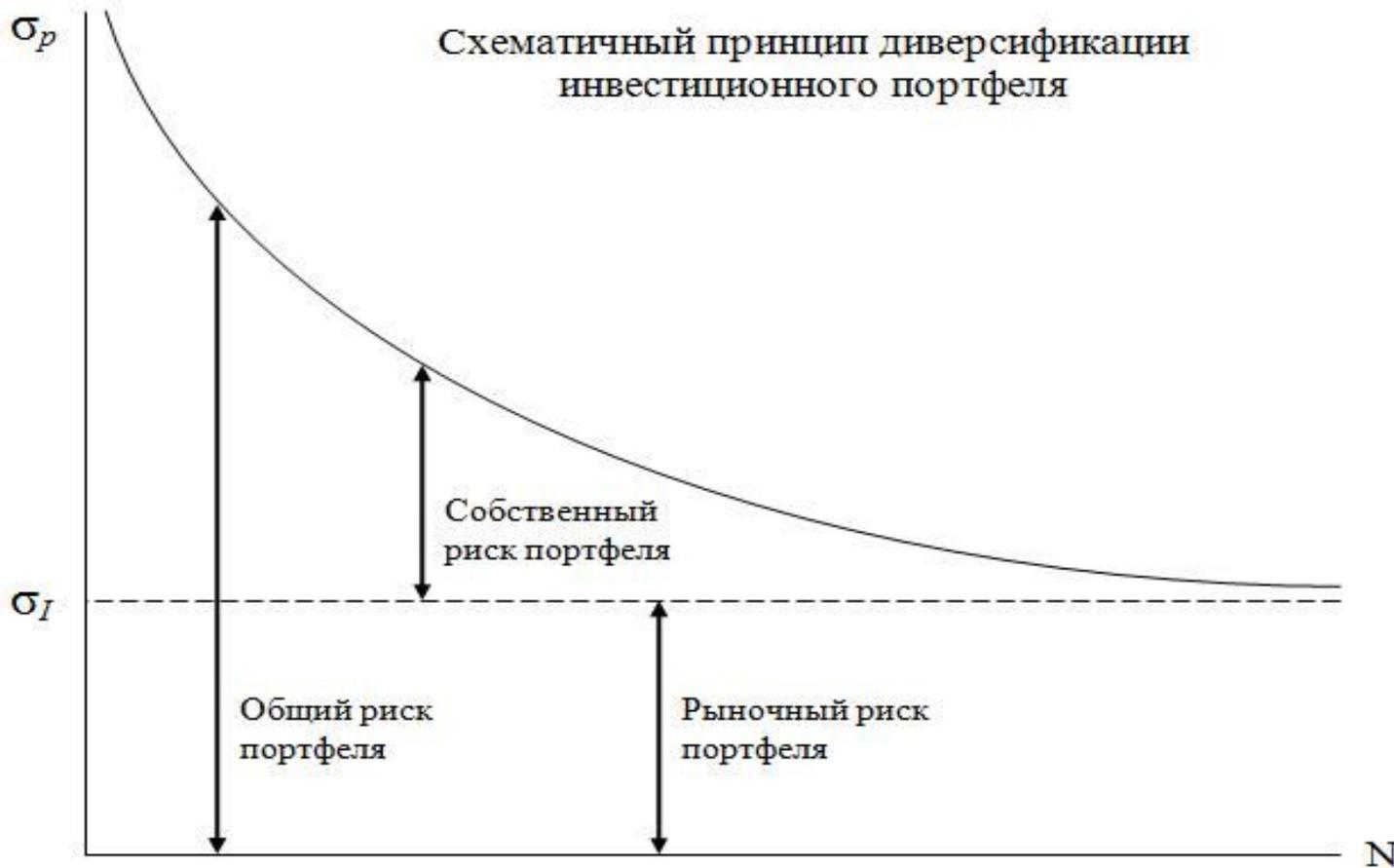


В результате диверсификации инвестиционного портфеля уровень портфельного риска всегда ниже уровня риска отдельных входящих в него инструментов инвестирования за счет эффекта диверсификации, уменьшающий несистематический риск



Под диверсификацией понимают расширение форм деятельности, видов продукции, используемых финансовых инструментов с целью минимизации уровня хозяйственных рисков

Диверсификация инвестиционного портфеля это одна из видов инвестиционной политики предприятия в процессе формирования портфеля ценных бумаг, направленных на снижение портфельного несистематического риска



Общий риск портфеля состоит из двух частей



Диверсифицируемый (несистематический) риск, т.е. риск, который может быть элиминирован за счет диверсификации. Т.е. инвестирование 1 млн. рублей в акции десяти компаний менее рискованно, чем инвестирование той же суммы в акции только одной компании



Собственный риск - это часть общего риска, зависящая только от состояния дел в данной компании, которое характеризуется неожиданными изменениями таких факторов, как вероятность смены руководства, наличие долгосрочных договоров, просроченной дебиторской или кредиторской задолженности, показатели финансового состояния и др.

Недиверсифицируемый риск

- Недиверсифицируемый (систематический или рыночный) риск, т.е. риск, который нельзя снизить путем изменения структуры портфеля
- Систематический риск акции - это та часть общего риска, которая зависит от факторов, общих для всего рынка ценных бумаг
- К ним относятся неожиданные изменения макроэкономических показателей (ВВП, скорость промышленного роста, собираемость налогов, процентная ставка, уровень инфляции и т. д.), изменение политической ситуации в стране или в мире, психологический настрой участников рынка и др.

- Простейшим показателем, используемым для измерения риска, является стандартное отклонение (или дисперсия распределения доходности портфеля), т.е. вероятность определенного уровня потерь от инвестирования в определенную совокупность ценных бумаг

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (k_i - \hat{k})^2 \cdot p_i$$

где k_i – доходность ценной бумаги или актива при i -ом варианте исхода событий;

\hat{k} - ожидаемая доходность ценной бумаги или актива;

p_i – вероятность i -го варианта исхода событий

Доходность портфеля ценных бумаг – это простое средневзвешенное доходностей индивидуальных активов, составляющих этот портфель, причем весами выступают доли начального благосостояния инвестора, инвестированные в каждый из этих активов

$$\hat{k} = \sum_{i=1}^n P_i \cdot k_i$$

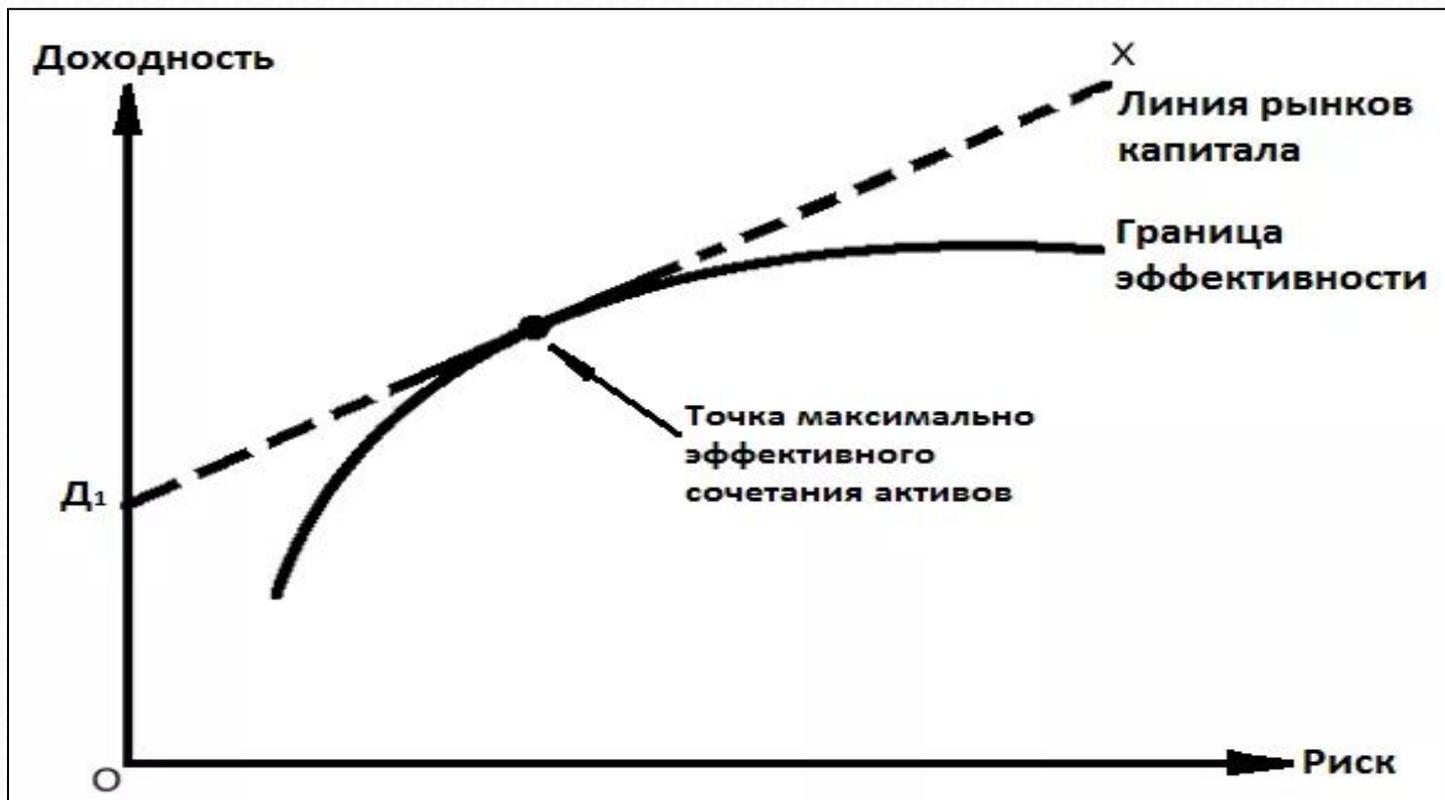
- где P_i – вероятность;
- k_i - ожидаемая доходность i -ой ценной бумаги

Для определения портфельных рисков применяются специальные математические модели и статистические формулы, объединенные в портфельной теории



Основная задача портфельной теории — найти такое сочетание активов, которое будет максимально приближено к границе эффективности

- Граница эффективности это наилучшее сочетание инвестиционных активов для заданного уровня доходности и риска



Допущения портфельной теории

При разработке теории были сделаны следующие допущения:

Издержки отсутствуют

Ликвидность рынка
максимальна

Инвесторы полностью рациональны, они в курсе всех рисков которые сопровождают инвестиционную деятельность, и формируют свой инвестиционный портфель согласно приемлемого для них уровня риска

Инвесторы совершают сделки купли продажи активов идентичным образом и только в случае появления активов с лучшим сочетанием риск/доходность в их конкретной ситуации

При разработке теории были сделаны следующие допущения:

Инвесторы контролируют риск инвестиционного портфеля только с помощью диверсификации активов

Инвесторы делают выбор между наивысшей доходностью при заданном уровне риске и максимальной доходностью при минимальном риске

Политические события никак не влияют на рынок. Психология никак не участвует в ценообразовании активов

Под риском инвестиционного портфеля подразумевается нестабильность дохода

Берется перечень активов, после чего такие данные как

- стандартное отклонение
- средняя доходность
- корреляция активов

сводятся во едино в сложных математических расчетах, на выходе которых – **максимально эффективный инвестиционный портфель**

Ожидаемая доходность

Ожидаемая доходность - мера возможного вознаграждения от обладания портфелем ценных бумаг.

При практических расчетах как меру портфельного риска используют **стандартное отклонение**.

Ковариация

если ковариация равна 0, то ценные бумаги абсолютно не связаны

если она больше 0, то существует прямая зависимость между ожидаемыми доходностями ценных бумаг – возрастает доходность одной, возрастает и доходность другой

если же меньше 0, то наблюдается обратная зависимость – возрастает доходность одной, уменьшается доходность другой

Спасибо за внимание!