

Предпринимательство: неопределенность и риск

Комарова О.В., к.э.н., доцент

Понятие предпринимательства



Трактовка предпринимательства *как рискованной деятельности*

- Следует отметить, что впервые взаимосвязь между предпринимательством и риском отметили Р.Кантильон и И.Г. фон Тюнен.
- Ф.Найт пишет: «Производитель принимает на себя ответственность за предвидение нужд потребителя ... работа предвидения и, одновременно, значительная часть технологического управления и контроля производства еще сильнее концентрируются в очень узкой группе производителей, и мы встречаем, наконец, нового функционера экономики — предпринимателя...» (Цит. по: Коуз Р. Природа фирмы [электронный ресурс]: http://www.libertarium.ru/l_lib_firm02)

Предпринимательство *как система контрактов*

- Рассмотрение предложено в трудах авторов теории транзакционных издержек Р.Коуза и О. Уильямсона.
- Под предпринимателем Р.Коуз понимает «лицо или группу лиц, которые в конкурентной системе направляют производство, выполняя тем самым роль механизма цен» (Коуз Р. Природа фирмы [электронный ресурс]: http://www.libertarium.ru/l_lib_firm02).
- В данной теории целью предпринимательской деятельности выступает экономия транзакционных издержек, а предпринимательство — как особый регулирующий механизм, альтернативный ценовому механизму и механизму государственного регулирования.

Вероятность

- Фрэнк Найт (1885—1974) различал два типа вероятности:
 - 1) математическую, или априорную,
 - 2) статистическую.

Вероятность

- Вероятность первого типа определяется общими заранее заданными принципами – это абсолютно *однородная классификация случаев, во всем идентичных.*
- Вероятность второго типа – статистическая – это *эмпирическая оценка частоты проявления связи между утверждениями, неразложимыми на изменчивые комбинации одинаково вероятных альтернатив.*

Вероятность

- Первый тип вероятности очень редко встречается в бизнесе, второй типичен для деловой сферы.
- Первый тип поддается однозначному измерению, для измерения второго требуются субъективные оценки.

Вероятность, риск и неопределенность

- **Риск** — это оцененная любым способом вероятность, а **неопределенность** — это то, что не поддается оценке.

Измерение риска

- 1) дисперсия, как мера разброса возможных значений доходности;
- 2) стандартное отклонение, как мера разброса, выраженная в тех же единицах, что и результат (например, доходность);
- 3) коэффициент вариации для ранжирования активов с различными значениями ожидаемой доходности.

Отношение к риску

- Отношение к риску различно у разных людей.
- Есть люди, склонные к риску, есть его противники, а также те, кто к нему безразличен, нейтрален.

Отношение к риску

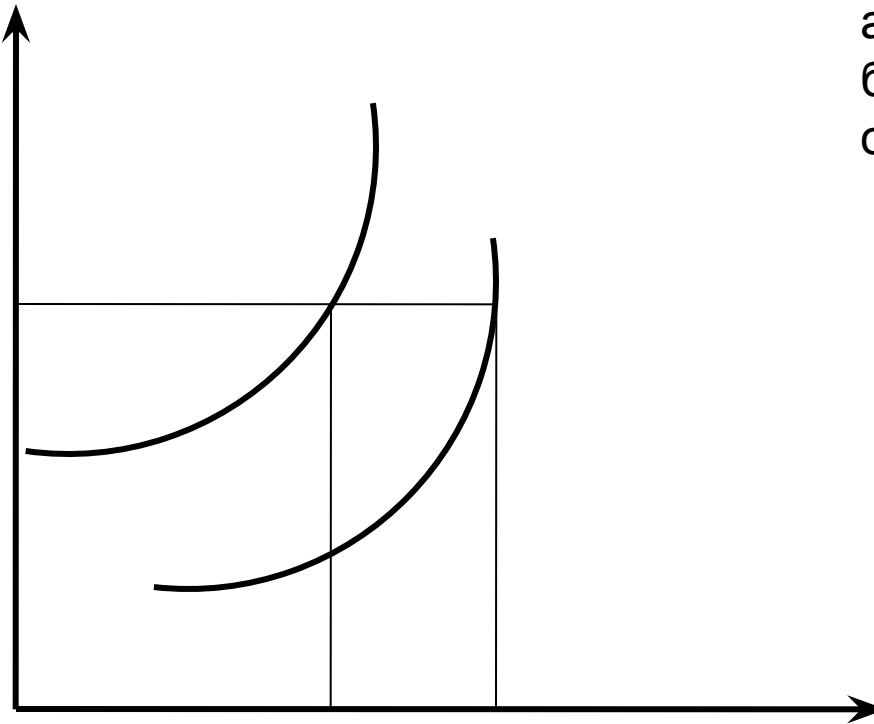
- **Противником риска** (*risk aversion*) считается человек, который при данном ожидаемом доходе предпочтет определенный, гарантированный результат ряду неопределенных, рискованных результатов. У противников риска низкая предельная полезность дохода.

Отношение к риску

- **Нейтральным к риску** (*risk neutrality*) считается человек, который при данном ожидаемом доходе безразличен к выбору между гарантированным и рискованным результатами.
- Для человека, нейтрального к риску, важна средняя прибыль. Поскольку она будет равна нулю (отклонения взаимно погашаются), то такая игра не вызовет у него интереса.

Кривые безразличия и отношение к риску

Ожидаемая
доходность

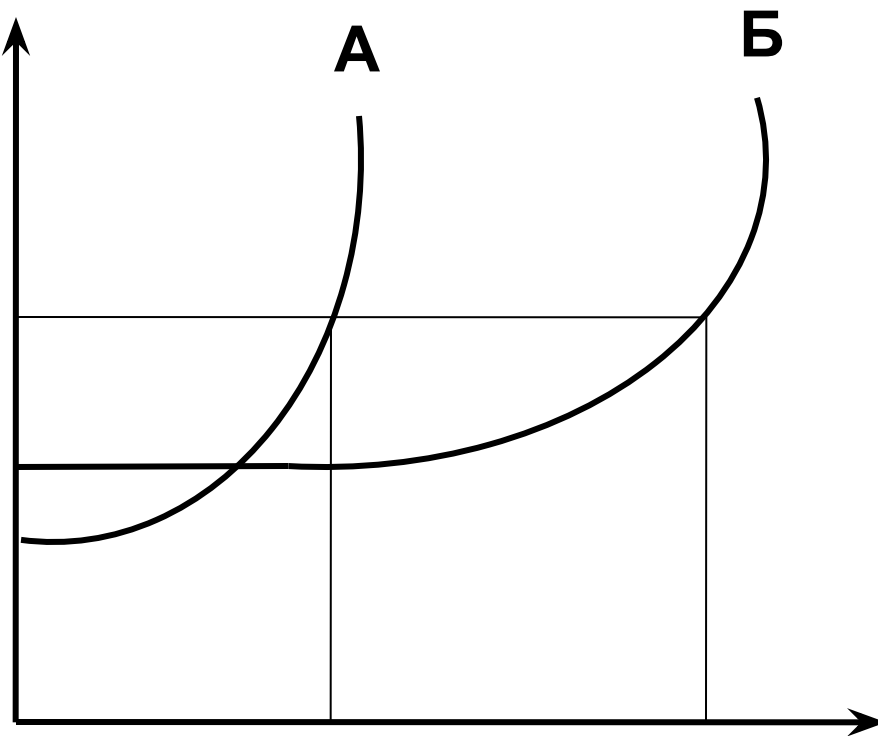


Риск рассматривается как антиблаго, поэтому кривые безразличия имеют отрицательный наклон

риск

Кривые безразличия и отношение к риску

Ожидаемая
доходность



риск

Методы снижения риска

- Диверсификация
- Объединение
- Распределение

Диверсификация риска

- **Диверсификация** (*diversification*) — это метод, направленный на снижение риска, путем распределения инвестиций между несколькими рисковыми активами или проектами.

Объединение риска

- **Объединение риска** (*risk pooling*) — это метод, направленный на снижение риска путем превращения случайных убытков в относительно небольшие постоянные издержки. Он лежит в основе страхования.

Распределение риска

- **Распределение риска** (*risk spreading*) – это метод, при котором риск вероятного ущерба делится между участниками таким образом, что возможные потери каждого относительно невелики.

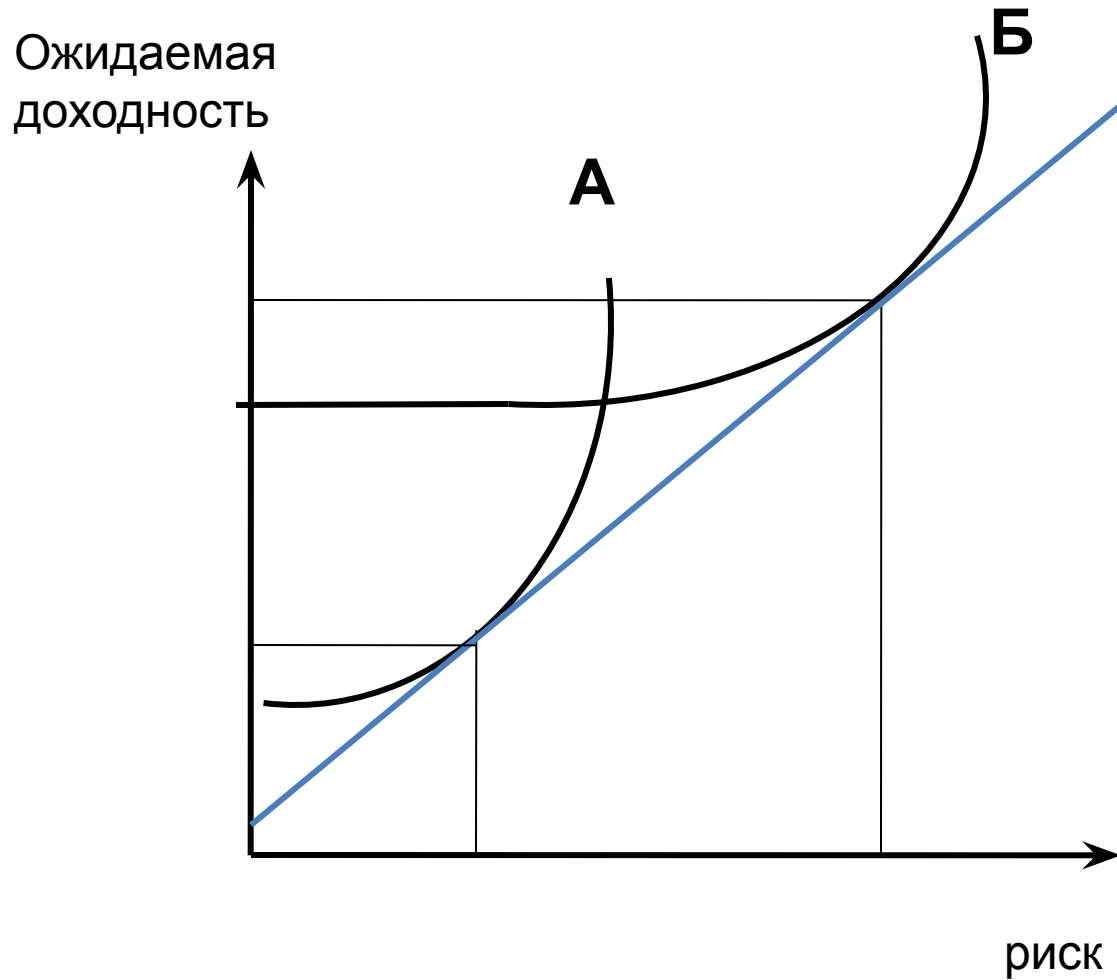
АКТИВЫ

- **Безрисковые активы** — это активы, дающие денежные поступления, размеры которых заранее известны (казначейские векселя США, застрахованные денежные счета в банке, краткосрочные депозитные сертификаты и др.).
- **Рисковые активы** — это активы, доход от которых частично зависит от случая.

Рисковые и безрисковые активы

- Цена рискового актива обычно ниже цены безрискового актива.
- Разница эта тем больше, чем более рискованным является доход (отдача) от использования данного фактора и чем большим противником риска — приобретающий его бизнесмен.

Кривые безразличия и отношение к риску



- Склонность к риску инвесторов А и Б отражают кривые безразличия.
- Пересечение кривой безразличия А с бюджетным ограничением ближе к началу координат. Это означает более низкую ожидаемую прибыль при более низком риске.
- Пересечение кривой безразличия Б с бюджетным ограничением на оси координат свидетельствуют о том, что инвестор Б может получить более высокую ожидаемую прибыль при более высоком риске.