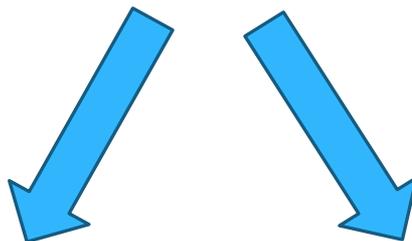


# Тема: Риск и доходность портфельных инвестиций

Выполнили:  
В.Орехова  
К.Подмарькова

**\* При формировании портфельных инвестиций инвесторы принимают решения, учитывая лишь два фактора:**



доходность

риск

**Риск, связанный с инвестициями в любой финансовый инструмент, может быть разделен на два вида:**

**систематический**

обусловлен общими рыночными и экономическими изменениями, воздействующими на все инвестиционные инструменты и не являющимися уникальными для конкретного актива.

**несистематический**

связан с конкретной компанией или активом из-за его специфических характеристик.

**Систематический риск** уменьшить нельзя, но воздействие рынка на доходность финансовых активов можно измерить. К этой категории рисков можно отнести:

- \* риск изменения процентной ставки,
- \* риск падения общерыночных цен;
- \* риск инфляции.

**Несистематический риск** можно уменьшить за счет составления диверсифицированного портфеля из достаточно большого количества активов. К категории несистематических можно отнести следующие виды рисков:

- \* риск ликвидности, связан с возможной задержкой реализации ценной бумаги на рынке.
- \* отраслевой риск,
- \* коммерческий риск и другие риски.

- \* **Доходность инвестиций** имеет самое непосредственное отношение к категории риска. Это заключается в том, чем больше ожидается по конкретной ценной бумаге доходность, тем выше связанной с ней риск.
- \* Структура инвестиционного портфеля полностью отвечает предпочтениям инвестора в отношении доходности и риска.

\* В условиях рыночного равновесия (эта идея лежит в основе ценовой модели рынка капитала CAPM – Capital asset pricing model) ценная бумага должна обеспечивать инвестору ожидаемую доходность, соразмерную с её систематическим риском, т.е. с риском, который невозможно установить диверсификацией. Чем больше систематический риск ценной бумаги, тем большей доходности от неё будут ждать инвесторы.

$$r_i = r + (r_f - r) \times B_i$$

Где:

- \*  $r_i$  – требуемая ставка доходности;
  - \*  $r$  – безрисковая ставка;
  - \*  $r_f$  - ожидаемая доходность рыночного портфеля;
  - \*  $(r_f - r)$  - премия за риск;
  - \*  $B_i$  - коэффициент «бета» для  $i$ -акций.
- 
- \* Коэффициент «бета» - это угловой коэффициент прямой между дополнительной доходностью акции и дополнительной доходностью рыночного портфеля определяет уровень систематического риска конкретной акции.
  - \* Данная модель рынка капитала позволяет рассчитывать требуемую доходность акции с учетом систематического риска.



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!!!**