

Тема. Управление рисками в корпоративных финансах

Содержание лекции:

1. Сущность риска корпорации и его классификация
2. Виды финансового риска
3. Методы управления финансовыми рисками
4. Методы оценки финансовых рисков
5. Статистический и вероятностный подход к оценке ожидаемой доходности и уровня риска финансового портфеля
6. Принятие инвестиционного решения в зависимости от отношения инвесторов к риску

1. Сущность риска корпорации

Риск – это изменчивость доходности в сравнении с ее ожидаемой величиной

Риск - это вероятность наступления некоторого нежелательного события

Финансовый риск – это результат выбора собственниками или менеджерами предприятия альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности возникновения экономического ущерба в силу неопределенности условий его реализации

2. Виды финансового риска

Виды финансовых рисков

1. Риск снижения финансовой устойчивости связан с несовершенством структуры капитала
2. Риск неплатежеспособности вызван снижением ликвидности оборотных активов
3. Инвестиционный риск обусловлен возникновением финансовых потерь в осуществлении инвестиционной деятельности
4. Процентный риск обусловлен непредвиденным изменением процентной ставки
5. Кредитный риск характеризует опасность невозврата платежа или несвоевременных расчетов

Виды финансовых рисков

6. Валютный риск обусловлен колебаниями курсов валют

7. Депозитный риск характеризует вероятность невозврата депозитных вкладов и процентов по ним

8. Налоговой риск вызван изменчивостью законодательства

9. Инфляционный риск вызван обесценением реальной стоимости капитала и доходов в результате инфляционных процессов

10. Риск, связанный с покупкой ценных бумаг

3. Методы управления финансовыми рисками

Избежание риска - разработка мероприятий полностью исключающих возникновение конкретного вида риска

Лимитирование риска - установление на предприятии внутренних финансовых нормативов

Хеджирование - использование производных финансовых инструментов для снижения рисков

Диверсификация - разделение рисков с целью их минимизации

Распределение рисков - частичная передача ответственности за нейтрализацию рисков и распределение последствий по ним

Страхование - создание страховых резервных денежных фондов, а также запасов оборотных средств

Примеры конкретных методов снижения риска по видам финансовых рисков:

Способы снижения кредитного риска: уменьшение размеров получаемых кредитов, страхование кредитов, налаживание связей с кредитными организациями

Способы снижения процентного риска идентичны методам снижения кредитного риска, также сюда относится хеджирование

Для снижения налогового риска следует использовать все законные способы уклонения от уплаты налогов, консультации аудиторов

Для снижения валютного риска следует получать кредиты и проводить хеджирование в разных валютах

4. Методы оценки финансовых рисков

а) Зональный метод оценки рисков базируется на классификации рисков по уровню финансовых потерь

б) Экспертные методы оценки финансовых рисков базируются на следующих видах оценки:

- попарное сравнение
- балльная оценка
- ранжирование
- вербально-числовые шкалы

в) Статистический подход к количественной оценке риска финансового актива

г) Вероятностный подход к количественной оценке риска финансового актива

Основные параметры статистического подхода к оценке финансового риска

1. Среднее значение доходности актива (любой случайной анализируемой величины – X среднее):

$$X_{\text{ср.}} = \frac{\sum X}{n}$$

2. Дисперсия ожидаемой доходности:

$$\delta^2 = \frac{\sum (X - X_{\text{ср.}})^2}{n - 1}, \text{ если "n" меньше или равно 30.}$$

При $n > 30$, в знаменателе будет : "n", а не "n – 1"

Основные параметры вероятностного подхода к оценке финансового риска

1. Среднее значение доходности актива (любой случайной анализируемой величины – X среднее):

$$P_1 * X_1 + P_2 * X_2 + P_n * X_n$$

2. Дисперсия ожидаемой доходности (в квадрате):

$$\delta^2 = \sum (X_i - X_{\text{ср.}})^2 * P_i$$

3. Стандартное среднеквадратическое отклонение:

$$\delta = \sqrt{\delta^2}$$

4. Коэффициент вариации ожидаемой доходности (V):

$$V = \frac{\pm \delta}{X_{\text{ср.}}} * 100\%$$

5. Статистический и вероятностный подход к оценке ожидаемой доходности и уровня риска финансового портфеля

Статистический и вероятностный подход

Среднее значение доходности портфеля:

$$X_{\text{портф.}} = X_i \text{ ср.} * W_i + X_j \text{ ср.} * W_j + X_n * W_n,$$

где : $\sum W = 100\%$

Дисперсия доходности портфеля, состоящего из двух активов:

$$\delta^2_{\text{портф.}} = W_i^2 * \delta_i^2 + W_j^2 * \delta_j^2 + 2 * W_i * W_j * \text{COV}_{ij}$$

Дисперсия доходности портфеля, состоящего из трех активов (А,В,С):

$$\begin{aligned} \delta^2_{\text{портф.}} = & W_a^2 * \delta_a^2 + W_b^2 * \delta_b^2 + W_c^2 * \delta_c^2 + \\ & + 2 * W_a * W_b * \text{COV}_{ab} + 2 * W_a * W_c * \text{COV}_{ac} + \\ & + 2 * W_b * W_c * \text{COV}_{bc} \end{aligned}$$

Статистический подход:

Ковариация доходностей активов в портфеле:

$$\text{COV}_{ij} = \frac{\sum (X - X_{\text{ср.}}) * (Y - Y_{\text{ср.}})}{n}$$

Вероятностный подход:

Ковариация доходностей активов в портфеле:

$$\text{COV}_{ij} = \sum (X - X_{\text{ср.}}) * P_i * (Y - Y_{\text{ср.}}) * P_j$$

6. Принятие инвестиционного решения в зависимости от отношения инвесторов к риску

Инвестор склонный к риску выбирает актив или портфель, имеющий наибольшую среднюю доходность

Инвестор не склонный к риску выбирает актив или портфель, имеющий наименьшее значение стандартного средне-квадратического отклонения

Рациональный инвестор выбирает актив или портфель, имеющий наименьшее значение коэффициента вариации. Благодаря этому достигается компромисс между риском и доходностью

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!

