

**Авторы:**

**Касьяненко Татьяна Геннадьевна** – доктор экономических наук, профессор кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Института экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета;

**Маховикова Галина Афонасьевна** – кандидат экономических наук, профессор кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Института экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета, почетный работник высшего профессионального образования Российской Федерации.

**Рецензенты:**

*Янова С. Ю.* – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой страхования Санкт-Петербургского государственного экономического университета;

*Пацалин А. И.* – доктор экономических наук, профессор кафедры управления предпринимательской деятельностью Балтийской академии туризма и предпринимательства.

**Касьяненко, Т. Г.**

K28

Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М: Издательство Юрайт, 2016. – 381 с. – Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс.

ISBN 978-5-9916-6976-4

В учебнике, посвященном характеристике, анализу и оценке рисков, возникающих в деятельности любого предпринимателя, рассмотрены различные теории рисков (классических политэкономов, марксистов, маргиналистов, неоклассиков, институционалистов), а также количественные оценки риска в условиях неопределенности и методы принятия эффективных решений, нацеленных на повышение стоимости бизнеса. Большое внимание уделено анализу и учету инвестиционных, экологических и страховых рисков, всем видам финансовых рисков.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

*Для бакалавров и магистрантов разных направлений и специалистов оценочных, консалтинговых и аудиторских фирм, занимающихся оценкой рисков в бизнесе.*

УДК 33(075.8)

ББК 65 290я73



*Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».*

© Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А., 2014

© Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А., 2016,  
с изменениями

© ООО «Издательство Юрайт», 2016

ISBN 978-5-9916-6976-4

## Оглавление

<b>Введение</b> .....	<b>6</b>
<b>Глава 1. Теоретические концепции риска</b> .....	<b>8</b>
1.1. Определение понятий «риск» и «неопределенность» .....	8
1.2. Теория риска и ее развитие .....	14
1.2.1. Взгляд на риски классических политэкономов .....	14
1.2.2. Маржиналистская теория риска .....	16
1.2.3. Марксистское учение о рисках .....	17
1.2.4. Взгляды неоклассиков на риск .....	18
1.2.5. Институциональная теория рисков .....	19
1.2.6. Современный синтез теории рисков .....	20
1.3. Система рисков и их классификация .....	21
1.3.1. Особенности проявления риска на практике .....	21
1.3.2. Классификация рисков .....	24
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	32
<i>Тесты</i> .....	32
<b>Глава 2. Оценка рисков</b> .....	<b>34</b>
2.1. Этапы процесса оценки риска .....	34
2.2. Подходы к оценке рисков .....	34
2.3. Качественный подход к оценке рисков .....	46
2.4. Методы количественной оценки рисков и неопределенности .....	53
2.4.1. Методы оценки рисков без учета закона распределения вероятностей .....	60
2.4.2. Методы оценки рисков с учетом закона распределения вероятностей .....	88
2.4.3. Использование методов теории игр .....	102
2.4.4. Использование представлений теории нечетких множеств .....	112
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	128
<i>Тесты</i> .....	129
<i>Задачи</i> .....	130
<b>Глава 3. Управление рисками</b> .....	<b>134</b>
3.1. Общие принципы управления рисками .....	134
3.2. Методы управления рисками .....	135
3.2.1. Методы уклонения от риска .....	138
3.2.2. Методы локализации и диссипации риска .....	139
3.2.3. Методы компенсации риска .....	141
3.2.4. Методы распределения рисков .....	142
3.2.5. Ограничение рисков .....	143
3.2.6. Зарубежный опыт снижения рисков .....	146

3.3. Оценка эффективности методов управления рисками .....	151
3.4. Методы оценки и покрытия рисков в рамках современных международных концепций .....	154
3.4.1. Концепция COSO .....	154
3.4.2. Стандарт FERMA .....	167
3.5. Российский опыт покрытия рисков на примере нефтегазодобывающих предприятий .....	178
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	186
<i>Тесты</i> .....	186
<i>Задачи</i> .....	189
<b>Глава 4. Инвестиционные риски .....</b>	<b>190</b>
4.1. Понятие инвестиционного портфеля и цели его формирования .....	190
4.2. Измерение риска портфеля .....	191
4.3. Оптимальный портфель .....	200
4.4. Стратегия управления инвестиционным портфелем .....	203
4.5. Теория арбитражного ценообразования .....	204
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	206
<i>Тесты</i> .....	207
<i>Задачи</i> .....	208
<b>Глава 5. Финансовые риски .....</b>	<b>211</b>
5.1. Классификация финансовых рисков .....	211
5.2. Процентные риски .....	214
5.3. Кредитные риски .....	217
5.3.1. Основные модели погашения долга .....	221
5.3.2. Расчеты по ипотечным кредитам .....	230
5.3.3. Финансовый левиредж .....	238
5.3.4. Традиционная ипотечно-инвестиционная техника .....	249
5.3.5. Определение коэффициента капитализации при наличии заемного капитала .....	252
5.4. Риск ликвидности .....	257
5.5. Инфляционный риск .....	261
5.6. Операционные риски .....	267
5.7. Валютные риски .....	269
5.8. Биржевые риски .....	272
5.9. Риски банкротства .....	274
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	277
<i>Тесты</i> .....	277
<i>Задачи</i> .....	278
<b>Глава 6. Страновой риск и его оценка .....</b>	<b>282</b>
6.1. Инвестиционный климат и страновой риск .....	282
6.2. Понятие странового риска и его структура .....	284
6.2.1. Политический риск .....	287
6.2.2. Экономический риск .....	290
6.3. Модели и методы оценки странового риска .....	292
6.4. Отражение странового риска в рейтингах .....	294
6.5. Оценка странового риска по методике Мирового банка .....	298
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	303

<b>Глава 7. Экологические риски .....</b>	<b>304</b>
7.1. Экологические факторы: определение, структура и особенности влияния на стоимость .....	304
7.2. Методы оценки экологического вреда .....	314
7.3. Зарубежный опыт оценки экологического ущерба .....	316
7.4. Экономическая оценка ущерба .....	320
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	327
<i>Тесты</i> .....	327
<b>Глава 8. Производственные риски .....</b>	<b>329</b>
8.1. Обзор рисков современного производства .....	329
8.2. Риски девелоперских проектов .....	336
8.3. Риски в анализе рынка недвижимости .....	341
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	350
<i>Тесты</i> .....	350
<b>Приложения .....</b>	<b>351</b>
Приложение 1. Применение методов теории игр в управлении бизнесом в условиях риска и неопределенности .....	351
Приложение 2. Применение теории игр в анализе наиболее эффективного использования недвижимости в условиях риска и неопределенности .....	366
<b>Список литературы .....</b>	<b>381</b>