



Jarostaw
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl



Nauka o finansach

Prowadzący:

Dr Jarostaw Hermaszewski



Jarosław
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl



Wykład 10

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM I TEORIA PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Czym jest ryzyko?

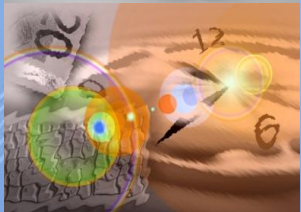
Niepewność istnieje zawsze wtedy, gdy nie jesteśmy pewni, co zdarzy się w przyszłości.

Ryzyko jest niepewnością, która ma znaczenie, ponieważ wpływa na dobrobyt zainteresowanych osób.

Niechęć do ryzyka określa osobiste preferencje w sytuacji ryzykownej.

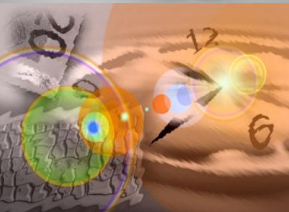


Jarostaw
Hermaszewski
www.hermaszewski.glogow.pl



Zarządzanie ryzykiem

- Proces równoważenia korzyści i kosztów oraz podejmowania decyzji dotyczących dalszego działania (w tym decyzji o niepodejmowaniu działania).
- Trafność decyzji dotyczących zarządzania ryzykiem można oceniać tylko w świetle informacji dostępnych w chwili ich podejmowania



Narażenie na ryzyko

- Jeśli ze względu na wykonywaną pracę lub przyzwyczajenia konsumpcyjne grozi nam dany rodzaj ryzyka, mówi się że jesteśmy narażenia na określone ryzyko.

Spekulant to inwestor, który wybiera większe narażenie się na określone ryzyko w nadziei powiększenia swoich zasobów.

Hedger podejmuje działania pozwalające na redukcję ryzyka.



Jarosław
Hermaszewski
www.hermaszewski.glogow.pl

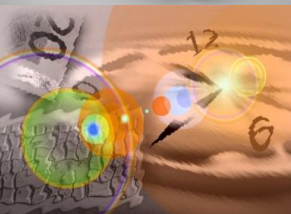


Rodzaje ryzyk w gospodarstwach domowych

- Choroba, inwalidztwo i śmierć
- Ryzyko utraty pracy
- Ryzyko związane z trwałymi dobrami konsumpcyjnymi
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością
- Ryzyko związane z aktywami finansowymi



Jarostaw
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl

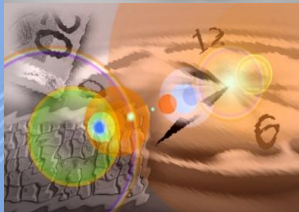


Ryzyko dotyczące firm

- Ryzyko związane z produkcją
- Ryzyko związane z ceną wytwarzanych produktów
- Ryzyko związane z ceną środków produkcji
- Ryzyko związane z wielkością i formą organizacyjną formy

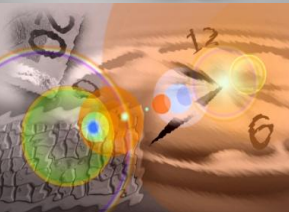


Jarosław
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl



Formy zabezpieczeń przed ryzykiem firmy

- Tworzenie zapasów surowców i części zamiennych
- Prognozowanie trendów w popycie na produkowane towary
- Wykupienie ubezpieczenia
- Zawieranie kontraktów gwarantowanych (cenę, wielkość dostaw, poziomu jakości itp.)
- Transakcje terminowe: *forward i futures i opcji*



Proces zarządzania ryzykiem

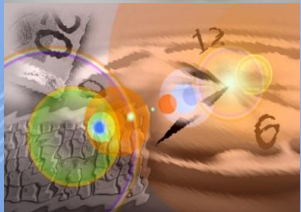
- Proces zarządzania ryzykiem jest usystematyzowaną próbą analizy ryzyka i zaradzenia mu.

Etapy procesu zarządzania ryzykiem:

1. Identyfikacja ryzyka
2. Ocena ryzyka
3. Dobór metod zarządzania ryzykiem
4. Realizacja
5. Rewizja



Jarosław
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl



Identyfikacja ryzyka

- Identyfikacja ryzyka polega na określeniu, na jakie najpoważniejsze ryzyko jest narażona analizowana jednostka (gospodarstwo domowe, czy firma)



Jarosław
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl

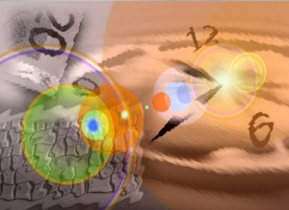


Ocena ryzyka

- Ocena ryzyka polega na obliczeniu kosztów związanych z ryzykiem, które zostało zidentyfikowane w pierwszej fazie procesu zarządzania nim.



Jarostaw
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl

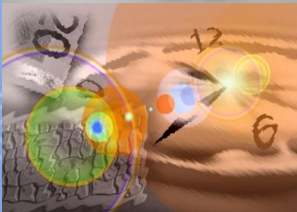


Dobór metod zarządzania ryzykiem

- Unikanie ryzyka
- Zapobieganie stratom i ich kontrola
- Przyjmowanie (absorbowanie) ryzyka
- Transfer ryzyka



Jarosław
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl

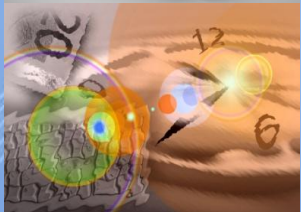


Rewizja

- Realizacji wdrażania metod zarządzania ryzykiem towarzyszy zasada minimalizacji kosztów
- Zarządzanie ryzykiem jest procesem dynamicznym o efekcie sprzężenia zwrotnego - wszystkie decyzje są okresowo rewidowane i modyfikowane



Jarostaw
Hermaszewski
www.hermaszewski.glogow.pl



Trzy wymiary transferu ryzyka

- **Hedging** - występuje wtedy gdy działania podjęte w celu zmniejszenia ryzyka możliwości poniesienia straty powodują jednocześnie z rezygnacji z możliwości osiągnięcia zysku.
- **Ubezpieczenie** - oznacza płacenie składki (czyli ceny ubezpieczenia) aby uniknąć strat.
- **Dywersyfikacja** - oznacza posiadanie różnych aktywów ryzykownych w podobnych ilościach, zamiast skupienia wszystkich środków inwestycyjnych tylko na jednym



Jarostaw
Hermaszewski 
www.hermaszewski.glogow.pl



Teoria portfelowa

- Teoria portfelowa jest określana jako analiza ilościowa umożliwiająca optymalne zarządzanie ryzykiem.
- W modelach teorii portfelowych do skwantyfikowania równowagi pomiędzy ryzykiem a oczekiwanym zyskiem jest stosowany rozkład prawdopodobieństwa. Spodziewany zysk jest określany średnią rozkładu, jego ryzyko to odchylenie standardowe.

