



СРАВНЕНИЕ ДОХОДОВ И РИСКОВ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ С ЛАТЕРАЛЬНОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИЕЙ

Клеменс Фукс
и
Кристиан Кляйн

Университет Нойбранденбурга





Содержание

- 1 Введение**
- 2 Теория и модель**
- 3 Результаты**
- 4 Резюме**





1 Введение

Стратегии роста предприятия:

- диверсификация
⇒ уменьшение и дробление риска
- специализация
⇒ использование Economies of scale





Диверсификация:

Количество биогазовых установок выросло с **139** установок в 1992 г. до примерно **7.900** установок в 2014 г. с тенденцией к установке все больших мощностей

(<http://de.statista.com/>, 2.03.2014).

Закон ФРГ о возобновляемой энергии (EEG 2004, 2009, 2012) основные стратегии инвестиций связаны с высокими доходами при уменьшенном риске.



Динамика количества биогазовых установок

Количество БГУ

Установленная электрическая мощность (МВт)



Количество установок

Количество установок: прогноз

Установленная эл. мощность

* Прогноз







Специализация: структурные изменения в содержании свиней, бройлеров и коров в немецком сельском хозяйстве

Структурный параметр	1999	2007	2010	Изменения в 1999-2010 гг.
Количество свиней в тыс. голов (все предприятия)	26.100	27.125	27.571	6%
Предприятия с тысячей и более свиней	4.782	7.784	8.759	83%
Количество свиней на предприятии	185	337	459	148%
Количество бройлеров в тыс. голов (все предприятия)	49.334	59.221	67.531	37%
Предприятия с 50000 и более бройлеров	248	332	384	55%
Количество бройлеров на предприятии	4.147	6.823	14.901	259%
Количество коров в тыс. голов (все предприятия)	14.896	12.687	12.535	-16%
Предприятия с 500 и более коров	1.833	1.780	1.942	6%
Количество коров на предприятии	63	74	87	38%



Расширение производства в специализированной отрасли предпринимательства, как правило, оказывает положительное влияние на рентабельность и доходы по сравнению с тем же предприятием без расширения производства.

Это положительное влияние основывается на Economies of scale (эффекте масштаба).

Economies of scale – это экономия средств, которая имеет место благодаря константным постоянным издержкам при данной технике производства и растущем количестве выпущенной продукции.

Economies of scale представляет собой экономию средств благодаря масштабам производства.





Причины доходов от специализации

в сельском хозяйстве после расширения производства





2 Теория и модель

Теория диверсификации основывается на «теории портфеля» рынка капитала Марковица:

«Если два оригинальных портфеля имеют одинаковую дисперсию, то, как правило, дисперсия результирующего портфеля будет меньше, чем дисперсия какого-либо из изначальных портфелей» (Markowitz, 1952).

Подобно инвесторам, предприятия могут уменьшить риск потери дохода путем диверсификации ассортимента продуктов.

Но они, в отличие от инвесторов на рынке капитала, не могут немедленно вернуть и перераспределить свой капитал!





Чем меньше корреляция прибыли и цен на продукцию предприятия, тем сильнее эффект выравнивания результатов между периодами (Kay et al., 2004).

Диверсификация как стратегия ограничения риска:

- эффективнее всего при ярко выраженной негативной корреляции показателей продуктов или отраслей
- наименее эффективна при ярко выраженной позитивной корреляции.

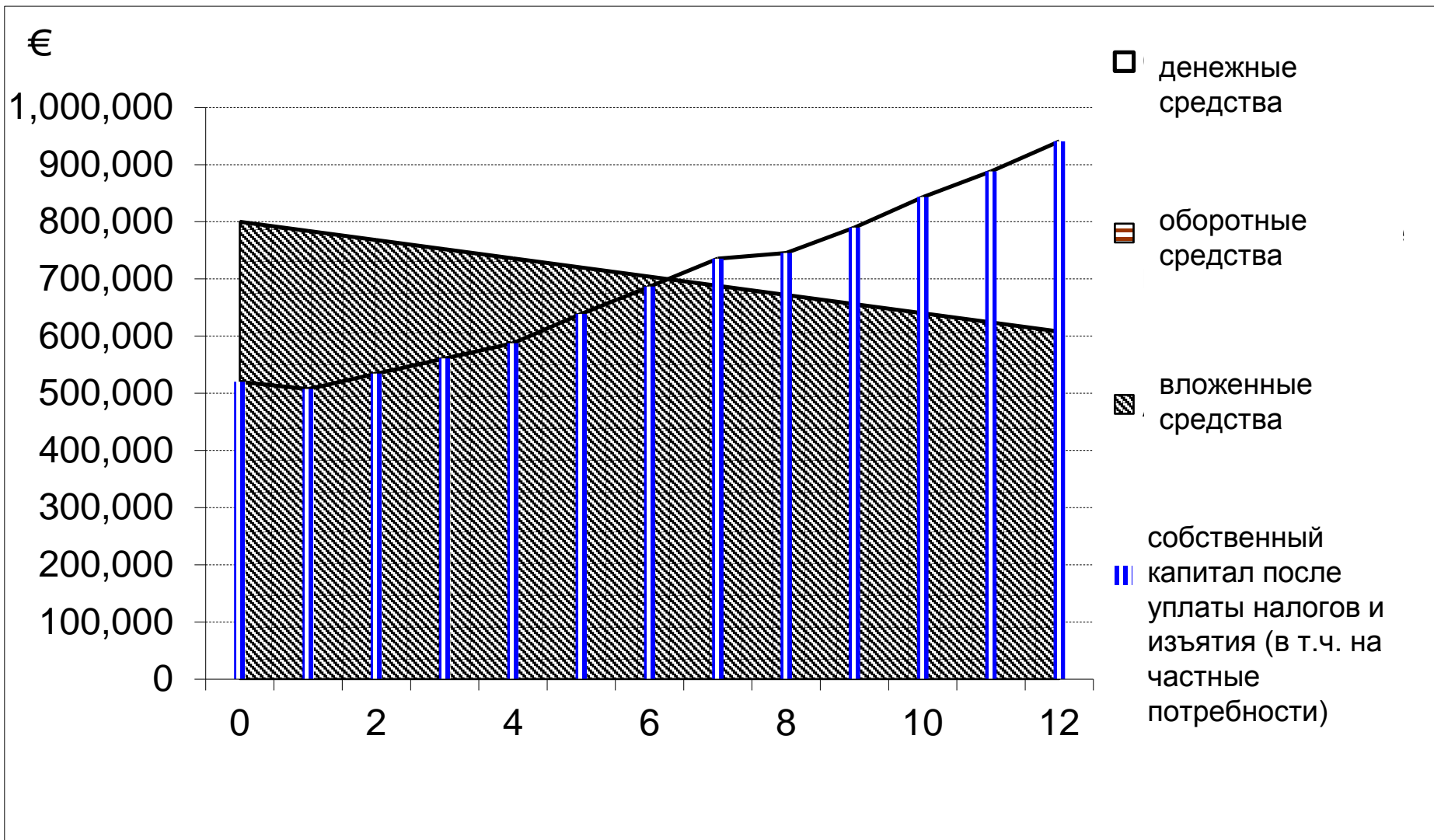
При латеральной диверсификации независимые корреляции ценовых, продуктовых, поведенческих, общественных и управленческих, а также институциональных, рисков.



Модель числовых потоков

Факторы влияния:

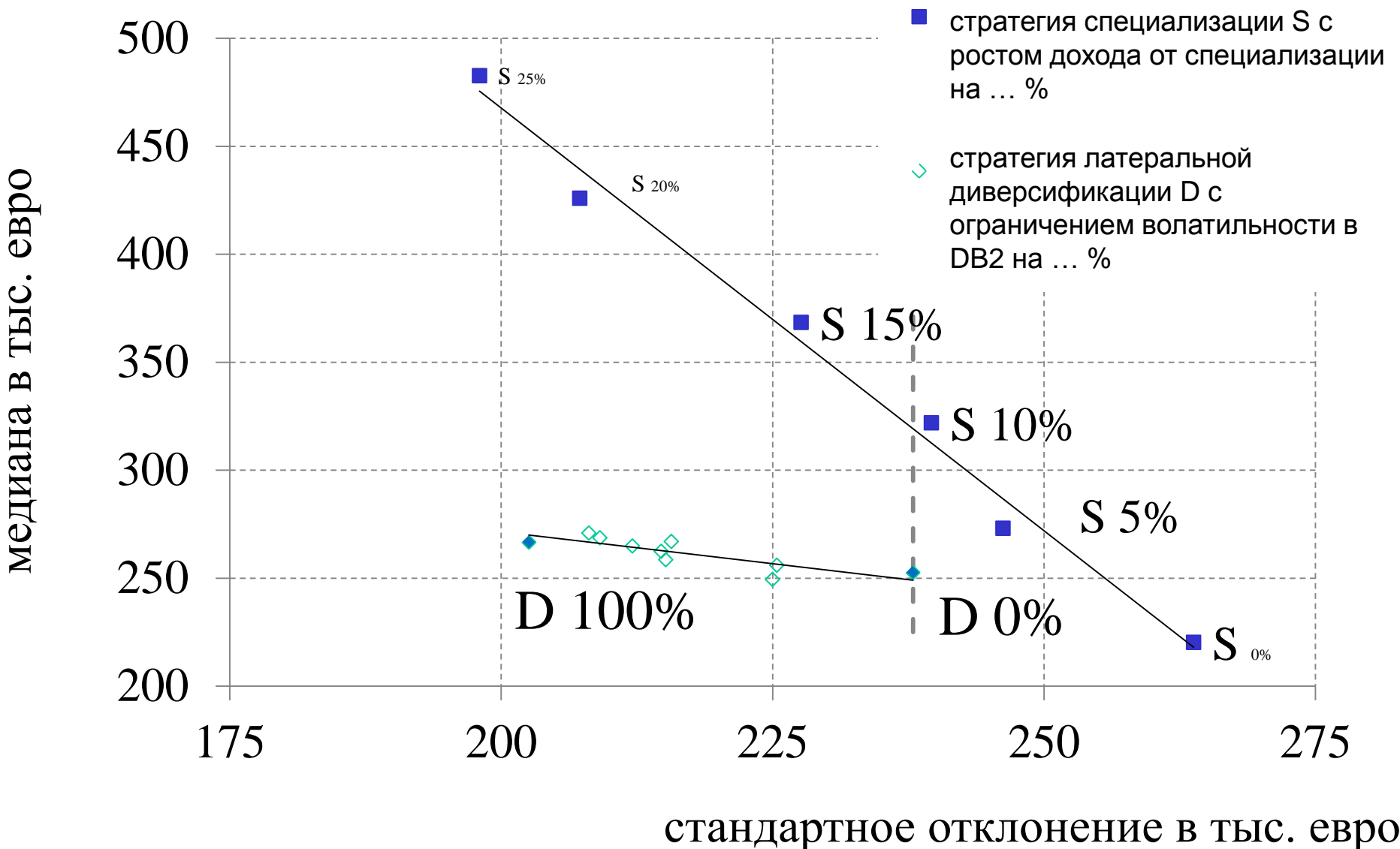
- обеспеченность собственным капиталом
- уровень процента
- безвозвратные потери
- риски для маржи (ценовые и количественные риски)
- эффекты специализации и
- ограниченный диапазон колебаний маржи, например, в связи с изменениями закона о возобновляемой энергии.



Изменение собственного капитала в тыс. евро в основных сценариях при росте дохода от специализации на 0% в симуляции S_0 и 0% ограничения волатильности в симуляции D_0

Основные сценарии	Медиа-на	Стандартное отклонение
1. Симуляция S_0 (рост дохода от специализации 0%)	220	264
2. Симуляция D_0 (ограничение волатильности 0%)	253	238

Изменение собственного капитала (медиана в тыс. евро)
 при растущем увеличении дохода от специализации (стратегия S) и
 при ограничении волатильности DB2 по сравнению с DB1 (стратегия
 латеральной диверсификации D)



Большое спасибо за Ваше внимание!

