

# ПРЕДИСЛОВИЕ

---

Управление рисками приобретает в последние годы особое значение. Риски становятся глобальными, присутствуют во всех отраслях экономики, и основным их источником все в большей степени выступают финансовые рынки. Компании не чувствуют себя в безопасности в условиях нестабильной экономической ситуации и вынуждены принимать решения, не имея возможности спрогнозировать свои финансовые результаты с достаточной степенью определенности. Подтверждением этому стал финансовый кризис, еще раз показавший жизненную необходимость определения рисков и управления ими с использованием всех необходимых инструментов.

Книга Асвата Дамодарана – признанного гуру в области инвестиционной оценки – увидела свет в Wharton School Publishing за год до кризиса и фактически предвосхитила развитие ситуации, аргументированно изложив для широкой аудитории ключевые принципы и описав инструментарий современного риск-менеджмента. Уверены, многих ошибок удалось избежать, если бы приведенные в книге методики управления рисками вошли в то время в практику отечественных компаний.

Издания и стоимостные модели Асвата Дамодарана сегодня по праву являются составной частью арсенала финансовых менеджеров и аналитиков. Его новая книга несет читателям, на наш взгляд, три ключевые ценности.

Во-первых, объединяет в единое целое различные области знаний о риске: экономическое обоснование его поведенческих аспектов, финансовую оценку, непосредственно управление риском, и впервые представляет его полную картину.

Во-вторых, показывает, как выстроить организационную связь между функциональными областями управления риском в компании – стратегией, финансами и текущей деятельностью, с тем, чтобы инструменты и результаты оценки определялись процессом принятия решений, а не наоборот.

В-третьих, аргументирует на практических примерах положительный эффект риска, его использование для увеличения прибыли компании. Как показывает наш опыт, оценка инновационных проектов вызывает у компаний затруднения в связи с тем, что их денежные потоки сложно поддаются прогнозированию. Применение метода реальных опционов, наглядно изложенное автором, позволяет решить эту задачу.

Прочитав эту книгу топ-менеджеры, принимающие решения, связанные с рисками и неопределенностью, смогут обоснованно выбирать для оценки риска любой из современных инструментов: ставок дисконтирования с поправкой на риск,

имитационного моделирования, сценарного анализа, методов VaR и реальных опционов. Эксперты и аналитики увидят взаимосвязь выполняемых ими оценок с целостной картиной управления рисками компании.

Надеемся, что книга поможет руководителям использовать положительную составляющую рисков и выработать эффективную систему управления ими с использованием моделей оценки стоимости. Ведь успешный менеджмент отличается как раз умением определить риски и выдержать оптимальный баланс между их хеджированием, разделением с инвесторами и использованием для увеличения денежных потоков, и, следовательно, стоимости своих компаний.

*Бегляр Новрузов, ведущий консультант  
Надежда Пустовит, ведущий консультант  
компания Expert Systems  
2010 год*