



リスク鋭感的価値尺度によるプロジェクト事業・証券投資の価値評価



経済・経営

Keywords

リスク、確率系、金融工学、事業プロジェクト投資



三澤 哲也 教授

所属

経済学研究科 経営学専攻

専門分野

統計解析、金融工学

所属学会

日本数学会、日本統計学会、日本経済学会、日本応用数理学会 他多数

HP

<http://nrd.nagoya-cu.ac.jp/profile/ja.44fe767e6db49c39.html>



研究概要

プロジェクト事業投資であれ金融証券投資であれ、そこには不確実性リスクが必ず伴うため、それを考慮した投資価値評価が必要となります。本研究は、そのための道具として“リスク鋭感的価値尺度 (RSVM)”を提案し、それがリスク回避的投資家にとって有益な情報を提供することを発電事業投資や各種証券投資分野への応用を通じて実証しております。特に最近では電力供給信頼性などの信頼性・安全性リスク評価にも役立つことが判明、より一般的なリスク評価への応用展開を考えています。

関連する論文

- L.Ban, T.Misawa, Y.Miyahara, "Valuation of Hong Kong REIT based on Risk Sensitive Value Measure Method", Intern. J. Real Options and Strategy, vol. 4, pp. 1-33, (2016).
- 古川義英、宮内 肇、三澤哲也、「リスク鋭感的価値尺度を用いた供給信頼度指標」、電気学会論文誌 B、139巻5号、356 - 362頁 (2019)
- J.Hodoshima, T.Misawa, Y.Miyahara, "Stock performance evaluation incorporating high moments and disaster risk: Evidence from Japan", Asian-Pacific Financial Markets, 27, pp.155-174 (2020).

今後の展望/実用化のイメージ

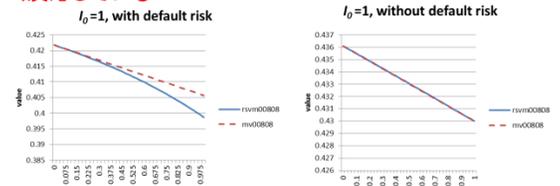
リスク鋭感的価値尺度の特性を生かした様々な投資価値評価への展開とその実務上の有用性を実証していきたいと考えております。

問い合わせ

産学官共創イノベーションセンター
 (桜山キャンパス本部棟2階/事務局学術課内)
 〒467-8601 名古屋市瑞穂区瑞穂町字川澄1番地
 (名古屋市営地下鉄桜通線「桜山」駅③出口すぐ)
 ☎ 052-853-8309 FAX 052-841-0261
 ✉ ncu-innovation@sec.nagoya-cu.ac.jp

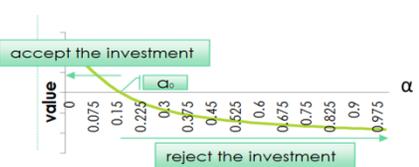
リスク鋭感的価値尺度の性質の一例：
 下方リスクに対する鋭感性

- 下図(Ban, Misawa, Miyahara (2016))：横軸が投資家のリスク回避度 α 、縦軸がある投資対象の価値尺度値。リスク鋭感的価値尺度(実線)と一般的な平均・分散価値尺度(点線)を比較。左はデフォルトリスク想定。右はそれがない場合。下方リスクにリスク鋭感的価値尺度がよく反応している



リスク鋭感的価値尺度の効用の一例：
 内部リスク回避度 α_0

- 下図(Ban, Misawa, Miyahara (2016))：横軸が投資家のリスク回避度 α 、縦軸がある投資対象のリスク鋭感的価値尺度値。内部リスク回避度 α_0 は価値尺度のゼロ点のこと
- α_0 大きいほど α に対する価値尺度値が正、すなわちリスク回避的投資家から許容されやすい投資対象であることがわかる



研究者からのメッセージ

様々な投資対象における不確実性リスクの価値評価の理論と応用研究を行ってきました。最近では研究成果をさらに一般的なリスク評価に展開することを目指しております。実務の面からもご関心を持っていただければ幸いです。