

Rapport nr. 1/1985

USIKKERHET I OLJEPROSJEKTER

RELEVANTE OG IRRELEVANTE RISIKOHENSYN

av

Øyvind Bøhren (BI)
Steinar Ekern (NHH)

© SENTER FOR ANVENDT FORSKNING
NORGES HANDELSHØYSKOLE
Bergen, 1985

ISSN 0332-8333

INNHOOLD	Side
Kapitel 1	UTGANGSPUNKT 1
Kapitel 2	RELEVANT RISIKO: RISIKOBIDRAG OG RISIKO- KOMPENSASJON 6
2.1	Innledning 6
2.2	Prosjekt eller portefølje: Generelle prin- sipper og poenger 7
2.3	Variansbasert risikobidrag 10
2.4	Illustrasjon: Relevant risiko uten markeder .. 14
2.5	Relevant risiko i likevektsmodeller 24
2.6	Illustrasjon: Relevant risiko med markeder ... 26
Kapitel 3	ANALYSENIVÅ OG RELEVANT RISIKO 32
3.1	Innledning 32
3.2	Prosjektnivået 33
3.3	Internasjonalt diversifisert samfunns- portefølje 36
3.4	Selskapsnivået 40
3.5	Statens eierinntekt fra oljevirkksomhet 43
3.6	Oljebransjen 46
3.7	Nasjonalt diversifisert samfunnsportefølje ... 47
3.8	Valg av analysenivå 50
Kapitel 4	SKATT, FINANSIERING OG RELEVANT RISIKO 54
4.1	Innledning 54
4.2	Skatt og relevant risiko 55
4.3	Finansiering og relevant risiko 57
Kapitel 5	SAMMENDRAG AV HOVEDPUNKTENE 59