



СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

М. И. Кричевский, магистрант

В. В. Пупыкин, магистрант

А. В. Заступов, кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет

E-mail: mishakrich@gmail.com, vludshady@yandex.ru,
oiler79@mail.ru

В статье рассматривается проблема учета риска и неопределенности при принятии решения об инвестировании. Проанализированы ключевые особенности и характеристики рисков инвестиционных проектов. Рассмотрены новые методы оценки риска деятельности предприятий в условиях глобализации финансовых рынков.

оценка, риск, инвестиционный проект, предприятие, инвестиционная деятельность, метод

Инвестирование в различные проекты становится все более рисковым из-за быстрого экономического, технологического и социального развития. Менеджеры компаний должны тратить большую часть своего времени на принятие инвестиционных решений. Процесс принятия инвестиционного решения напрямую связан с оценкой многих теоретических и практических проблем организации и управления экономической деятельностью.

Инвестор, принимающий инвестиционные решения, сталкивается с бизнес-риском, проблемами комплексной оценки проектов, выбором лучшей альтернативы и т. д. Конкуренция, инфляция, изменения спроса и предложения, а также многие другие факторы постоянно меняют бизнес-среду. Можно заметить, что на текущих рынках (без учета финансовых институтов) оценка и управление рисками по-прежнему являются относительно новым и недостаточно развитым процессом [1, с. 53]. Важность оценки риска и управления инвестиционными проектами доказывается довольно просто. Инвестиционный проект может быть представлен как запланированное целевое создание и модернизация физических объектов и технологических процессов, подготовка технической и организационной документации [2, с. 91]. Инвестиционный проект служит основой для инвестирования капитала в материальные активы (земли, здания, машины и оборудование) или нематериальные активы (услуги, консалтинг и другие необходимые для завершения проекты) с целью создания, приобретения или увеличения стоимости активов. Все проекты выполняются в соответствии со следующей схемой: план сделан, проблема осмыслена, и затем выбираются средства для реализации плана и, наконец, все цели достигнуты. Фактически, ключевые особенности инвестиционного проекта заключаются в следующем:

1) предполагается, что проект должен использовать наименьший возможный объем ресурсов для максимизации будущей прибыли;

2) проект планируется, финансируется и внедряется в целом;

3) проект может быть предметом конкретных финансовых соглашений и иметь собственный руководящий орган;

4) проект должен иметь определенное время начала и окончания, т. е. период, в течение которого должны быть достигнуты запланированные цели (их вероятность достижения всесторонне оценена);

5) проект имеет определенные границы (географические или даже организационные).

Все формы капитальных вложений неизменно связаны с определенным риском [3]. Конкретные особенности инвестиционной деятельности связаны с накоплением всех видов рисков в конкретной сфере бизнеса. Инвестиционные проекты, в том числе набор технических, технологических, организационных, финансовых, кадровых и других решений в самых различных отраслях экономики, выполненных в условиях неопределенности, являются особой областью инвестиционной деятельности, что особенно актуально в процессе формирования кластерной модели развития экономики [4, с. 14]. Все проекты планируются на будущее и, вероятно, будут изменены в большей или меньшей степени, поэтому они неизбежно связаны с риском. В конце концов, нельзя знать, соответствуют ли результаты проекта ожидаемым результатам, несмотря на успешное выполнение конкретных задач проекта. На каждую задачу проекта влияет какой-то риск, который может привести к отклонению от запланированного хода реализации.

Риск инвестиционного проекта имеет следующие отличительные характеристики:

1. Риск инвестиционного проекта имеет сложный характер, охватывающий различные типы инвестиционного риска. Общий уровень риска инвестиционного проекта может быть оценен только при первой оценке составляющих рисков.

2. Риск инвестиционного проекта является объективным явлением на любом предприятии, осуществляющим капитальные вложения, хотя большинство параметров риска зависит от субъективных управленческих решений, принимаемых в процессе подготовки инвестиционного проекта.

3. На каждом этапе исполнения инвестиционного проекта характерны конкретные виды риска, поэтому общий проектный риск оценивается на основе отдельных этапов инвестиционного проекта.

4. Инвестиционная прибыль обычно формируется после того, как были сделаны инвестиции, т. е. в процессе деятельности компании, поэтому формирование положительных денежных потоков напрямую связано с эффективностью деятельности компании и рисками деятельности. В связи с этим риск инвестиционного проекта тесно связан с предпринимательским риском предприятия.

5. Фактор времени оказывает значительное влияние на уровень риска проекта. При выполнении долгосрочных инвестиционных проектов неопределенность результатов обусловлена неопределенностью многих внешних и внутренних факторов окружающей среды. Общий уровень риска проекта напрямую связан с его продолжительностью.

6. Уровень риска того же типа проектов, выполненных одной и той же компанией, различается. Уровень риска меняется из-за многих постоянно меняющихся объективных и субъективных факторов. Поэтому уровень риска инвестиционного проекта должен оцениваться индивидуально для конкретных условий, в рамках которых выполняется проект.

7. Отсутствие достаточной информации, необходимой для оценки уровня риска. Уникальность параметров каждого инвестиционного проекта не позволяет компании хранить достаточную информацию, которая может быть использована при применении экономических, статистических, аналоговых и других методов оценки рисков проекта.

8. Отсутствие надежных рыночных показателей, необходимых для оценки уровня риска. Компания, осуществляющая финансовые инвестиции, может использовать индикаторы рынка капитала. Однако сегмент инвестиционного рынка, который напрямую связан с реальными инвестициями, не имеет таких показателей. Это снижает надежность оценки рыночных факторов при анализе рисков проекта.

9. Субъективность оценки. Хотя риск проекта объективен, способ его измерения является субъективным. Эта субъективность, т. е. неправильность оценки явления, вызвана использованием ненадежной информации, отсутствием квалификации и неопытности людей, делающих оценку, и т. д.

Следует отметить, что оценка рисков должна быть выполнена, когда подробно описывается инвестиционная концепция и разрабатывается план реализации инвестиционного проекта. В этом случае можно определить оптимальное количество

критериев, описывающих риск, тем самым, уменьшая неопределенность, типичную для инвестиционных проектов. Оценка риска проекта имеет первостепенное значение. Поэтому риск является одним из наиболее важных факторов, определяющих результаты проекта, а анализ и управление рисками имеют решающее значение для выполнения проекта.

Глобализация финансовых рынков, растущая конкуренция между организациями и социальным и технологическим развитием способствуют применению новых методов оценки риска [5]. Новые технологические достижения помогают исследователям и практикам осознавать важность использования различных аналитических подходов для оценки эффективности предприятия и оценки критериев, описывающих риск выполненных операций, в частности. Большинство специалистов и исследователей, принимающих решения, подчеркивают, что стандартные методы, используемые в этой области, не совсем согласуются с человеческими способностями восприятия и обработки данных. Возможным решением этой проблемы является применение методов принятия речевого анализа, которые научно обоснованы и используют критерии оценки, основанные на психологии.

Оценка риска зависит от ряда переменных. Стремясь к объективности решения, которое должно оценивать риск рассматриваемого объекта с разных точек зрения, необходимо оценить большое количество различных типов рисков и критерии их описания. Инвестиционное решение с более высоким, чем планировалось, уровнем риска оказывает сильное негативное влияние на эффективность других решений и уровень удовлетворенности заинтересованных сторон. Поэтому влияние всех изменений на окончательную оценку должно быть точно оценено и рассчитано.

Анализ проектного риска, основанный на использовании финансовых и нефинансовых критериев, помогает определить текущее состояние и перспективы деятельности предприятия [6, с. 24]. Это подтверждается тесным сотрудничеством специалистов и исследователей в области финансирования и математического моделирования. Как правило, технологические решения, которые принимаются в финансовом анализе, основаны на оптимизации, системах поддержки принятия решений, многокритериальном анализе, искусственном интеллекте, стохастических моделях и методах. С точки зрения производительности, одним из требований к результатам, получаемым любым из доступных методов, является предоставление объяснений.

При моделировании конкретной ситуации реальные процессы часто упрощаются для облегчения их описания, однако они все равно должны отражать рассматриваемую ситуацию. Поэтому при выполнении многокритериального анализа для решения конкретной задачи требуется выбор соответствующего набора критериев. Принимая решения в области управления рисками [7, с. 269], лица, принимающие их, сталкиваются с различными проблемами. Основные из них могут быть сформулированы следующим образом:

- 1) требуются обобщение и оценка критериев управления для различных проектов или организаций;
- 2) в оценке должны учитываться интересы различных заинтересованных сторон;
- 3) доступные альтернативные решения должны быть тщательно проанализированы.

Отсутствие количественной и качественной информации, возникающей по разным причинам (полное отсутствие информации, нежелание ее предоставлять и т. д.), сильно влияет на принятие инвестиционного решения. Поэтому для оценки риска рациональным может считаться использование методов устного анализа, требующих только минимальной количественной информации [8, с. 80]. Так, ряд исследователей, рассматривающих методы принятия решений, знают и подчеркивают несоответствие между доступными стандартными методами и человеческими возможностями принятия и обработки информации. В частности, одним из способов решения этой проблемы является использование метода поддержки речевого анализа, а именно, метода классификации реальных альтернатив, имеющего следующие характеристики:

- метод позволяет сделать полную классификацию всех альтернатив или их конкретных наборов;

- описание объектов, предоставленных эксперту для оценки, имеет форму, подходящую для анализа, поскольку она не содержит искусственно созданных промежуточных числовых данных;

- согласованность данных, полученных от экспертов, проверяется;

- используется эффективная методика обследования экспертов (с учетом количества заданных вопросов).

Очевидно, что риски могут быть обнаружены в любой деятельности предприятия или операции. Классификация рисков – сложная проблема, поскольку она связана с рядом критериев, в частности, среды, в которой обнаружены риски, и ее неопределенности. Рассмотренный метод, основанный на речевом анализе, может быть использован в оценке уровня риска и достижения лучших результатов при реализации инвестиционных проектов и в производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Валинурова, Л. С. Инвестирование. Управление инвестиционными процессами инновационной экономики: учеб.-метод. пособие для подготовки магистров по направлению «Экономика» / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова, Э. И. Исхакова. – Уфа: БАГСУ, 2012. – 77 с.

2. Заступов, А. В. Резервы повышения эффективности нефтеперерабатывающего комплекса на примере предприятий ОАО «НК "Роснефть"» Самарской области / А. В. Заступов // Нефть. Газ. Новации. – 2012. – № 11 (166). – С. 90-94.

3. Кошечкин, С. А. Концепция риска инвестиционного проекта / С. А. Кошечкин [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest>

4. Заступов, А. В. Кластерная модель развития промышленных отраслей экономики региона / А. В. Заступов // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2017. – № 3 (149). – С. 13-18.

5. Волков, И. Вероятностные методы анализа рисков / И. Волков, М. Грачева [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest>

6. Заступов, А. В. Комплексная оценка механизмов управления рисками в нефтедобыче / А. В. Заступов // Экономика и управление собственностью. – 2013. – № 2. – С. 21-27.

7. Балдин, К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: учеб. пособие / К. В. Балдин, И. И. Передеряев, Р. С. Голов. – Москва: Дашков и К, 2015. – 420 с.

8. Заступов, А. В. Современные методические подходы в анализе, оценке и управлении рисками в нефтедобыче / А. В. Заступов // Нефть. Газ. Новации. – 2009. – № 7. – С. 78-82.

MODERN METHODS OF ASSESSMENT OF RISKS OF INVESTMENT

M. I. Krichevsky, undergraduate

V. V. Pupykin, undergraduate

A. V. Zastupov, Ph.d. in Economy, Associate Professor
Samara State University of Economics

e-mail: mishakrich@gmail.com, vludshady@yandex.ru, oiler79@mail.ru

In article the problem of accounting of risk and uncertainty at making decision on investment is considered. Key features and characteristics of risks of investment projects are analysed. New methods of assessment of risk of activity of the enterprises in the conditions of globalization of the financial markets are considered.

assessment, risk, investment project, enterprise, investment activities, method