

## ОЦЕНКА РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

ПЕТРИВ М. В.  
 РУДЕНКО Д. М.  
 СУЛИК Ю. А.

Харків

**В** условиях послекризисного периода риски инвестиционной деятельности предприятия нуждаются в более тщательной оценке. Актуальность исследования обусловлена, прежде всего, тем, что сегодняшнему рынку присуще большое число инвестиционных рисков, сопряженных практически с любым видом деятельности предприятий. Зачастую предприниматели распознают эти инвестиционные риски даже на интуитивном уровне. Однако недостаточное понимание природы возникновения рисков и системного подхода к управлению ими приводит к снижению доходности и эффективности работы предприятия.

Вопросы оценки рисков инвестиционной деятельности предприятий и методов их снижения рассмотрены в работах Прибытковой Г. Ф., Матвийчука А. В., Витлинского В. В., Волкова О., Азаровой К. В. и др. Однако окончательного решения эти вопросы еще не получили.

*Цель* исследования – анализ теоретических положений и современных подходов к пониманию экономических рисков и их оценка на предприятиях, привлекающих инвестиционные ресурсы.

*Задачей* является рассмотрение понятия «риск» и его видов; изучение процесса осуществления инве-

стиционной деятельности и оценки инвестиционных рисков.

*Объект исследования* – процесс осуществления инвестиционной деятельности предприятий Украины.

*Предмет исследования* – оценка рисков инвестиционной деятельности.

Оценка рисков и управление ими недостаточно применяется в практической деятельности предприятий, несмотря на повышенный уровень риска функционирования бизнеса в кризисный и послекризисный периоды. И прежде всего необходимо учитывать риски, влияющие на результаты и перспективы производственно-финансовой и инвестиционной деятельности предприятий, среди которых особое место занимают инвестиционные риски, связанные с рынком ценных бумаг, так как хозяйствующие субъекты постоянно сталкиваются с необходимостью привлечения инвестиционных ресурсов и выбора источников финансирования.

Реальные инвестиции, как правило, оформляются в форме инвестиционного проекта. Под инвестиционным проектом на практике понимается технико-экономическое обоснование вложений, отражающее развитие проекта на всех его этапах. Появляется все больше предприятий, которые заинтересованы в получении инвестиций; они искажают расчеты, варьируя исходные данные и искажая показатели эффективности инвестиционного проекта в нужную сторону. При этом не ведется анализ и оценка рисков инвестиционного проекта. Рассматриваются статические условия, оптимальные для реализации проекта с требуемыми показателями эффективности, что в условиях нестабильности рынка яв-

ляется нереальным сценарием реализации проекта. Понимание вероятности наступления рисков ситуации и её стоимостная оценка необходимы, прежде всего, для самой компании. Поскольку именно анализ возможных рисков на этапе расчета показателей может помочь понять, стоит ли реализовывать данный проект и сможет ли компания предотвратить или снизить вероятность наступления рисков ситуации, как это отразится на планируемых показателях инвестиции. Потеря доверия инвестора к компании может привести к необратимым последствиям. К сожалению, в настоящее время это не является приоритетным направлением при формировании принципов инвестиционной политики [1].

В табл. 1 представлен перечень наиболее распространенных простых рисков по всем стадиям инвестиционного проекта: подготовительной, строительства и функционирования. Оценка риска может производиться отдельно для каждой стадии и в целом для всего инвестиционного проекта [2].

Оценивание рисков инвестиционных проектов и их влияние на риск предприятия в целом являются одним из важнейших элементов при обосновании целесообразности инвестиций. При этом риск может учитываться разными способами:

1) корректировка ожидаемых доходов по проекту (когда в процессе расчета показателей принимают во внимание разные возможные варианты поступлений и осуществляются через показатели математической надежности);

2) корректировка дисконтной ставки, которая принимается при расчете показателей эффективности проекта.

На практике для оценки риска инвестиций и принятия инвестиционного решения используют два основных метода:

1) анализ и оценка чувствительности инвестиционного проекта. Этот метод позволяет дать ответ на вопрос, какое влияние на показатели эффективности

Таблица 1

**Простые риски по стадиям инвестиционного проекта**

Вид риска	Отрицательное влияние на ожидаемую прибыль от реализации проекта
<b>Риски на стадии подготовки инвестиционного проект</b>	
Удаленность от транспортных узлов и инженерных сетей	Дополнительные затраты на создание подъездных путей, подводку тепла, воды, электроэнергии
Наличие альтернативных источников сырья	Опасность завышения цен при монопольном положении подрядчик
Отношение местных властей	Возможность введения ими дополнительных ограничений, осложняющих реализацию проект
<b>Риски на стадии строительства</b>	
Непредвиденные затрат	Увеличение объема заемных средств
Недостатки проектных работ	Рост стоимости строительства, задержка ввода мощностей
Несвоевременная поставка комплектующих изделий	Увеличение сроков строительства, выплата штрафов подрядчик
<b>Финансово-экономические риски на стадии функционирования</b>	
Снижение цен, увеличение объемов у конкурентов	Снижение цен, падение объемов продаж
Недостаток оборотных средств	Увеличение кредитов
Платежеспособность потребителей, рост налогов	Падение объемов продаж, уменьшение чистой прибыли
<b>Социальные риски на стадии функционирования</b>	
Отношение местных властей	Дополнительные затраты на выполнение их требований
Недостаточная квалификация кадров	Снижение ритмичности, рост брака, увеличение аварий
Социальная инфраструктур	Рост непроизводственных затрат
<b>Технические риски на стадии функционирования</b>	
Изношенность оборудования	Увеличение проектов, затрат на ремонт, аварийности технологий
Новизна технологий	Рост затрат на освоение, сокращение объемов производств
Отсутствие резерва мощностей	Невозможность покрытия пикового спроса, потери объемов производств
<b>Экологические риски на стадии функционирования</b>	
Выбросы в атмосферу и сбросы в водоем	Затраты на очистное оборудование
Близость населенных пунктов	Рост затрат на очистные сооружения и экологическую экспертизу проект
Складирование отходов	Увеличение себестоимости продукции

проекта оказывает изменение в определенных пределах отдельного параметра риска;

2) анализ и оценка инвестиционного проекта с помощью инвестиционного моделирования [3].

Отечественный и заграничный опыт в отрасли управления инвестиционным риском показывает, что существуют разные количественные и качественные методы выражения оценки экономического риска. Украинский экономист Витлинский В. В. выделяет абсолютную и относительную оценки экономических рисков. В абсолютном выражении риск может определяться ожидаемой величиной возможных убытков, если убытки поддаются такому измерению. Используют также среднеквадратичное отклонение как меру риска. На практике можно ограничиться упрощенными подходами, оценивая риск на базе одного или нескольких главных показателей (критериев), параметров, которые являются наиболее важными в данной конкретной ситуации. В относительном выражении риск определяется как величина возможных убытков, отнесенная к определенной базе, за которую удобнее всего принимать или имущество предпринимателя, или общие расходы ресурсов на данный вид предпринимательской деятельности, или же ожидаемый доход (прибыль) от данного предприятия. Соотношение максимально возможного объема убытков и объема собственных финансовых ресурсов инвестора является мерой (оценкой) риска, а превышение убытков ведет к крайне негативным последствиям – банкротству [4].

Поскольку анализ риска ведется в условиях неполной определенности, то количественную оценку риска можно выполнить только в виде вероятностных прогнозов. Поэтому для этого используется методический подход, когда каждый из элементарных рисков можно подать в виде структуры, которая сочетает факторы риска (атрибуты структуры) и возможные последствия влияния их разных комбинаций [5]. Оценка степени риска важна с позиции того, что субъект инвестирования получает возможность выбора конкретного направления, исходя из собственных приоритетов. На сегодняшний день наиболее распространенными методами количественной оценки степени риска являются:

- ✦ статистический метод;
- ✦ метод анализа целесообразности расходов;
- ✦ метод экспертных оценок;
- ✦ метод использования аналогов.

Статистический метод оценки степени риска базируется на теории вероятности распределения случайных величин. При наличии достаточного количества информации по необходимым элементам анализируемой системы в прошлых периодах для конкретных видов инвестиционной деятельности возможно оценить вероятность реализации определенных видов риска в будущем.

Определение степени риска путем анализа целесообразности расходов ориентировано на идентификацию потенциальных зон риска, т.е. расходы в процессе инвестиционной деятельности по каждому конкретному направлению, а также по отдельным элементам не имеют одинаковой степени риска.

Метод определения степени риска путем экспертных оценок имеет более субъективный характер в сравнении с другими методами. Эта субъективность является следствием того, что группа экспертов, которая занимается анализом риска, выражает собственные субъективные суждения как о прошлом некоторой ситуации, так и о перспективах ее развития.

Сущность метода использования аналогов заключается в том, что при проведении анализа степени риска определенного направления инвестиционной деятельности целесообразно использовать данные о развитии аналогичных направлений в прошлом.

Проведенный анализ представленных методов количественной оценки степени риска показывает, что наиболее объективным является статистический метод, поскольку он не зависит от личных суждений людей, которые принимают решение и не требует нормирования разных факторов риска. К тому же он позволяет учитывать специфику поведения во времени разных финансовых инструментов на основе их корреляции между собой и с общерыночными ценами [6].

Анализ рисков становится почвой для выбора варианта инвестирования, причем прогнозируют риски во всех фазах реализации проекта. По каждой из них складывают полный перечень факторов риска, которые характеризуются показателями приоритетности и удельного веса.

## ВЫВОДЫ

Анализ риска не является самоцелью, потому что он является основой принятия эффективных решений о выборе оптимальных из ряда альтернативных вариантов инвестиционного развития субъектов ведения хозяйства, а также решений о предотвращении, снижении или компенсации риска. Поэтому результаты анализа должны не только предоставлять количественную оценку риска, но и выявлять объективные и субъективные факторы риска, определять степень их влияния на рост (уменьшение) риска. ■

## ЛИТЕРАТУРА

1. **Азарова К. В.** Метод оценки рисков инвестиционных проектов с помощью точки безубыточности // Международная заочная научно-практическая конференция.– Пермь, 20 октября 2010.
2. **Прибыткова Г. В.** Анализ и оценка рисков предприятий производственной сферы в процессе инвестиционного проектирования // Вестник МГТУ, т. 8, № 2, 2005.
3. <http://www.vuzlib.net>
4. **Вітлінський В. В., Верченко П. І.** Аналіз, моделювання та управління економічним ризиком.– К: КНЕУ, 2000.– 292 с.
5. **Матвійчук А. В.** Економічні ризики в інвестиційній діяльності: Монографія.– Вінниця: УНІВЕРСУМ-Вінниця, 2005.– 205 с.
6. **Волков О.** Інвестиційні проекти: від моделювання до реалізації, <http://www.businessproekt.ru>