

предложений конкурентов и расчетом экономической целесообразности нововведения.

Литература

1. Масленченков, Ю. С. Технология и организация работы банка: Теория и практика / Ю. С. Масленченков. – М. : ДеКА, 1998. – 432 с.
2. Банковский менеджмент : учеб. / под ред. О. И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2009. – 560 с.
3. Банки и банковское дело / под ред. Балабанова И. Т. – СПб. : Питер, 2002. – 304 с.
4. Банковский менеджмент : учеб. / под ред. Е. Ф. Жукова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 303 с.
5. Корнилова, Е. Ю. Новый банковский продукт: понятие, виды, классификация / Е. Ю. Корнилова // Креативная экономика. – 2013. – Том 7. – № 8. – С. 97–108.
6. Глебов, А. А. О продуктовой политике коммерческого банка / А. А. Глебов // Экономика и бизнес: теория и практика – 2017. – №5. – С. 76–78
7. Коробова Г. Г. Банковское дело / Г. Г. Коробова. – М. : Экономистъ, 2010. – 751 с.
8. Белоглазова, Г. Н. Банковское дело: учебник для вузов. / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кроливецкая. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2010. – 400 с.

УДК 330.322

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Сильченко Вероника Александровна, Кравцова Любовь Викторовна

Донецкий национальный технический университет

г. Донецк

***Аннотация.** Успешное внедрение инвестиционного проекта, требует на стадии планирования анализа оценки возможных рисков, связанных с его реализацией. Проблемы оценки рисков инвестиционных проектов исследованы трудах многих ученых. В статье рассмотрены и проанализированы достоинства и недостатки различных методов оценки рисков инвестиционных проектов. Определены наилучшие методы для оценки рисков инвестиционных проектов в современных условиях.*

***Ключевые слова:** риск, инвестиционный проект, методы, достоинства, анализ, недостатки.*

METHODS OF RISK ASSESSMENT OF INVESTMENT PROJECTS

Silchenko Veronika, Kravtsova Lubov

Donetsk National Technical University

Donetsk

Abstract. *The successful implementation of the investment project, requires at the planning stage assessment of the potential risks associated with its implementation. The problem of risk assessment of investment projects studied the works of many scientists. The article considers and analyzes the advantages and disadvantages of different methods of risk assessment of investment projects. Determined the best methods for the risk assessment of investment projects in modern conditions.*

Key words: *risks, investment project, methods, strengths, analysis weaknesses.*

Постановка проблемы. Одним из наиболее важных факторов развития экономики являются инвестиции, т. е. долгосрочные вложения капитала для создания нового или совершенствования и модернизации действующего производственного аппарата с целью получения прибыли. Однако, инвестиционная деятельность во всех формах и видах сопряжена с риском, который представлен вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуациях неопределенности условий инвестирования. Процедура оценки рисков инвестиционных проектов является составной частью процесса расчета их экономической эффективности.

Анализ исследований и публикаций. Объектом научных исследований многих ученых является анализ методов оценки рисков инвестиционных проектов. Наибольший интерес в настоящее время представляют работы таких ученых, как: А. М. Дыбов, Е. В. Крестовских, Ю. Э. Слепухина, Г. В. Бойкова, С. П. Филиппова и др.

В своей научной работе А. М. Дыбов рассматривает достоинства и недостатки оценки рисков инвестиционных проектов и также дает рекомендации по улучшению прогнозирования рисков проектов при помощи определенных методов, одним из которых является анализ чувствительности [1].

Научная деятельность Е. В. Крестовских направлена на исследование различных методов оценки рисков инвестиционных проектов и выбор наилучшего метода. По его мнению, методы оценки рисков проектов делятся на две основные группы: качественные и количественные, в каждой из групп существует большое количество различных методов [2].

Слепухина Ю. Э. считает, что многообразие методов анализа рисков инвестиционных проектов, несмотря на бесспорные достоинства, имеет явные, а порой и скрытые недостатки. В работе проведен анализ и даны характеристики методов оценки рисков инвестиционных проектов, а также обосновано использование в экономических моделях фактора неопределенности, который является главным фактором присутствия рисков при реализации того или иного проекта [3].

Исследование метода Монте-Карло, как наилучшего метода, позволяющего оценить риск инвестиционного проекта в условиях кризиса представлено в научной работе Г. В. Бойковой. Ученый утверждает, что с помощью имитационного моделирования можно создать условия, при которых будет внедряться проект, а также создать внутренние или внешние факторы, которые повлияют на дальнейшее развитие проекта [4].

Научные исследования С. П. Филиппова направлены на изучение специальных методов оценки инвестиционных рисков, основанных на анализе показателей эффективности инвестиционного проекта, среди которых выделяется анализ чувствительности. Именно данный анализ позволит оценить риск влияния различных факторов на изменение результативного показателя. Также ученый утверждает что, с помощью анализа чувствительности, помимо анализа рисков проекта, можно также оценить, что принесет проект – прибыль или убытки [5].

Работа каждого из указанных ученых полезна и имеет как научную так и практическую ценность. Однако, наибольший интерес представляют исследования Ю.Э. Слепухиной, в которых подробно описываются явные и скрытые достоинства и недостатки различных методов оценки рисков инвестиционных проектов. В то же время проанализированные научные работы не освещают в полной мере сущность методов оценки рисков инвестиционных проектов и требуют дальнейшего детального анализа.

Цель исследования: анализ методов оценки рисков инвестиционных проектов и выбор из них наилучшего в условиях становления молодого государства.

Основные результаты исследования. Под риском в инвестиционном анализе следует понимать деятельность, связанную с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели. А инвестиционный проект представляет собой экономический или социальный проект, который основывается на вложении денежных средств, а также на обосновании экономической целесообразности, объема и сроков осуществления вложения этих средств в определенный объект, включающий проектно-сметную документацию, разработанную в соответствии с действующими стандартами.

Множественность состояний предприятия и внешней среды при широком спектре способов и форм инвестиционной деятельности приводит к тому, что рассмотрение полного перечня ситуаций, возникающих при реализации инвестиционного проекта, на практике не только невозможно, но и экономически нецелесообразно. В таких случаях говорят о существовании фактора неопределенности, и под ним в данном случае понимается невозможность полного и исчерпывающего анализа всех факторов, влияющих на результат конкретных финансовых вложений. Роль неопределенности возрастает с развитием рыночных отношений, обострением конкуренции, нестабильности экономической и политической ситуации, кризисных явлений. В условиях неопределенности возникает необходимость в разработке таких методов принятия и обоснования решений в области инвестиционной деятельности, которые обеспечивали бы ограничение потерь из-за несоответствия планируемого и реального процессов реализации вложения денежных средств. В этом и состоит основная задача методов оценки рисков инвестиционных проектов, классификация которых представлена на рисунке 1.

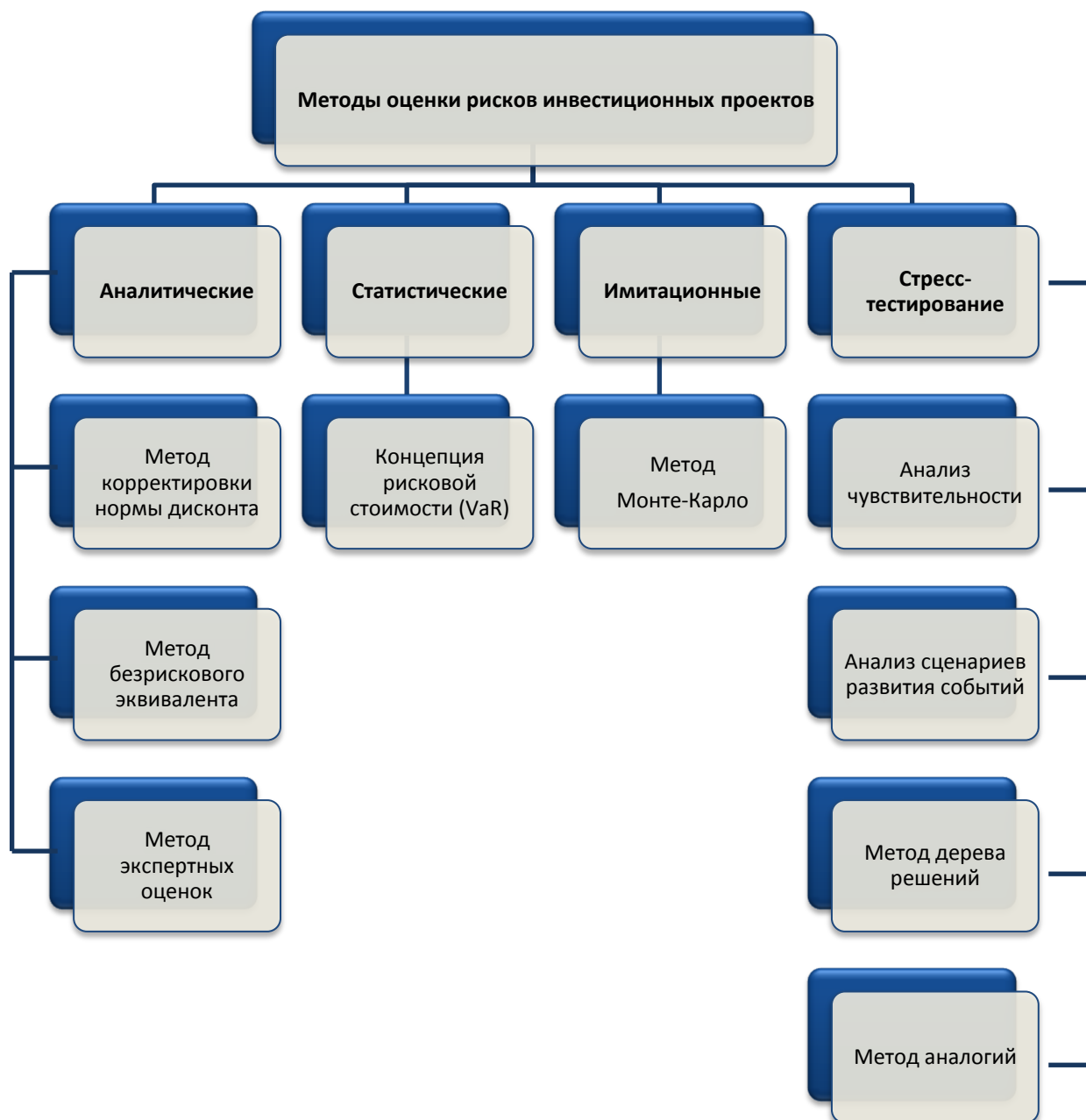


Рисунок 1 – Классификация методов оценки рисков инвестиционных проектов

Метод корректировки нормы дисконта наиболее простой и наиболее применяемый на практике. Основная идея метода заключается в корректировке некоторой базовой нормы дисконта, которая считается безрисковой или минимально приемлемой (например, ставка доходности по государственным ценным бумагам, предельная или средняя стоимость капитала для фирмы). Главное достоинство этого метода заключается в простоте расчетов. Вместе с тем метод имеет существенные недостатки: расчет приведения будущих потоков платежей к настоящему моменту времени не дает никакой информации о степени риска, увеличение риска во времени с постоянным коэффициентом не считается корректным, отсутствие информации о вероятностных

распределениях будущих потоков платежей и невозможность получения их оценки [6].

Метод безрискового эквивалента основан на оценке рисков, связанных с изменением портфеля акций. В соответствии с методом лицо, принимающее решение, должно сначала оценить риск денежного потока, а затем определить, какая гарантированная сумма денег потребовалась бы ему для того, чтобы индифферентно отнестись к выбору между этой безрисковой суммой и рискованной ожидаемой величиной денежного потока. Данный метод прост и изящен. Однако, все осложняет то обстоятельство, что безрисковые эквиваленты должны отражать рискованные предпочтения акционеров, а не руководства. Поэтому метод безрискового эквивалента при выборе решения на предприятиях практически не используется.

Метод экспертных оценок – это метод организации работы со специалистами-экспертами и обработки их мнений. Он используется для анализа и оценки результатов опросов, представленных экспертами, для прогнозирования хода развития событий, связанных с реализацией инвестиционных проектов. Для получения информации, в процессе проведения экспертного опроса, необходимо найти высококвалифицированных экспертов, занимающихся проведением исследований в данной отрасли. Также информация, полученная в ходе проведения опроса, не является готовой экспертизой, а должна быть обработана, и только после этого ее можно рассматривать решением поставленной задачи [7].

Концепция рискованной стоимости Value-at-Risk (VaR) – метод оценивания рыночных рисков, с помощью их сравнения по различным портфелям (например, по портфелям из акций и облигаций) и по различным финансовым инструментам (например, форварды и опционы). Так как простейшей мерой зависимости инвестора от рыночных рисков является величина изменения капитала портфеля, т. е. прибыли или убытки, возникающие вследствие движения цен активов.

Анализ чувствительности позволяет определить влияние изменения основных параметров инвестиционного проекта на показатели его экономической эффективности, тем самым определив критические значения исходных показателей рассматриваемого проекта, которые ставят под сомнение целесообразность его осуществления. В качестве варьируемых переменных часто используют такие показатели, как объем продаж, цена единицы продукции, переменные затраты на единицу продукции, общая сумма постоянных затрат, инвестиционные затраты для осуществления данного проекта и т. д.

Анализ сценариев развития события основывается на разработке и дальнейшем анализе как минимум трех предположений о возможных сценариях развития событий: пессимистический, наиболее вероятный и оптимистический. Разработка различных вариантов позволяет проследить изменение конечных результатов и сделать вывод о возможной максимальной выгоде или потере при реализации данного проекта. Однако, данный метод предполагает как минимум два подобных проекта для проведения анализа [8].

Метод дерева решений предполагает разделение сложных проблем на отдельные фрагменты. Если не разобрать трудную ситуацию поэлементно, то она быстро становится неуправляемой. Однако данный метод не предполагает оценку рисков проекта, а только позволяет соотнести присутствующие риски, альтернативы, а также проанализировать вероятность того или иного исхода.

Метод аналогий наиболее прост в использовании и заключается в сравнении рассматриваемого проекта с аналогичным, осуществленным в тех же условиях, при такой же структуре источников финансирования. Данный метод используется только при наличии полной информации об условиях реализации проектов в определенной области, что может быть только для стандартных ситуаций. Однако, реализация инвестиционных проектов инновационного характера не позволяет применять данный метод из-за отсутствия информации об аналогах [9].

Метод Монте-Карло представляет собой использование комплексной оценки риска проекта на основе многократной имитации условий формирования показателей эффективности и их отклонения от расчетного или среднего значения. Имитационное моделирование основано на построении математической модели формирования показателей эффективности проекта, установлении границ возможных изменений и форм коррелятивных связей отдельных первичных показателей, формирующих эту эффективность, и многократного компьютерного моделирования вероятностных сценариев развития проекта. Несмотря на очевидную привлекательность, данный метод не используется в промышленной и транспортной отраслях так широко, как этого можно было бы ожидать. Одна из главных трудностей заключается в обосновании распределений вероятностей переменных и корреляций между ними. Механически включить в имитационный анализ любой тип корреляции между переменными не составляет большого труда. Но определить, какими должны быть корреляции для данных отраслей, непросто [10].

Проанализировав вышеперечисленные методы, можно сделать вывод о том, что для проведения методики оценки рисков инвестиционного проекта лучше всего следует применять два метода: анализ чувствительности и метод Монте-Карло. Так как анализ чувствительности позволяет определить диапазон колебаний, выбранных для оценки риска проекта конечных показателей его эффективности, а также критические значения исходных показателей рассматриваемого проекта. А метод Монте-Карло с помощью компьютерной программы позволяет задать условия развития проекта и тем самым проанализировать возможные риски. В целом выбор метода оценки риска исходит из особенностей инвестиционного проекта, а также различных факторов, изменение которых будет влиять на изменение величины дохода от развития проекта. Указанные выше методы можно применять к инвестиционному проекту любого предприятия, которое будет его внедрять на территории Донецкой Народной Республики. Так как, Донецкая Народная Республика относительно молодое государство, то она относится к категории стран с развивающейся экономикой. Анализ чувствительности и метод Монте-Карло являются наилучшими методами для оценки рисков инвестиционных

проектов, которые будут реализовываться предприятиями на территории государств с развивающейся экономикой. Однако в Донецкой Народной Республике существует высокий уровень риска из-за нестабильной ситуации при составлении моделей. Поэтому в процессе проведения оценки рисков инвестиционного проекта, вместе с финансовыми, социальными, технологическими и другими видами рисков, необходимо учитывать политический риск. Если у политического риска в ходе выполнения его оценки окажется высокий уровень, то необходимо разработать мероприятия по снижению данного риска, а также развития инвестиционного проекта при нестабильной политической ситуации. Мероприятия по снижению уровня финансового, социального или технологического риска также необходимо разработать, если данные виды рисков будут создавать существенную угрозу для реализации проекта.

Выводы. Таким образом, существует множество методов оценки рисков различных инвестиционных проектов. Каждый из проанализированных методов оценки рисков инвестиционных проектов имеет свои достоинства и недостатки. Однако при проведении исследования можно сделать вывод о том, что из всех методов наилучшими для оценки рисков проекта является анализ чувствительности и метод Монте-Карло. Поскольку анализ чувствительности позволяет оценить изменение прибыльности проекта в зависимости от влияния на него различных факторов. Метод имитационного моделирования Монте-Карло с помощью компьютерной программы создает модель развития проекта при влиянии на него факторов внутренней или внешней среды.

Литература

1. Дыбов, А. М. Особенности оценки инвестиционных проектов с учетом факторов риска и неопределенности / А. М. Дыбов // Экономика и право. – 2013. № 2. – С. 7-14.
2. Крестовских, Е. В. Методы определения поправок на риск в методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов / Е.В. Крестовских // Экономика и экономические науки. – 2015. № 14. – С. 110-115.
3. Слепухина, Ю.Э. Особенности современных методов оценки рисков инвестиционных проектов / Ю. Э. Слепухина, Г. В. Харченко // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2015. № 3. – С. 46-52.
4. Бойкова, Г. В. Метод Монте-Карло оценки рисков инвестиционных проектов / Г. В. Бойкова // Ученые записки Российского государственного социального университета. – 2014. № 8. – С. 253–257.
5. Филиппова, С. П. Анализ методов оценки рисков в инвестиционно-инновационных проектах / С. П. Филиппова, В. В. Владимирова // Вестник Чувашского университета. – 2012. № 2. – С. 494–497.
6. Киселева, В. А. Оценка рисков инновационных проектов / В. А. Киселева, Д. А. Бегашев // Вестник Южно-Уральского государственного университета. сер. : Экономика и менеджмент. – 2014. – № 8. – С. 55–60.

7. Пшебельская, Л. Ю. Риски инновационных проектов и методы их снижения / Л.Ю. Пшебельская // Экономика и управление. – 2014. – № 7. – С. 18–20.
8. Куликова, Е. Е. Управление рисками. Инновационный аспект / Е. Е. Куликова. – М. : Бератор-Паблишинг, 2013. – 112 с.
9. Воронцовский, А. В. Риск-менеджмент организации : учеб. и практикум / А. В. Воронцовский. – М. : 2016. – 302 с.
10. Оценка рисков инновационных проектов [Электронный ресурс] : метод. рекомендации – М. : РГБ, 2014. –Режим доступа: https://studme.org/52480/investirovanie/otsenka_riskov_innovatsionnyh_proektov .

УДК 338

ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

Заглада Роман Юрьевич, Карпушина Карина Николаевна

Автомобильно-дорожный институт
Государственного образовательного учреждения
высшего профессионального образования
«Донецкий национальный технический университет»
г. Горловка

***Аннотация.** В статье раскрыта сущность финансового состояния предприятия и определены пути его совершенствования в современных экономических условиях. Охарактеризованы факторы, влияющие на финансово-экономическое состояние предприятия. Рассмотрена система мер по поддержанию финансового состояния предприятия на заданном уровне.*

***Ключевые слова:** финансовое состояние, входные и выходные денежные потоки, выручка от реализации, себестоимость продукции, дебиторская задолженность, активы, оборотный капитал, мониторинг.*

WAYS TO IMPROVE THE ENTERPRISE FINANCIAL PERFORMANCE IN MODERN ECONOMIC CONDITIONS

Zaglada Roman, Karpushina Karina
Automobile and Highway Institute
of Donetsk National Technical University
Gorlovka

***Abstract.** The article reveals the essence of the company financial performance and the ways of its improvement in current economic conditions. Factors effected on the company financial performance are characterized. The system of measures on the maintenance of the enterprise financial performance at given level is considered.*

***Keywords:** financial performance, input and output cash flows, sales proceeds, production cost, receivables, assets, working capital, monitoring.*