

ЭКОНОМИКА

Побережная Екатерина Вадимовна

студентка

Дьякова Юлия Николаевна

канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет»

г. Ставрополь, Ставропольский край

МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация: в данной работе рассматриваются существующие методы анализа и оценки рисков инвестиционных проектов. Дается краткая характеристика, выделяются сильные и слабые стороны данных методов, а также представлена их условная группировка.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, риски, методы оценки рисков, анализ рисков, методы анализа рисков, инвестиционный анализ.

При разработке бизнес-плана предприниматель не должен ограничиваться лишь расчётами будущих доходов и расходов. Просчитывать всевозможные риски необходимо на всех этапах работы: от первоначального – возникновения идеи, до анализа итоговых результатов. Для этого применяются методы оценки рисков инвестиционных проектов, которые позволяют довести их до приемлемого предприятием уровня.

Все существующие методы условно можно разделить на три группы анализа рисков:

- качественный;
- количественно-качественный;
- количественный [1].

Рассмотрим подробнее каждую группу методов.

Качественные методы служат в основном для осуществления логического анализа возможных событий и их последствий. Сильная сторона данной группы методов – возможность их применения с момента создания концепции, то есть на самых ранних стадиях разработки проекта. Главным недостатком является невозможность ранжирования рисков на основе какой-либо методики. Безусловно, аналитик может осуществлять ранжирование интуитивно. Но, в таком случае, одним рискам будет уделено больше внимания, чем другим.

Группа качественного анализа рисков включает в себя:

- метод аналогий;
- проверку должной добросовестности;
- причинно-следственный анализ;
- метод «события-последствия».

Метод аналогий служит для сопоставления по ряду признаков планируемого проекта с проектами, проведёнными ранее. Он нуждается в наличии исторической информации и отчётливом понимании степени её применимости в определённой ситуации.

Проверка должной добросовестности подразумевает сбор и детальное изучение информации о предполагаемом контрагенте или месте реализации проекта. Здесь необходима значительная управленческая воля руководства, так как нередко присутствуют затраты на информацию и внешние услуги, а также увеличение сроков.

Причинно-следственный анализ предполагает эвристическое выделение рисков событий, формальный логический анализ их возможных причин и разработку антирисковых мероприятий. Применяется на самых ранних стадиях проектного анализа. Даёт возможность взглянуть с критической точки зрения на принятые решения, а также стимулирует поиск новых вариантов и «повышение надёжности проекта» в целом.

Метод «события-последствия» позволяет разделить проект на элементы, определить их результаты и выявить риски с помощью использования специального алгоритма и набора ключевых слов. Применяется для выявления практически любых специфических рисков. Является весьма трудоёмким [2].

Перейдём к рассмотрению группы количественно-качественных методов. Они основываются на использовании экспертных оценок, которые выражаются либо в баллах, либо в категориях (к примеру, «значительный», «приемлемый», «умеренный»). Сильной стороной этих методов является привнесение приоритетов в качественный анализ, недостатком – «склонность к дискретизации». Результат анализа – либо порядок предпочтений, либо суждение о принадлежности к какой-нибудь категории.

В данную группу входят:

- экспертные аддитивные модели;
- профиль рисков;
- диаграмма рисков;
- карта рисков.

Экспертные аддитивные модели определяют состав параметров оценки, их весовые коэффициенты и оценивают один или несколько проектов с использованием взвешенной суммы. На основе значения этой суммы выносится решение о возможной степени риска. Применяются при разработке концепции проекта. Позволяют ранжировать и отбирать проекты, их варианты на ранних этапах анализа.

Профиль рисков и диаграмма рисков служат для оценки риска проекта по ряду параметров и их отражения на группе соответствующих шкал. Шкалы могут составлять лучевую диаграмму или являться параллельными. В итоге графического соединения полученных оценок образуется «профиль», который сравнивается с «допустимым» или «эталонным» профилем. Данные методы визуализируют структуру рисков проекта и формальной оценки, определяют, соответствует ли проект политике организации в области риска. Поэтому необходимым

условием применения профиля и диаграммы рисков является наличие у предприятия политики организации в области риска, и, в таком случае, данные методы являются обязательными для применения.

Карта рисков позиционирует проект в различных рискованных координатах, вырабатывает соответствующую политику управления риском в проекте.

И, наконец, третья группа – количественные методы. Такие методы дают интервальные и вероятностные оценки параметров проекта, в том числе, его эффективности, что является их безусловным преимуществом. Но их применение может свестись к формальному манипулированию цифрами, в том случае если они не будут основываться на качественном анализе, что может ввести в заблуждение.

К этой группе относятся:

- корректировка нормы дисконтирования;
- метод достоверных эквивалентов;
- анализ значений показателей эффективности и динамики денежного потока;
- анализ чувствительности и анализ предельных отклонений;
- анализ сценариев;
- имитационное моделирование.

Корректировка нормы дисконтирования представляет собой увеличение ставки дисконтирования в соответствии с совокупной величиной рисков, которые воздействуют на проект. В данном методе не учитываются изменения уровня риска в ходе реализации проекта.

Метод достоверных эквивалентов даёт экспертную корректировку денежных потоков в зависимости от субъективной оценки уровня риска, связанного с получением этих денежных потоков. Недостаток метода заключается в том, что не существует обоснованных методов расчёта безрисковых эквивалентов. Результаты анализа напрямую связаны с лицом, проводящим оценку, и с его восприятием риска.

Анализ значений показателей эффективности и динамики денежного потока рассматривает «запас прочности» проекта, выявляемый относительными показателями. Даёт лишь обобщённую оценку всех проектных рисков и информативен, по большей мере, для весьма рискованных проектов.

Анализ чувствительности и анализ предельных отклонений при помощи внесения поочерёдных одиночных изменений в выбранные технико-экономические параметры проекта в сторону уменьшения или увеличения выявляет предположения, от которых проект зависим в наибольшей степени. Также служит для оценки степени отклонения параметра, при которой проект становится убыточным.

Анализ сценариев формирует не только базовый, но и другие сценарии развития проекта, а также и анализирует его эффективность при реализации этих сценариев. Сценарии формируются при одновременном внесении изменений в ряд технико-экономических параметров проекта. Данный метод устраняет ограничение анализа чувствительности по количеству факторов.

Имитационное моделирование заключается в построении финансовой модели и многократном расчёте сценариев проекта, генерируемых с учётом корреляционных связей между его параметрами. Является сложным в использовании методом. При проведении имитационного моделирования необходимо использовать специальное программное обеспечение, а также следует провести дополнительные исследования [2].

Таким образом, все три рассмотренные группы методов обладают определёнными преимуществами и недостатками. Они не могут заменить друг друга. На разных этапах анализа необходимо их сочетание.

В арсенале оценки эффективности проектов есть несколько методов, которые обеспечивают упреждающий учёт риска. Их общей идеей является: предварительное «ухудшение» используемых для расчётов прибыльности проекта входных предположений. При этом «ухудшение» осуществляется соразмерно риску проекта. Достигается это двумя способами: увеличением нормы дисконтирования или занижением предполагаемых поступлений по проекту [3].

На практике предприятия нередко применяют различные методы анализа рисков инвестиционных проектов. Наиболее распространённым методом является количественный анализ, позволяющий просчитать эффективность проекта [4].

Таким образом, различные методы анализа и расчёта рисков должны становиться элементами системы управления, частями организационных механизмов, обосновывающих принятие конкретных решений. В связи с этим, после анализа рисков проекта непременно должны производиться разработка и внедрение мероприятий в таких направлениях, как:

- изменение проектных решений;
- управление риском проекта при помощи специальных мероприятий;
- совершенствование схемы финансирования;
- повышение эффективности;
- дальнейшее уточнение сделанных предположений и проведение дополнительных исследований.

Список литературы

1. Дмитриев К.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов / К.Н. Дмитриев. – М.: Труды ИСА РАН, – 2013 – Т. 63. – Вып. 1. – 2013. – 47 с.
2. Васин С.М. Управление рисками на предприятии: учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шустов. – М.: КноРус, 2010. – 304 с.
3. Брыкин И.М., Беклемишев А.В. Оценка, выбор и анализ инвестиционных проектов / И.М. Брыкин, А.В. Беклемишев. – М.: ООО «Международная Медиа Группа». – 2011. – 46 с.
4. Пташкина Е.С. Процесс управления рисками на предприятии и методы их оценки / Е.С. Пташкина // ДФУ. – 2014. – 78 с.