

имеет структура источников образования финансовых ресурсов, и в первую очередь доля собственных средств, характеризующаяся различными коэффициентами, которые используются финансовой службой предприятия в аналитической и плановой работах.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

Г.Д. Утельбаева,
научный руководитель К.К. Джампеисова
*Казахстан, г. Алматы,
Казахский национальный медицинский университет им. С.Д. Асфендиярова*

В условиях рыночных отношений, при наличии конкуренции и возникновении порой непредсказуемых ситуаций, хозяйственная, производственная или коммерческая деятельность невозможна без рисков.

Любое предприятие несет риски, связанные с его производственной, коммерческой и другой деятельностью, любой предприниматель отвечает за последствия принимаемых управленческих решений. Фактор риска заставляет предпринимателя экономить финансовые и материальные ресурсы, обращать особое внимание на расчеты эффективности новых проектов, коммерческих сделок и т.д. Фактор риска в предпринимательской деятельности особенно увеличивается в периоды нестабильного состояния экономики, сопровождаемого инфляционными процессами, сверхдолгими кредитами и т.п.

Риск и предпринимательство - это вероятность того, что предприятие понесет убытки или потери, если намеченное мероприятие (управленческое решение) не осуществится, а также если были допущены просчеты или ошибки при принятии управленческих решений. Предпринимательский риск можно подразделить на производственный, финансовый и инвестиционный. Нечетко сформулированные критерии оценки рисков ситуации не позволяют принимать инвестиционные решения, что отпугивает инвесторов, поэтому отечественные предприятия столкнулись с проблемой снижения риска и повышения инвестиционной привлекательности.

Таким образом, актуальность темы управления инвестиционными рисками предприятия обусловлена необходимостью всестороннего анализа управления инвестиционными рисками предприятия, что позволит, во-первых, определить системные характеристики инвестиционных рисков, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, во-вторых, конкретизировать методические основы выбора и обоснования рационального инвестиционного решения на российском рынке на основе адаптации современных моделей управления инвестиционными рисками.

Инвестиционный риск - вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого. Любая коммерческая организация в своей деятельности должна учитывать возможность появления инвестиционного риска и предусматривать меры по его снижению или недопущению вообще.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

1) риск упущенной выгоды - это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия;

2) риск снижения доходности - это риск, который может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. Риск снижения доходности включает в себя следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски;

3) риск прямых финансовых потерь это риск включающий в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, кредитный риск.

Основными характеристиками инвестиционных рисков предприятия являются следующие:

- 1) динамизм - риски возрастают с увеличением временного горизонта инвестиций;
- 2) они присущи предприятию (инвестиционному проекту) и не отделимы от него;
- 3) риски имеют свою цену, которая определяется процентной ставкой, выражающей допущенный риск в обмен на соответствующий доход в виде полученного приращения капитала;
- 4) инвестиционные риски являются составными, т.е. состоят из совокупности простых рисков, которая определяется целями инвестирования;
- 5) риски определяют доходность вложений, поскольку влияют на величину денежных потоков, а также на изменение стоимости денежной единицы во времени.

Управление инвестиционным риском предприятия представляет собой совокупность принципов и методов реализации инвестиционных решений, связанных с уменьшением несогласования инвестиционных ресурсов по количеству, качеству и по времени их привлечения. Основной целью данного управления является сохранение устойчивого прогрессивного развития предприятия в условиях постоянно меняющейся внешней среды.

Рассматривая инвестиции и связанные с ними риски, возможно определить цель стратегического управления инвестиционными рисками предприятия, заключающуюся в создании системы инвестиционной безопасности предприятия, и цель тактического управления, состоящую в обеспечении роста стоимости инвестиционного капитала вследствие снижения рискованности проекта.

Подобное деление целей управления инвестиционными рисками указывает на следующие важные моменты:

- 1) во-первых, риски рассматриваются по отношению к цели, на достижение которой направлено инвестиционное решение (стратегическая цель на достижение стратегического инвестиционного решения, тактическая цель на обеспечение решений по отдельным инвестиционным проектам);
- 2) во-вторых, риски представляются как вероятности не достижения выбранной цели в силу неоднозначности протекания социально-экономических процессов, многообразия возможных ситуаций реализации инвестиционных решений.

Стратегическое управление инвестиционными рисками представляет собой воздействие управляющей подсистемы на инвестиционную безопасность предприятия путем упорядочивания ресурсных потоков и взаимодействия предприятия с субъектами неопределенной внешней среды.

Тактическое управление инвестиционными рисками как подсистема инвестиционного менеджмента должно обеспечивать такой чистый денежный поток, который способен сформировать фиксированное финансирование инвестиционного производства и обеспечение достаточных объемов прибыли. Поэтому относительно тактической цели управления инвестиционными рисками целесообразно выделить следующие виды решений:

- 1) своевременное привлечение инвестиционных ресурсов соответствующих по качеству и количеству требованиям проекта;
- 2) рациональное размещение и комбинирование инвестиционных ресурсов.

Данные виды инвестиционных решений направлены прежде всего на обеспечение максимизации стоимости инвестиционного капитала отдельных проектов предприятия посредством снижения их рискованности.

Эффективное управление инвестиционными рисками предприятия способствует достижению приемлемого уровня рисков для инвесторов, что в свою очередь, создает предпосылки для привлечения инвестиций на микро - и макроуровнях. Снижение инвестиционных рисков в рамках отдельных предприятий приводит к повышению стоимости их капиталов, задействованных в инвестиционной деятельности. Достижение определенного уровня накопления выражается в создании инвестиционного потенциала предприятия и его инвестиционной безопасности.

В свою очередь, данные обстоятельства создают условия для экономического роста на микроуровне, что позволяет повысить инвестиционную привлекательность предприятия, которое способно не только реинвестировать собственные средства, но и привлекать внешние инвестиционные потоки.

В условиях действия разнообразных факторов риска используются различные способы снижения инвестиционных рисков предприятия. Среди применяемых методов управления инвестиционными рисками проекта, как правило, выделяют четыре группы методов:

- 1) методы уклонения от рисков;
- 2) методы локализации рисков;
- 3) методы диссипации рисков;
- 4) методы компенсации рисков

Выбор метода управления инвестиционными рисками в каждом конкретном случае должен осуществляться субъектом хозяйствования с учетом ряда факторов (таких, как ставки дисконта, наличия инвестиционных ресурсов в достаточном количестве и соответствующего качества, длительностью периода окупаемости проекта и др.). Разработка и окончательный выбор метода управления рисками могут обеспечиваться на основе моделирования большого количества ситуаций, выявления будущих изменений и предвидения результатов с помощью использования избранной тактики в целях получения желаемого результата.

Инвестиционные риски представляют собой динамическое явление, меняющее свои количественные характеристики в процессе развития предприятия. Необходимо отметить, что инструментарий управления инвестиционными рисками при принятии инвестиционных решений, используемый на практике, имеет ряд недостатков, связанных с двумя крайностями. Количественные методы обоснования решений с учетом рисков, основанные на математическом аппарате, упрощают экономический смысл хозяйственных процессов. Экспертные оценки, учитывающие экономический аспект, обуславливают достаточно высокую степень субъективности решения.

В странах с развитой экономикой управление инвестиционными рисками – это достаточно специализированная область деятельности. Управление риском означает правильное понимание степени риска, который постоянно угрожает людям, имуществу, финансовым результатам хозяйственной деятельности. Для предпринимателя важно знать действительную стоимость риска, которому подвергается его деятельность. Под стоимостью риска следует понимать фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины этих убытков или затраты по возмещению таких убытков и их последствий. Правильная оценка финансовым менеджером действительной стоимости риска позволяет ему объективно представлять объем возможных убытков и наметить пути к их предотвращению или уменьшению, а в случае невозможности предотвращения убытков обеспечить их возмещение.

АНАЛИЗ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ СЕЛЬХОЗМАШИНОСТРОЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Ю.О. Хальченко, А.В. Шишкевич,
научный руководитель З.И. Кузьменок
*Беларусь, Могилевская область, г. Бобруйск,
Белорусский государственный экономический университет, филиал в г. Бобруйске*

Машиностроение является важнейшей отраслью Беларуси с активным развитием сельскохозяйственного и транспортного направлений. Сельхозмашиностроение в Беларуси остается в числе приоритетных отраслей. Развитое сельскохозяйственное машиностроение является индикатором развития АПК любой страны. Данная отрасль всегда будет востребована,