

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность. Несмотря на использование всевозможных способов и методов определения и управления рисками, в современной российской практике отсутствует системный и комплексный подход, позволяющий проводить целостное исследование рисков инвестиционного проекта. Между тем, создание и внедрение комплексного подхода риск-менеджмента, позволяющего непрерывно исследовать риски проекта на всех стадиях его реализации, является первостепенной задачей для увеличения доходности проекта и роста его эффективности.

Предметом исследования является анализ инвестиционных рисков, как части процесса оценки эффективности инвестиционных проектов.

Объект исследования – ООО «Тирол».

Цель работы – оценка рисков инвестиционного проекта ООО «Тирол» и формирование перечня рекомендаций по совершенствованию определения уровней риска инвестиционной деятельности.

Для реализации цели в работе последовательно решён ряд **задач:**

1. Дано определение понятия и сущности инвестиционных рисков.
2. Осуществлена характеристика текущего инвестиционного проекта группы компаний ООО «Тирол» и оценена его эффективность.
3. Произведена оценка рисков инвестиционного проекта ООО «Тирол».
4. Определены основные направления оптимизации применяемых на предприятии способов оценки рисков инвестиционных мероприятий, а также предложены дополнения к имеющимся способам.

Научно-методическая основа работы – законодательные и нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность, научные работы и публикации по исследуемой теме.

ГЛАВА 1. ПОНЯТИЕ, ВИДЫ И СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ

1.1. Понятие и виды инвестиционных рисков

В настоящее время, реалии рыночной экономики предоставляют инвестору огромный спектр возможностей для инвестиционных вложений. Во время выбора инвестором того или иного объекта инвестирования, важным критерием является инвестиционный риск. Если рассматривать это утверждение с финансовой точки зрения, то риск — это экономическое понятие, которое отражает уровень успешности компании в достижении поставленных заранее экономических целей. При этом рассматривается влияние как контролируемых, так и неконтролируемых финансовых, политических, социальных, экологических и других факторов[1].

Инвестиционная деятельность сопряжена с неопределенностью экономической конъюнктуры, которая обусловлена непостоянством спроса-предложения на транспортную продукцию, многовариантностью сфер приложения капиталов и разнообразием критериев предпочтительности инвестирования средств, ограниченностью информации и многими другими обстоятельствами[2]. Поэтому риски инвестиционной деятельности связаны с наличием объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов, от которых, в конечном счете, зависит инвестиционная деятельность различных субъектов, как реципиентов инвестиций, так и заказчиков, инвесторов, инвестиционных посредников[3].

Риски инвестиционной деятельности характеризуются большим многообразием, и в целях эффективного управления ими целесообразно классифицировать их по различным признакам. Классификация рисков инвестиционной деятельности позволяет четко структурировать проблемы, а также влияет на анализ ситуаций и выбор метода эффективного управления инвестиционной деятельностью с учетом фактора неопределенности. Классификационный признак рисков инвестиционной деятельности по видам — основной параметр их дифференциации в процессе управления[4].

По нашему мнению, для принятия управленческих решений разумно использовать приведенную ниже классификацию рисков инвестиционной деятельности по следующим группам:

1. Технологическую группу инвестиционных рисков — связаны с технологическими аспектами реализации инвестиционного проекта, эффективности и надёжности работы оборудования, степень автономности, автоматизации основных звеньев процесса, уровни модернизации и так далее[5].

2. Экономическая группа инвестиционных рисков — обусловлены неопределённостью в экономической среде, которая напрямую связана с эффективностью управления, реализации инвестиционного бизнес — проекта. Среди основных примеров можно назвать: адекватное сочетание секторов и форм производства, антициклический экономический менеджмент, повышение конкурентоспособности продукции и так далее[6].

3. Политическая группа инвестиционных рисков — наиболее сложны в оценке, анализе и управлении. Связаны данные риски с неопределённостью политической системы государства. При анализе данной группы рисков необходимо учитывать возможное изменение управления экономикой страны, изменение политического курса государства, различные экономические санкции и ограничения деятельности, сепаратизм и прочее.

4. Социальная группа инвестиционных рисков — также достаточно сложна и непредсказуема в отношении анализа, управления и оценки. Сюда же относятся различные забастовки, вызывающие социальную напряжённость, создание государством определённых социальных ролей отдельным слоям населения, материальные и моральные разногласия и конфликты. Особенно трудным для управления и анализа является личностный риск. Это — предельный показатель инвестиционного риска, поскольку он связан с невозможностью управления, анализа и оценки деятельности, отдельно взятых личностей, которые связаны с эффективностью и работоспособностью инвестиционного бизнес-проекта[7].

5. Экологическая группа инвестиционных рисков — судя из названия, сложность управления, анализа и формирования оценки такой группе рисков, заключается в факторах неопределённости, которые влияют на условия окружающей среды не только в отдельных регионах, но и в государстве в целом. Кроме того, эти факторы имеют воздействие на деятельность проектов — объектов инвестирования. В качестве примеров, можно назвать радиационное благополучие, загрязнение окружающей среды, катастрофы экологического характера, различные экологические программы, часто имеющие социальную базу[8].

6. Законодательно-правовая группа инвестиционных рисков. В данном случае, имеют место неопределённости связанные с изменением действующего законодательства государства, несовершенство (недостаточная полнота) законодательного базиса, отсутствие автономии судопроизводства и арбитража, сознательное лоббирование, игнорирование интересов отдельных слоёв населения и так далее. Всё вышеперечисленное существенно подрывает эффективную

инвестиционную деятельность[9].

Используя данную классификацию, возможно, не только комплексно оценить уровень инвестиционных рисков, а также управлять этими рисками, воздействуя на контролируемые факторы в каждом из блоков классификации[10].

1.2. Управление инвестиционными рисками

Любая коммерческая деятельность имеет цель получение максимальных доходов при использовании минимальных затрат капитала в условиях конкурентной борьбы на внутреннем и международном рынке. Для реализации указанной цели требуется соизмерения размеров вложенного в производственно - торговую деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности. При осуществлении любого вида хозяйственной деятельности, объективно, существует риск (опасность) потерь, объем которых зависит от специфики конкретного бизнеса[11].

Любой инвестиционный проект вначале проходит индивидуальную процедуру, которая включает в себя проверку технического, экономического обоснования[12].

Для контроля и минимизации рисков инвестиционных потерь, для каждого проекта делается карта рисков, в которой описываются возможные геологические, производственные, финансово-экономические, правовые, земельно-имущественные и другие факторы, способные негативно сказаться на эффективности инвестиционных вложений.

Предприятие должно осуществлять контроль на всех этапах инвестиционного проекта, до самого их завершения и полной окупаемости. Это позволяет не просто защититься от инвестиционных рисков, но и быть уверенными, что средства, вложенные в проект, окупятся.

Для любой коммерческой организации главным является получение прибыли. В своей деятельности предприятия постоянно сталкиваются с разными видами рисков, одним из самых сложных по своей структуре является инвестиционный риск. Как же снизить влияние этих рисков и защититься от них?

Рассмотрим несколько взаимодополняющих пути, во-первых, стоит предпринимать меры, которые смогут гарантировать исполнение контрактных обязательств; во-вторых, осуществления постоянного контроля управленческих решений в процессе реализации проекта[13].

Если со вторым путем все более-менее понятно, то для осуществления первого пути существует несколько вариантов действий:

1. страхование;
2. обеспечения (если есть кредитный договор) в форме гарантии, залога, поручительства, удержания имущества должника, либо неустойки;
3. диверсификация инвестиций.

Эти простые по своей структуре действия могут помочь избежать инвестиционных рисков и сохранить ресурсы предприятия[\[14\]](#).

Наиболее распространенным из них, без сомнения, является страхование. при котором весь инвестиционный риск «скидывается» на страховщика, который должен самоценить инвестиционный проект, оценить степень рисков, а в случае неудачи понести финансовые потери[\[15\]](#).

При принятии любого инвестиционного решения, которое связано с конкретным проектом, требуется рассматривать его во взаимосвязи с другими проектами и с видами деятельности, уже действующими на предприятии. Тут огромную роль играет диверсификация рисков, которая позволит разделить риски между разными участниками проекта, с помощью этого предприятие может снизить часть рисков, которые они несут. Наиболее логичным при этом является назначение ответственного за риски того, кто может наиболее качественно и точно рассчитать инвестиционный риск.

Так же, стоит отметить, что для наибольшего успеха, в осуществлении инвестиционной деятельности, необходимо найти оптимальное соотношение доходности и риска. Не одно предприятие не захочет инвестировать в проект, который имеет большие риски, и при этом не имеет высокой доходности[\[16\]](#).

Рассмотрим действия, которые необходимы для оптимизации и контроля за рисками:

1. идентификация рисков, которые могут возникнуть при инвестиционной деятельности;
2. нахождение способов и критериев, которые необходимы для проведения анализа риска[\[17\]](#);

3. планирование мероприятий, которые направлены на снижение рисков.

В нынешней экономической ситуации, предприятия вынуждены работать с высокой степенью неопределенности, поэтому оценка и управление рисками может стать ключевой задачей, от которой зависит будущее организации[18].

Выводы

Инвестиционная деятельность сопряжена с неопределенностью экономической конъюнктуры, которая обусловлена непостоянством спроса-предложения на транспортную продукцию, многовариантностью сфер приложения капиталов и разнообразием критериев предпочтительности инвестирования средств, ограниченностью информации и многими другими обстоятельствами[19]. Поэтому риски инвестиционной деятельности связаны с наличием объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов, от которых, в конечном счете, зависит инвестиционная деятельность различных субъектов, как реципиентов инвестиций, так и заказчиков, инвесторов, инвестиционных посредников.

Управление инвестиционными рисками - это многогранный процесс, требующий глубокого изучения и многостороннего анализа. В настоящее время, найдено множество различных методов управления инвестиционными рисками при осуществлении хозяйственной деятельности предприятия. Изменения в политической, социальной, коммерческой и деловой среде, изменения в технике и технологии, производительности и ценах, состояние окружающей среды, действующее налогообложение, правовые факторы - все они могут оказать влияние на реализацию инвестиционного проекта.

Инвестиционный риск, рассматриваемый как объект управления, является сложным с точки зрения его составляющих, возникновения и с позиции осуществления управляющего воздействия, что только доказывает тот факт, что инвестиционный риск требует к себе повышенного внимания со стороны менеджмента на всех уровнях управления компанией.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ООО «ТИРОЛ»

2.1. Краткая характеристика предприятия

В данной работе в качестве объекта исследования выступает общество с ограниченной ответственностью «Тирол».

Общество является юридическим лицом, имеет в собственности обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, является истцом и ответчиком в суде.

Основными видами деятельности общества являются производство и реализация запасных частей к автомобилям ВАЗ; оптовая торговля запасными частями.

В 2014 г. ООО «Тирол» получила гораздо больше прибыли до налогообложения (3742,844 руб. по сравнению с 1454,970 руб. за 2013 г.). В 2014 г. значительно увеличилась выручка от реализации продукции – по сравнению с 2013 г. на 20624,49 руб. В 2015 г. ООО «Тирол» получила прибыли до налогообложения 9151,745 тыс.руб. В 2015 г. выручка от реализации продукции и услуг увеличилась на 84,3% и, следовательно, получено больше прибыли от реализации продукции и услуг.

Таблица 1

Технико-экономические показатели ООО «Тирол» за 2013-2015 год

Показатель	2013	2014	2015	Абсол	Относ.
	год	год	год	откл.	отклон.
				2015/2014	2015/2014
1	2	3	4	5	6
Выручка, тыс. руб.	9197,02	29821,51	54987,44	+25165,93	+ 47,77

Среднесписочная численность работников, чел	224	226	205	- 23	- 11,22
---	-----	-----	-----	------	---------

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6
Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	9128,728	25954,745	46660,445	+ 20705,7	+ 44,38
Рентабельность продаж, %	0,74	12,97	15,14	+ 2,17	
Рентабельность осн. деятельности, руб/руб	0,007	0,149	0,178	+ 0,029	
Прибыль от деятельности компании, тыс. руб.	68,292	3866,765	8326,995	+ 4460,23	+ 53,56
Экономическая рентабельность, %	9,67	19,1	38,02	+ 18,92	

По результатам проведенного анализа основных технико-экономических показателей, можно сделать вывод, что ООО «Тирол» обладает достаточно высоким потенциалом. За анализируемые периоды работы компании значения многих показателей существенно улучшились, и наблюдается тенденция их дальнейшего роста и в будущих периодах.

2.2. Сущность инвестиционного проекта

Цель проекта – организация автосервиса по ремонту и техническому обслуживанию легковых автомобилей.

Автосервис будет осуществлять ремонт легковых автомобилей любых марок, основное направление – автомобили марки ВАЗ. Помимо трех рабочих постов,

автосервис будет оборудован комнатой ожидания и регистрационной стойкой. Автосервис будет расположен в арендуемом помещении площадью 200 квадратных метров. Помещение уже использовалось под автосервис и не требует особых затрат для переоборудования, к тому же на него уже есть паспорт объекта, а учитывая что в настоящее время деятельность автосервисов не лицензируется, не будет больших проблем с оформлением документов.

Для организации работы автосервиса необходима поставка различных составляющих - технологического оборудования; комплектующих для ремонта, ГСМ. Определим затраты на оборудование, оснастку, инструмент и комплектующие (таблица 2).

Таблица 2

Затраты на оборудование автосервиса

№ п/п	Наименование оборудования	Кол- во	Цена тыс.руб.	Сумма тыс.руб.
1	2-х стоечный подъемник гидравлический	1	80	80
2	4-х стоечный подъемник	1	150	150
3	Гидравлическая платформа	1	180	180
4	Стойка гидравлическая	1	8	8
5	Пресс	1	30	30
6	Рабочие столы с тисками	3	15	45
7	Газосварочное оборудование (комплект)	1	10	10

8	Набор инструмента - тележка	1	40	40
9	Электроинструмент (набор)	1	10	10
10	Пневмоинструмент (набор)	1	10	10
11	Шиномонтажный станок с инфлятором	1	48	48
12	Балансировочный станок	1	52	52
13	Мотортестер с базой данных	1	115	115
14	Сканер для подсоединения к бортовому компьютеру	1	110	110
15	Комбинированная установка для слива и откачки масла	1	18	18
16	Установка для прокачки тормозной системы	1	12	12
17	Устройство для вытяжки выхлопных газов	1	35	35
18	Стенд для диагностики ходовой части и рулевого управления	1	140	140
19	Газоанализатор 4-х компонентный	1	38	38
20	Установка для экспресс-замены жидкости в АКПП	1	40	40
21	Установка для промывки системы охлаждения и экспресс-замены охлаждающей жидкости	1	40	40

22	Вулканизатор	1	20	20
23	Расходники для шинремонта — пластыри, заплаты, грузики, герметики, химия (к-т)	1	15	15
24	Балансировочный станок	1	48	48
25	Доставка и монтаж оборудования		100	100
26	Непредвиденные и неучтенные расходы		106	106
	Итого тыс. руб.:			1 500

Поставка автозапчастей предполагается от фирмы «Автокомплект плюс», которая занимается розничной и оптовой продажей автопокрышек, колесных дисков, аккумуляторов и автозапчастей. Отличительной особенностью поставщика являются большой выбор как отечественной, так и импортной продукции, доступные цены и профессиональное обслуживание. Кроме того, автозапчасти для автомобилей корейского производства предполагается закупать у фирмы «Спецоборудование», специализированной на этом виде товара и предлагающей оптимальные цены закупки.

Таблица 3

Доходы автосервиса, руб. в мес.

№№ п/п	Наименование	Цена руб.	Количество	Сумма руб.
1.	Диагностика двигателя	1350	50	67500
2	Шиномонтаж, балансировка	300	90	27000

3.	Замена масел с промывкой	400	90	36000
4.	Агрегатный ремонт (сред.значение)	2000	50	100000
5.	Установка электрооборудования	1000	20	20000
6.	Контрольный осмотр ходовой части	450	30	13500
7.	Комплексная проверка уровней и качества технологических жидкостей, давления в колесах, аккумулятора	450	50	22500
8.	Замена воздушного фильтра	240	50	12000
9.	Замена топливного фильтра (погружной)	1250	20	25000
10.	Снятие и установка КПП	1700	20	34000
11.	Ремонт КПП	2000	50	100000
12.	Ремонт рулевого управления (сред.)	450	50	22500
13.	Ремонт тормозной системы (сред.)	400	50	20000
	Итого руб.:			500000

Итого, доход фирмы за год планируется на уровне: $500 * 12 = 6\,000$ тыс.руб.

2. Затраты:

1. Первоначальные единовременные затраты по открытию автосервиса:

1400	21	70	91	1
1330	19,95	70	89,95	2
1260	18,9	70	88,9	3
1190	17,85	70	87,85	4
1120	16,8	70	86,8	5
1050	15,75	70	85,75	6
980	14,7	70	84,7	7
910	13,65	70	83,65	8
840	12,6	70	82,6	9
770	11,55	70	81,55	10
700	10,5	70	80,5	11
630	9,45	70	79,45	12
560	8,4	70	78,4	13
490	7,35	70	77,35	14
420	6,3	70	76,3	15

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5
350	5,25	70	75,25	16
280	4,2	70	74,2	17
210	3,15	70	73,15	18
140	2,1	70	72,1	19
70	1,05	70	71,05	20

Всего: 220,5 1400 1620,5

Затраты по кредиту составят 1 620,5 тыс.руб. в том числе:

за 1-й год – 1 022,7 тыс.руб., за 2-й год – 597,8 тыс.руб.

2) аренда помещений (с учетом коммунальных платежей)– 40 тыс.руб.

$40 * 12 = 480$ тыс.руб.

3) амортизация оборудования: $1500 * 9\% = 135$ тыс.руб.

4) заработная плата: $164 * 12 = 1968$ тыс.руб.

5) Непредвиденные расходы 100 тыс.руб.

Итого постоянные расходы:

за 1-й год – 3705,7 тыс.руб.

за 2-й год – 3280,8 тыс.руб.

за 3-й год – 2683 тыс.руб.

3. Переменные затраты:

1) ремонт оборудования – 100 тыс.руб./год (со 2 года деятельности);

2) расходные материалы $-15 * 12 = 180$ тыс.руб./год;

3) ГСМ – $5 * 12 = 60$ тыс.руб./год.

4) Канцелярские товары – $2 * 12 = 24$ тыс.руб./год.

5) Расходы на рекламу – $10 * 12 = 120$ тыс.руб./год.

6) Непредвиденные расходы – $5 * 12 = 60$ тыс.руб./год.

Итого переменные расходы:

за 1-й год – 444 тыс.руб./год.

за 2-й и последующие годы – 544 тыс.руб./год.

Таблица 5

Затраты по годам

Затраты	1 год тыс.руб.	2 год тыс.руб.	3 год тыс.руб.
Затраты при открытии	1800	-	-
Постоянные текущие затраты	3705,7	3280,8	2683,0
Переменные затраты	444,0	544,0	544,0
Итого затраты в год:	5949,7	3824,0	3227,0

Таблица 6

План денежных поступлений и выплат на период разработки и реализации проекта, тыс.руб.

Статьи	1 год	2 год	3 год
Выручка	6000	6200	6400
Затраты	5949,7	3824	3227
Прибыль до налогообложения	50,3	2376	3173
Налог 6%	3,18	142,56	190,38
Чистая прибыль	47,12	2233,44	2982,62

Таким образом, после вычета всех налогов и платежей можно получить чистую годовую прибыль в сумме 47,12 тыс. руб. за первый год.

Определим безрисковую ставку дисконтирования по формуле:

где p_1 – реальная ставка ссудного процента;

p_2 – темп инфляции;

p_3 – вероятность риска.

Определяем переменные:

p_1 – 8% (значение данного показателя определено по средней безрисковой ставке доходности на основе депозитных ставок банков высшей категории надёжности с учётом Сбербанка РФ);

p_2 – 12,9 %;

p_3 – не учитываем.

В соответствии с полученной ставкой вычисляем чистый дисконтированный доход:
тыс.руб.

Таким образом, данный расчёт чистого дисконтированного дохода указывает на прибыльность проекта (так как $NPV > 0$).

Для определения индекса доходности используем дисконтированный доход, определённый в процессе вычисления NPV:

Индекс доходности превышает единицу.

Таким образом, на основании полученных данных, в целом инвестиционный проект является прибыльным. Но для полнейшей оценки его эффективности, нам необходимо произвести оценку рисков инвестиционного проекта и выяснить эффективность проекта с их учётом.

2.3. Оценка рисков инвестиционного проекта ООО «Тирол»

Деятельность автосервиса является предметом экономических, политических и иных рисков, включая риски войн, революций, экспроприаций, изменения существующих законов, налоговых ставок, ограничения на обмен валют и другие изменения, осуществление которых находится в юрисдикции органов власти Самарской области и Российской Федерации. Среди основных экономических и политических рисков, влияющих на операционную деятельность предприятия, необходимо выделить:

- 1) Инфляция. В связи с тем, что обязательства автосервиса по поставкам импортного оборудования у поставщиков рассчитываются в валюте, деятельность автосервиса особенно подвержена риску падения курса рубля.
- 2) Бизнес-план. Несмотря на то, что автосервис имеет долгосрочный план развития, нет гарантий в том, что выбранная стратегия развития автосервиса верна и приведет к желаемым результатам.
- 3) Роль ключевого персонала. Перспективы развития автосервиса зависят от многих факторов. Один из важнейших - привлечение и поддержка квалифицированных мастеров и производственного персонала. С развитием рынка автосервиса конкуренция на рынке грамотных профессионалов будет расти и нет гарантии в том, что предприятию удастся удержать необходимых специалистов. Потеря предприятием квалифицированных менеджеров может нанести

существенный урон бизнесу и перспективам автосервиса.

4) Риски поставки оборудования. Поскольку предприятие планирует осуществить закупку нового оборудования, его деятельность становится предметом рисков поставки оборудования. Среди них:

1) порча либо пропажа оборудования при его поставке;

2) увеличение сроков поставки оборудования, вследствие задержки отправки производителем;

3) увеличение расчетных сроков поставки, из-за задержки в пути;

4) увеличение сроков установки оборудования.

Указанные риски могут отодвинуть срок введения в эксплуатацию нового оборудования и повлиять на будущие доходы автосервиса.

5) Усиление конкуренции. Усиление конкуренции, в частности, появление на рынке крупных сетей автосервисов, обладающих большими финансовыми возможностями и нацеленных на тот же сегмент рынка, может не позволить автосервису достичь намеченных результатов.

6) Реконструкция прилегающих дорог. В случае реконструкции либо длительного ремонта дорог в районе расположения автосервиса, либо крупного строительства в этом же районе, подъезд к автосервису будет значительно затруднен, что негативно повлияет на количество клиентов. Особенно данный вид риска актуален в начальный период деятельности автосервиса, когда требуется обеспечить значительное количество визитов потенциальных клиентов на автосервис.

Основной риск – это риск неполучения прибыли. В связи с огромным количеством конкурентов клиенты предпочтут их.

Для проведения сравнительного анализа произведём коррекцию ставки дисконтирования, включив в её состав показатель вероятности риска. Для данного инвестиционного проекта аналитиками предприятия вероятность риска оценивается в 2%.

Рассчитаем новую ставку дисконтирования с учётом риска:

Рассчитаем новое значение чистого дисконтированного дохода:

тыс.руб.

Чистый дисконтированный доход снизился незначительно ($1734 - 1536 = 198$), проект по-прежнему остаётся прибыльным.

Дополнительно определим индекс доходности, в соответствии с изменённым дисконтированным доходом:

Произведём сравнительный анализ показателей, определённых без учёта риска и с его учётом (таблица 7).

Таблица 7

Сравнительный анализ показателей эффективности инвестиционного проекта с учётом и без учёта рисков

Показатель Без учёта риска С учётом риска Отклонение (2-3)

NPV	1734	1536	-198
PI	1,96	1,85	-0,11

Таким образом, при коррекции ставки дисконтирования с учётом риска получаемые показатели оценки эффективности инвестиционного проекта изменяются незначительно. Значения показателей сохраняют соблюдение требований эффективности (прибыльности) инвестиционного проекта, а именно:

$$NPV > 0; PI > 1.$$

Расчет точки безубыточности позволяет увидеть, до какого уровня может упасть выручка, когда прибыль станет нулевой. Для расчетов необходимо знать: выручку от продаж 6 000 тыс.руб.; постоянные издержки 3 705,7 тыс.руб.; переменные издержки 444 тыс.руб.; прибыль 50,3 тыс.руб.

Точку безубыточности определим по формуле:

$$R^* = FC/K,$$

где R^* - пороговая выручка,

FC – постоянные издержки,

K – коэффициент покрытия.

выручка

выручка

6000

Зона прибыли

X Точка безубыточности

4149,7

3705,7 переменные издержки

совокупные издержки

постоянные издержки

зона убытков

Продажи

Рисунок 1 – Расчет точки безубыточности

Последовательность расчетов для нахождения пороговой выручки (выручки соответствующей точке безубыточности) будет следующей:

1. Найдем сумму покрытия (выручка – переменные издержки):

$$6000 - 444 = 5556 \text{ тыс.руб.}$$

1. Вычислим коэффициент покрытия:

$$5556 / 6000 = 0,926$$

1. Пороговая выручка

$$R^* = 3705,7 / 0,926 = 4001,83 \text{ тыс. руб.}$$

Фактическая выручка фирмы выше пороговой. Чтобы оценить насколько фактическая выручка от продаж превышает выручку, обеспечивающую безубыточность, рассчитывается запас прочности – процентное отклонение фактической выручки от пороговой:

$$St = (R - R^*) / R * 100\%,$$

где St – запас прочности,

R – фактическая выручка,

R* - пороговая выручка.

Чем больше запас прочности, тем лучше для фирмы.

$$(6000 - 4001,83) / 6000 * 100\% = 33,3 \%$$

Значение запаса прочности показывает, что если выручка фирмы сократится менее чем на 33,3 %, то фирма будет получать прибыль, а если больше чем на 33,3 %, - окажется в убытке.

В целом проведенные расчеты свидетельствуют, что с учетом риска проект является эффективным для внедрения.

Вывод

Предметом исследования работы выступает инвестиционная деятельность ООО «Тирол». На основании имеющейся исходной информации был произведён анализ инвестиционных рисков планируемого компанией мероприятия при помощи способов, которые используются ей на практике. В результате оценки были получены положительные показатели по всем методам оценки, а именно:

- при коррекции ставки дисконтирования с учётом уровня риска были получены положительное значение чистого дисконтированного дохода и значение индекса доходности, превышающее единицу, таким образом, требования эффективности (прибыльности) инвестиционного проекта соблюдаются;
- анализ чувствительности показал не очень большую чувствительность инвестиционного проекта ООО «Тирол» к изменению объёмов реализации продукции. Так, значение коэффициента безопасности, рассчитанного на основании анализа спроса показывает, что падение спроса даже на 30% не

принесёт как прибылей, так и убытков.

Таким образом, инвестиционный проект ООО «Тирол» считается эффективным с учётом определённого уровня риска.

ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОПТИМИЗАЦИИ УРОВНЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ ООО «ТИРОЛ»

Локализация инвестиционных рисков предприятия представляет собой сложный комплекс работ, включающий в себя элементы процедурного, адаптивного и программно-целевого управления. Основная задача состоит в том, чтобы решить, каким образом создать эффективные службы управления инвестиционными рисками предприятия.

На рис. 2 предложена графическая модель процесса функционирования службы управления инвестиционными рисками предприятия.

Развитие инфраструктуры и повышение эффективности локализации инвестиционных рисков

Разработка, корректировка и построение службы управления инвестиционными рисками

Подсистема защиты непрерывности бизнеса для предприятия

Подсистема защиты от сокрушительных рисков

Подсистема управления рисками предприятия

Выявление симптомов рискованных ситуаций

Подсистема ситуационного управления рисками

График реализации проектов

Подсистема управления рисками отдельных проектов

План инвестирования свободных финансов

Подсистема управления рисков финансовых рынков

Мониторинг и пересмотр

Инструкции и тренинг действий в непредвиденных обстоятельствах

Рисунок 2 - Графическая модель процесса функционирования службы управления инвестиционными рисками предприятия

Из графической модели видно, что укомплектованная служба управления инвестиционными рисками предприятия включает следующие подсистемы:

- разработки и саморазвития;
- защиты непрерывности бизнеса;
- защиты от сокрушительных инвестиционных рисков;
- рутинного управления инвестиционными рисками;
- ситуационного управления;
- управления проектами;
- финансового инвестирования;
- действий в непредвиденной обстановке.

Рациональная организация аналитической работы по оценке результатов постановки и реализации программ страхования инвестиционных рисков требует выделения в составе планово-экономического отдела специальной группы технико-экономического анализа. В этой связи, задачи этой группы будут заключаться, во-первых, в проведении систематического анализа деятельности предприятия электроэнергетического комплекса в целом и, во-вторых, в осуществлении методической помощи и контроля над осуществлением аналитической работы в подразделениях и службах предприятия, участвующих в постановке и реализации программ страхования инвестиционных рисков.

В таблице 8 представлены методические положения по анализу и оценке потенциала формирования и реализации программ страхования инвестиционных рисков. Все вышеизложенные положения должны быть обеспечены механизмами финансирования инвестиционных рисков и механизмами контроля над рисками:

1. Механизмы финансирования инвестиционных рисков по программе:

- Покупка страховых полисов: выбор страховщика и страхового агента, получение и выбор котировок по отдельным полисам, интегрирование страхового портфеля.
- Работа со страховым брокером и экспертами по оценке стоимости страхования еще до начала переговоров о стоимости инвестиционного проекта предприятия

электроэнергетического комплекса.

- Использование высоких франшиз и методов квалифицированного самострахования.

- Перенос финансирования риска на партнеров по инвестиционному проекту методами договорного трансферта и требования покупки страховок.

Таблица 8

Методические положения по анализу и оценке потенциала формирования и реализации программ страхования инвестиционных рисков

Раздел	Содержание раздела
Общие положения	Указываются главные цели и задачи оценки, ее правовое обоснование, направления и формы использования результатов оценки, перечень основных государственных и отраслевых нормативных документов, регламентирующих условия проведения оценки
Показатели оценки результативности реализации программ и методы их расчета	Проводится классификация критериев оценки по однородным группам. Для каждой из групп устанавливается состав оценочных показателей, определяются конкретные методы их расчета и особенности их учета на предприятии. Для количественного измерения качественных показателей разрабатываются специальные оценки

Оценка результатов реализации программ	Рекомендации по расчетам оценочных значений показателей: базы для расчета индексных или сравнительных характеристик, вспомогательные таблицы для расчета средних и индексных характеристик показателей, а также порядок расчета интегрального (обобщающего) показателя оценки и метода получения экспертных оценок. Здесь же должны быть изложены рекомендации о возможных управленческих решениях по результатам оценки на всех уровнях управления, то есть, определены характер возможных выводов и заключений комиссий по оценке, а также средства идентификации полученных результатов анализа и оценки
Порядок и организация проведения оценки	Формулируются требования к составу комиссий по оценке, их функции, период работы, процедура подготовки исходных данных, состав и формы необходимой документации, порядок ее заполнения, требования к составу экспертных групп и порядок их работы, порядок решения конфликтных вопросов, график проведения оценки и пути реализации решений по результатам оценки
Перечень руководящих и методических материалов, используемых при оценке	Содержание методических положений по конкретному предприятию электроэнергетического комплекса уточняется с учетом специфических условий его деятельности. Введение положений по анализу и оценке процессов формирования и реализации программ страхования инвестиционных рисков оформляется приказом руководителя предприятия

2. Механизмы контроля над рисками:

- Изучение проектной документации для выявления рисков до начала осуществления инвестиционной деятельности предприятия.
- Уклонение от рисков путем запрета ведения некоторых видов деятельности, использования определенных видов техники и материалов.

- Специализация для определенных типов инвестиционных проектов.
- Введение в практику работы предприятия жестких правил политики в отношении службы управления рисками и охраны труда работников.
- Установление системы расследования аварий, чрезвычайных происшествий и угрожающих ситуаций с целью определения источников рисков, симптомов и конкретных причин ущерба.

Повышение эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия означает установку и упорядочение различных связей определенного набора участников инвестиционной деятельности исследуемого предприятия, то есть их взаимоотношений по кооперации и комбинированию, как формам организации и объединения их деятельности в достижении своих целей. Кроме того, оценка инфраструктурной составляющей для повышения эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия всегда в той или иной мере отражает инвестиционные интересы и цели отдельных субъектов управления – ее создателей.

В связи с этим могут быть предложены четыре принципиально различных формы инфраструктурной поддержки процессов повышения эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия (табл. 9). Современное предприятие как система, образующая и регулирующая инвестиционный цикл, содержит отдельные характерные черты каждого из них.

Таблица 9

Принципиальные формы инфраструктурной поддержки процессов повышения эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия

Форма поддержки	Основные характерные и отличительные черты модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия
1	2

Линейная	Заданное иерархическое строение сверху вниз.
	Установленное жесткое административное соподчинение элементов
	Наличие только вертикальных информационных связей и связей подчинения
	Отсутствие горизонтальных информационных и партнерских связей
	Отсутствие специализации элементов
	Отсутствие адаптации к изменениям внешней среды (обратной связи), постоянство состава, характера и действий во времени

Продолжение таблицы 9

1	2
Линейно-функциональная («шахтная»)	Заданное иерархическое строение сверху вниз
	Установленная и жесткая производственная и управленческая специализация элементов
	Установленное жесткое административное соподчинение элементов
	Доминирование вертикальных информационных связей и связей подчинения
	Присутствие горизонтальных информационных и партнерских связей
	Слабая обратная связь; относительная неизменность состава, характера действий во времени

	<p>Создание модели только на время реализации проекта</p> <p>Иерархическое строение снизу вверх, в соответствии со сложностью проекта</p> <p>Установленная производственная и управленческая специализация элементов в соответствии с требованиями проекта</p> <p>Установленное нежесткое административное соподчинение элементов</p> <p>Доминирование горизонтальных информационных и партнерских связей</p> <p>Присутствие вертикальных информационных связей и связей подчинения</p> <p>Развитая обратная связь; состав, характер и действия в соответствии со сложностью проекта и текущей ситуацией</p> <p>Одноуровневая система (не иерархическое строение)</p> <p>Соподчинение элементов не задается</p> <p>Производственная и управленческая специализация элементов не задается, но выбирается ими самими</p>
<p>Матричная («проектная»)</p>	<p>Присутствие только горизонтальных информационных и партнерских связей между всеми и каждым из элементов</p> <p>Очень развитая обратная связь; состав, характер и действия в соответствии со сложностью проекта и текущей ситуацией</p>
<p>Сетевая</p>	<p>Эффективность функционирования каждого участника инвестиционной деятельности предприятия и эффективность модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия во многом зависит от качества управления, от</p>

качества управляющего воздействия субъекта на объект управления. Это связано с объемом и скоростью информационного потока, обеспечивающего реализацию мероприятий по локализации инвестиционных рисков, а также с применяемыми методами и формами управления рисками.

Выводы

Повышение эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия означает установку и упорядочение различных связей определенного набора участников инвестиционной деятельности исследуемого предприятия, то есть их взаимоотношений по кооперации и комбинированию, как формам организации и объединения их деятельности в достижении своих целей. Кроме того, оценка инфраструктурной составляющей для повышения эффективности модели локализации инвестиционных рисков и защиты предприятия всегда в той или иной мере отражает инвестиционные интересы и цели отдельных субъектов управления – ее создателей.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционная деятельность сопряжена с неопределенностью экономической конъюнктуры, которая обусловлена непостоянством спроса-предложения на транспортную продукцию, многовариантностью сфер приложения капиталов и разнообразием критериев предпочтительности инвестирования средств, ограниченностью информации и многими другими обстоятельствами[20]. Поэтому риски инвестиционной деятельности связаны с наличием объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов, от которых, в конечном счете, зависит инвестиционная деятельность различных субъектов, как реципиентов инвестиций, так и заказчиков, инвесторов, инвестиционных посредников.

Управление инвестиционными рисками - это многогранный процесс, требующий глубокого изучения и многостороннего анализа. В настоящее время, найдено множество различных методов управления инвестиционными рисками при осуществлении хозяйственной деятельности предприятия. Изменения в политической, социальной, коммерческой и деловой среде, изменения в технике и технологии, производительности и ценах, состояние окружающей среды, действующее налогообложение, правовые факторы - все они могут оказать влияние на реализацию инвестиционного проекта.

Инвестиционный риск, рассматриваемый как объект управления, является сложным с точки зрения его составляющих, возникновения и с позиции осуществления управляющего воздействия, что только доказывает тот факт, что инвестиционный риск требует к себе повышенного внимания со стороны менеджмента на всех уровнях управления компанией.

Предметом исследования работы выступает инвестиционная деятельность ООО «Тирол». На основании имеющейся исходной информации был произведён анализ инвестиционных рисков планируемого компанией мероприятия при помощи способов, которые используются ей на практике. В результате оценки были получены положительные показатели по всем методам оценки, а именно:

- при коррекции ставки дисконтирования с учётом уровня риска были получены положительное значение чистого дисконтированного дохода и значение индекса доходности, превышающее единицу, таким образом, требования эффективности (прибыльности) инвестиционного проекта соблюдаются;
- анализ чувствительности показал не очень большую чувствительность инвестиционного проекта ООО «Тирол» к изменению объёмов реализации продукции. Так, значение коэффициента безопасности, рассчитанного на основании анализа спроса показывает, что падение спроса даже на 30% не принесёт как прибылей, так и убытков.

Таким образом, инвестиционный проект ООО «Тирол» считается эффективным с учётом определённого уровня риска.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрамов С. И. Инвестирование. - М.: ИНФРА-М. 2009.
2. Бизнес-план инвестиционного проекта. Практик. пособие. - М. : Эксперт-бюро, 2009.
3. Васильев Д.А., Василевский В.В. Инвестиционные риски // Молодежный научный вестник. 2016. № 5 (5). С. 132-137.
4. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. Экономическая оценка инвестиционной деятельности автотранспортного предприятия // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Охрана окружающей среды, транспорт, безопасность жизнедеятельности. - 2013.- №2.- С 72-81.

5. Салямова Р.Р. Инвестиционные риски // В сборнике: Наука и образование в XXI веке - сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 34 частях. - 2013. - С. 107-112.
6. Хаметова Н.Г., Иваньков Я.А. Управление инвестиционными рисками // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2016. № 5-1 (80). С. 86-89.
7. Шевелева О.В. Инвестиционные риски // Твердые бытовые отходы. 2016. № 8 (122). С. 8-9.

1. Абрамов С. И. Инвестирование. - М.: ИНФРА-М. 2009. - С. 102. [↑](#)
2. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. К вопросу оценки и управления инвестиционными рисками // Наука. Техника. Технологии (политехнический вестник). 2014. № 2. С. 61-63. [↑](#)
3. Бизнес-план инвестиционного проекта. Практ. пособие. - М. : Эксперт-бюро, 2009. - С. 112. [↑](#)
4. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. Экономическая оценка инвестиционной деятельности автотранспортного предприятия // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Охрана окружающей среды, транспорт, безопасность жизнедеятельности. - 2013.- №2.- С 72-81. [↑](#)
5. Салямова Р.Р. Инвестиционные риски // В сборнике: Наука и образование в XXI веке - сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 34 частях. - 2013. - С. 107-112. [↑](#)
6. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. К вопросу оценки и управления инвестиционными рисками // Наука. Техника. Технологии (политехнический вестник). 2014. № 2. С. 61-63. [↑](#)
7. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. К вопросу оценки и управления инвестиционными рисками // Наука. Техника. Технологии (политехнический вестник). 2014. № 2. С. 61-63. [↑](#)

8. Абрамов С. И. Инвестирование. - М.: ИНФРА-М. 2009. – С. 102. [↑](#)
9. Салямова Р.Р. Инвестиционные риски // В сборнике: Наука и образование в XXI веке - сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 34 частях. - 2013. - С. 107-112. [↑](#)
10. Салямова Р.Р. Инвестиционные риски // В сборнике: Наука и образование в XXI веке - сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 34 частях. - 2013. - С. 107-112. [↑](#)
11. Хаметова Н.Г., Иваньков Я.А. Управление инвестиционными рисками // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2016. № 5-1 (80). С. 86-89. [↑](#)
12. Васильев Д.А., Василевский В.В. Инвестиционные риски // Молодежный научный вестник. 2016. № 5 (5). С. 132-137. [↑](#)
13. Васильев Д.А., Василевский В.В. Инвестиционные риски // Молодежный научный вестник. 2016. № 5 (5). С. 132-137. [↑](#)
14. Хаметова Н.Г., Иваньков Я.А. Управление инвестиционными рисками // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2016. № 5-1 (80). С. 86-89. [↑](#)
15. Шевелева О.В. Инвестиционные риски // Твердые бытовые отходы. 2016. № 8 (122). С. 8-9. [↑](#)
16. Васильев Д.А., Василевский В.В. Инвестиционные риски // Молодежный научный вестник. 2016. № 5 (5). С. 132-137. [↑](#)
17. Шевелева О.В. Инвестиционные риски // Твердые бытовые отходы. 2016. № 8 (122). С. 8-9. [↑](#)
18. Хаметова Н.Г., Иваньков Я.А. Управление инвестиционными рисками // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2016. № 5-1 (80). С. 86-89. [↑](#)

19. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. К вопросу оценки и управления инвестиционными рисками // Наука. Техника. Технологии (политехнический вестник). 2014. № 2. С. 61-63. [↑](#)

20. Коновалова Т.В., Надирян С.Л. К вопросу оценки и управления инвестиционными рисками // Наука. Техника. Технологии (политехнический вестник). 2014. № 2. С. 61-63. [↑](#)