

Можно выделить следующие базовые предпосылки повышения привлекательности судоходных компаний в ФПГ: возникновение транснациональных корпораций с законченным циклом производства; пространственный динамизм, когда осуществляя перевозки между третьими странами, морской флот берет на себя на время функции транспортной инфраструктуры этих стран; заинтересованность в пополнении флота, поддержания

его в надлежащем состоянии для бесперебойного функционирования всей группы предприятий.

Таким образом, развитие судоходной компании должно происходить с точки зрения мультипроектного управления развитием финансово-промышленной группы как единого целого. Именно такой подход, на наш взгляд, является наиболее эффективным в современных условиях.

#### Литература

1. Данников В.В. Холдинги в нефтегазовом бизнесе: стратегия и управление. – М.: Элвойс-М, 2004. – 464с.
2. Пантелеенко В. ...Плюс «Торговый флот Донбасса». / Порты Украины, №3, 2004. – С. 24-26.
3. Винников В.В. Экономика предприятия морского транспорта. Экономика морских перевозок: Учебное пособие. – Одесса: Латстар, 2001. – 416с.

*На основі узагальнення результатів дослідження, визначені головні методологічні принципи управління ризиками. Сформульовані основні методи дії на ризики проекту ресурсозберігання на підприємстві*  
*Ключові слова: ризик, проект, управління ризиком, інвестиції, портфель проектів, ресурсозбереження*

*На основе обобщения результатов исследования, определены главные методологические принципы управления рисками. Сформулированы основные методы воздействия на риски проекта ресурсосбережения на предприятии*

*Ключевые слова: риск, проект, управление риском, инвестиции, портфель проектов, ресурсосбережение*

*On the basis of generalization of research results, main methodological principles of risk-management are certain. The basic methods of affecting on the risk of project of economy of resources of an enterprise are formulated*

*Key words: risk, project, risk management, investments, briefcase project, energy-savingt*

УДК 697

# УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ САМООКУПАЮЩИХСЯ ПРОЕКТОВ РЕСУРСО- СБЕРЕЖЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

**А. С. Морозова**

Старший преподаватель

Кафедра информационных управляющих систем и технологий\*

Контактный тел.: 097-687-55-13

E-mail: amorozova71@yandex.ru

**Е. Б. Шнейдер**

Старший преподаватель

Кафедра управления проектами\*

Контактный тел.: 093-509-93-85

E-mail: shneider.elena@gmail.com

\*Национальный университет кораблестроения г. Николаев, Украина, 54025

## 1. Постановка проблемы

Развитие современной экономики проходит на фоне глубокого инвестиционного кризиса, внешними формами проявления которого есть острая нехватка капиталобразующих инвестиций на рынке и устой-

чивое нежелание инвесторов (как внутренних, так и внешних) вкладывать средства в проекты.

Основными причинами создавшейся ситуации являются: инфляция, высокий рост процентных ставок при неадекватной низкой рентабельности производства, высокая рискованность капиталовложений, про-

должительные сроки их окупаемости по сравнению с вложениями в операции с ценными бумагами, облигациями, негативное влияние теневого сектора, беспрецедентный отток капитала за рубеж.

Приоритетные направления инвестиционной деятельности украинских промышленных предприятий в краткосрочной и среднесрочной перспективе будут определяться формами реального инвестирования, позволяющими преодолеть недостаток оборудования – обновление оборудования, реконструкция и модернизация предприятий, связанные с освоением новых технологий производства. Соответствующие типы инвестиционных проектов должны быть определяющими в ходе разработки методик риск-анализа и управления проектными рисками.

Цель исследования: разработка принципов управления рисками инвестиционных проектов ресурсосбережения на предприятии.

## 2. Решение проблемы

Текущий период характеризуется возрастанием инвестиционной активности украинских промышленных предприятий. В роли ведущего источника финансирования инвестиционных процессов в реальном секторе украинской экономики в ближайшее время будут выступать собственные средства предприятий. При этом весьма существенную роль будут играть также заемные средства, предоставляемые банками в виде кредитов предприятиям и организациям.

В связи с этим возникает острая необходимость в развитии методологии риск-анализа и управления риском инвестиционных проектов, связанных с реальным инвестированием. Особенно актуальной является задача разработки методик, снабженных рекомендациями, обеспечивающими их эффективное использование в реальных условиях.

Процесс выработки компромисса, направленного на достижение баланса между выгодами от уменьшения риска и необходимыми для этого затратами, а также принятием решения – действия которые следует предпринять и есть управление рисками проектов. Главным методологическим принципом управления рисками является обеспечение сопоставимости оценки полезности и меры риска за счет измерения обоих показателей в общих единицах измерения. Процесс воздействия на риск можно представить тремя основными способами: снижение, сохранение и передачи.

Инвестиционный процесс связан с принятием решения при выборе проекта, объемов и сроков. Целесообразно разделить процесс управления инвестициями на пять этапов:

1. Формулируется инвестиционная цель проекта, зависящая от задач данного проекта.
2. Формирование инвестиционной политики для достижения поставленной цели.
3. Выбор портфелей стратегии, соответствующей цели и инвестиционной политике.
4. Выбор активов, которые будут включены в проект.
5. Изменение и оценка эффективности инвестиций.

В управлении инвестициями важную роль играет теория оптимального портфеля, максимизирующего ожидаемую доходность при приемлемом для инвестора уровне риска. Принимая решение, инвестор должен обратить внимание на ожидаемую доходность и стандартное отклонение каждого проекта.

Ожидаемая ставка доходности определяется как сумма всех возможных ставок доходности, умноженных на соответствующую вероятность:

$$D(r) = D_1r_1 + D_2r_2 + D_3r_3 + \dots + D_n r_n$$

$$D(r) = \sum_{i=1}^n D_i r_i$$

Для доходности вариация, оценивающая степень отклонения конкретных значений от средней или ожидаемой доходности, служит мерой риска, связанного с данной доходностью:

$$\sigma_i^2 = \text{var}(r_i) = \sum_{m=1}^n D_m (r_m - D(r_i))^2$$

Вариация учитывает не только размер отклонений возможных значений доходности от среднего, но и вероятность такого отклонения. В этом случае дисперсия учитывает меру неопределенности в ожиданиях инвестора. Но реализованная доходность может быть как выше, так и ниже среднего значения. При измерении риска не должны рассматриваться случаи, когда возможная доходность выше ожидаемой.

Уровень риска осуществляет определяющее влияние на величину доходности инвестиций предприятия. Эти два показателя являются взаимосвязанными, а нахождение оптимального соотношения между риском и уровнем доходности вложений является основной задачей инвестиционного анализа.

Осуществляя анализ риска инвестирования можно выделить основные моменты инвестиционной деятельности предприятия:

- анализ и идентификация риска;
- определение наиболее весомых факторов риска и их качественная оценка;
- системный анализ риска;
- количественная оценка риска отдельных инвестиционных проектов;
- портфельный анализ риска деятельности предприятия.

Инвестиционному риску принадлежит наиболее значительная часть совокупного хозяйственного риска предприятия. Его степень возрастает с расширением объема и направлений инвестиционной деятельности, при росте желания предприятия увеличить уровень доходности, с освоением новых видов техники и технологий производства при внедрении инновационных проектов. Он возникает при необходимости принятия альтернативных решений и в случае исследования будущего, поэтому неразрывно связанный с прогнозированием и планированием и, как следствие, с инвестиционной деятельностью любого хозяйствующего субъекта.

Существенным недостатком ряда методов, является то, что эти методы являются констатирующими, т.е. они дают возможность оценить фактический уровень риска проекта, но не позволяют оценить

эффективность мероприятий по снижению уровня этого риска.

В первую очередь, таким недостатком обладают метод SWOT-анализа и построение розы рисков. Фактически эти методы позволяют выделить отдельные виды рисков проекта или их факторы, которым в ходе реализации проекта требуется уделить особое внимание. Если при этом для снижения интенсивности проявления выделенных факторов риска требуется фиксированный объем затрат, то данный метод не дает ответа на вопрос, насколько эффективны эти затраты, а только констатирует тот факт, что проявление факторов риска становится менее значимым.

Методика риск-анализа и управления рисками инвестиционных проектов позволяет:

- количественно оценить уровень риска снижения денежного потока инвестиционного проекта;
- выявить факторы риска, воздействие которых может наиболее существенно снизить эффективность проекта.
- оценить эффективность рассматриваемых антикризисных мероприятий и оптимизировать затраты на их проведение.

В результате указанного взаимодействия, воздействие одних факторов риска инвестиционного проекта усиливается, другие факторы риска, напротив, характеризуются ослаблением их воздействия. Наконец возникает третья группа факторов риска, источником которых являются синергетические эффекты, т.е. в эту группу входят факторы риска, само возникновение которых обусловлено взаимодействием предприятия и проекта.

При принятии инвестиционных решений важно учитывать связь инвестиционных проектов и существующих производственных проектов предприятия. В этом случае осуществляют последовательные расчеты меры риска портфеля для разных комбинаций инвестиционных и производственных проектов предприятия.

Оценка уровня рисков - это наиболее ответственный и трудный этап управления рисками. От качества такой оценки зависят целесообразность осуществления вложений, формирование адекватных затрат из страхования рисков. Основными моментами анализа риска инвестиционной деятельности предприятия есть: качественный анализ и идентификация риска; определение наиболее весомых факторов риска; системный анализ риска; количественная оценка риска отдельных инвестиционных проектов; портфельный анализ риска деятельности предприятия.

Осуществляя анализ риска инвестирования последовательно и с использованием экономико-математических методов и моделей предприятие можно адекватно оценить меру риска и определить его влияние на деятельность предприятия. Следствием применения анализа риска инвестиционной деятельности есть принятия эффективных инвестиционных решений.

Необходимость исследования проблем учета инвестиционного риска обусловлена его значительным усилением и влиянием на результат инвестиционного процесса, который осуществляется в условиях трансформации рыночной системы Украины.

---

### Выводы

---

Методика риск-анализа и управления рисками инвестиционных проектов позволяет:

- количественно оценить уровень риска снижения денежного потока инвестиционного проекта;
- выявить факторы риска, воздействие которых может наиболее существенно снизить эффективность проекта.
- оценить эффективность рассматриваемых антикризисных мероприятий и оптимизировать затраты на их проведение.

---

### Литература

1. Шевчук В.Я., Рогожин П.С. Основы инвестиционной деятельности. – К.: "Тенеза", 1997. – 384 с.
2. Управление проектами: Справочное пособие / И.И. Мазур, В.Д. Шапиро и др. – М.: Высшая школа, 2001. – 875 с.
3. Теория выбора и принятия решений: Учеб. пособие / И.М. Макаров, Т.М. Виноградская, А.А. Рубчинский, В.Б. Соколов. – М.: Наука, 1982. – 328 с.
4. Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов. – К.: Абсолют-В, 1999. – 302 с.