Шафранова Е.Е.**Неточные показатели как инвестиционный риск**

*Сибирский институт управления филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при президенте Российской Федерации
(Россия, Новосибирск)*

doi:10.18411/lj-04-2018-45

ids: 000001:lj-04-2018-45

Аннотация

Неточные показатели оценки эффективности инвестиций являются одним из факторов инвестиционных рисков, которые могут привести к негативным последствиям. В статье рассматривается влияние неточных показателей на оценку инвестиционной привлекательности проектов и способы минимизирования рисков.

Ключевые слова: инвестиционный риск; показатели эффективности; анализ; инвестиционный проект.

Abstract

Inaccurate indicators of investment performance evaluation are one of the factors of investment risks that can lead to negative consequences. The article discusses the impact of inaccurate indicators on the assessment of investment attractiveness of projects and ways to minimize risks.

Keywords: investment risk; performance indicators; analysis; investment project.

Вероятность полной или частичной потери своих вложений или неполучения ожидаемого дохода (прибыли) – риск, величина которого зависит от многих факторов. Определяя инвестиционную привлекательность проекта, прежде всего, необходимо провести анализ финансовых показателей, каждый из которых имеет больший или меньший вес по отношению друг к другу при принятии решения об инвестировании[3]. Но, как известно, при расчете показателей эффективности имеется более чем даже две переменных. Если при сравнении двух проектов, имея определенную оценку каждого из них, изменить, например, размер инвестиций, могут сложиться совсем иные предпочтения к тому или иному проекту. Тогда даже самый весомый показатель рискует стать нейтральным, а последний в свою очередь становится преобладающим.

Определить какой из показателей важнее проблематично, так как при оценке инвестиционной привлекательности проекта необходимо учитывать несколько факторов, которые связаны между собой. Таким образом, действительно, любой отрыв от действительности может повлечь за собой ошибку при сравнении инвестиционных проектов, и рассматривать какой-то показатель изолированно от других характеристик инвестиционного проекта нельзя – это может привести к некорректным выводам[2].

Инвесторы различными способами снижают риски, но, как правило, снижение доли рискованности какой-либо операции всегда связано с понижением доходности от нее. Модель оценки доходности финансовых активов (CAPM - CapitalAssetPricingModel) применяется в том случае, когда существует возможность нанести ущерб компании неточными показателями. Применяя модель в соответствии с ними, можно оценить или масштаб ущерба, который может произойти, или наоборот доходность в случае успешного применения показателей. Модель оценки доходности объясняет зависимость риска и доходности как прямо пропорциональную[1]. Уже из этого можно сделать вывод о том, что противоположные по значению факторы, если взять их по отдельности, совсем

по-разному могут оценить ту или иную ситуацию, как в компании, так и в инвестиционном проекте.

Существуют способы избежать негативных ситуаций и риски, воспользовавшись различными методами оценки показателей, чтобы нивелировать их неточность. Например, метод тиражирования проектов. Метод тиражирования предполагает условный повтор проектов до тех пор, пока они не закончатся одновременно. После этого для каждого тиражированного проекта рассчитывается суммарная чистая приведенная стоимость. Данный метод позволяет при отличающихся сроках реализации проектов, но одинаковых вложениях определить более выгодный. Но далее, рассчитав индекс рентабельности, можно получить результат в пользу другого проекта, что свидетельствует о необходимости использовать другие показатели[2].

Неточные показатели не только пророчат итоги не соответствующие ожидаемым, но и порождают инвестиционные риски, которые в свою очередь могут привести не только к получению меньшей прибыли, но и вовсе к ликвидации проекта. Недавно был разработан метод (индекс), позволяющий сравнить проекты с разными сроками и разными суммами инвестиций. Его идея в том, что для корректного выбора проекта нужно учитывать три составляющие: его чистую приведенную стоимость, сумму инвестиций и срок реализации. Все эти элементы объединены в «индексе скорости удельного прироста стоимости» (далее IS). Этот показатель отражает количество рублей чистой текущей стоимости проекта, получаемых ежегодно на каждый рубль инвестиций. Среди альтернативных проектов привлекательнее тот, у которого IS больше[2].

$$IS = \frac{NPV}{n \times I_0},$$

где NPV – чистая приведенная стоимость,

n – срок реализации,

I_0 – сумма инвестиций.

На основе этого показателя можно корректно сравнивать любые виды разнопараметрических проектов без каких-либо модификаций и трудоемких процедур. Показатель имеет ясный экономический смысл и не отходит от реальности. Использование IS для сравнения разнопараметрических инвестиций оказывается более надежным, так как включает в себя три наиболее актуальные и весомые показатели эффективности инвестиционных проектов.

Существует множество инвестиционных рисков, влияющие на показатели эффективности проектов, их реализацию, ведение хозяйства, ликвидацию и многое другое. Но неточность показателей, способных оценить масштабы ожидаемой прибыли, сроков реализации и прочее, представляют собой проблематично анализируемый вид риска. Он заставляет применять разного рода показатели, связанные между собой, чтобы хоть как-то предсказать ход событий. А между тем подрывается тайм-менеджмент и риски только увеличиваются. В наши дни существуют и модернизируются новые методы и способы оценки показателей во избежание неточности. С новыми переменными возникает все больше зависимости, что благоприятно способствует в дальнейшем оценивать тот или иной риск.

1. Инвестиционные риски / Мартынов А. – Режим доступа: <http://activeinvestor.pro/>
2. Коган А. Б. Методология оценки внутренней и общественной эффективности реальных инвестиций : монография [Электронный ресурс] / А. Б. Коган; Новосиб. гос. архитектур.-строит. ун-т (Сибстрин). – Новосибирск : НГАСУ (Сибстрин), 2014. – 1 электрон.-оптич. диск (CD-R)
3. Портал трейдеров. – Режим доступа: <https://utmagazine.ru/>