

Исаева Патимат Гаджиевна
Дагестанский государственный университет

**Оценка рисков и управление инвестиционными проектами в условиях
экономической нестабильности: методологический подход**

Аннотация. Актуальность исследования заключается в необходимости разработки эффективных методов оценки рисков для корпоративных инвестиций в условиях глобальной экономической нестабильности. Цель исследования – разработка комплексной методологии оценки рисков для инвестиционных проектов, ориентированных на децентрализацию ресурсов и их распределение по различным географическим регионам. Рассмотрены основные подходы к оценке финансовых рисков, включая модели банкротства и финансовой стабильности. Изучены особенности применения этих методов в условиях кризисов, нестабильности и социально-политических изменений. Раскрыты вопросы стандартизации финансовых показателей и применения различных методов для ранжирования рисков инвестиционных проектов. Выявлены основные трудности, связанные с применением традиционных методов в новых экономических условиях и необходимости разработки специализированных моделей. В заключении предложены рекомендации по улучшению оценки рисков и более гибкому подходу к управлению инвестиционными проектами.

Ключевые слова: риски, инвестиционные проекты, финансовая стабильность, децентрализация, кризис, ранжирование, стандартизация, методы оценки.

Isaeva Patimat Gadzhievna
Dagestan State University

**Risk assessment and management of investment projects in conditions of economic
instability: a methodological approach**

Abstract. The relevance of the research lies in the need to develop effective risk assessment methods for corporate investments in the context of global economic instability. The purpose of the study is to develop a comprehensive risk assessment methodology for investment projects focused on the decentralization of resources and their distribution across various geographical regions. The main approaches to assessing financial risks, including models of bankruptcy and financial stability, are considered. The features of the application of these methods in conditions of crises, instability and socio-political changes are studied. The issues of standardization of financial indicators and the use of various methods for ranking the risks of investment projects are disclosed. The main difficulties associated with the application of traditional methods in new economic conditions and the need to develop specialized models are identified. In conclusion, recommendations are proposed to improve risk assessment and a more flexible approach to investment project management.

Keywords: risks, investment projects, financial stability, decentralization, crisis, ranking, standardization, assessment methods.

Введение

В условиях глобальной экономической нестабильности компании сталкиваются с увеличением числа рисков, связанных с инвестиционной деятельностью. Одним из эффективных способов управления рисками является децентрализация инвестиционных

ресурсов, что позволяет уменьшить потенциальные потери. Однако для успешной реализации этой стратегии необходимо разработать методы оценки и прогнозирования рисков, учитывающие как автономность отдельных проектов, так и их взаимосвязь. Существующие модели оценки рисков, применяемые в развитых финансовых рынках, могут оказаться неэффективными в условиях кризисов, нестабильности и политической неопределенности. В связи с этим актуальной задачей становится создание новых подходов, которые позволят гибко и эффективно управлять рисками в рамках корпоративных структур. Данное исследование направлено на разработку методологии оценки рисков, подходящей для использования в нестабильных экономических условиях.

Основная часть

В условиях корпоративного бизнеса снижение рисков обеспечивается путем распределения между разнообразными инвестпроектами, осуществляемыми в различных географических зонах, что достигается децентрализацией ранее сконцентрированных ресурсов при поддержании централизованного руководства. Исследование этого явления требует разработку собственных методов оценки рисков, учитывая как связь между разными проектами, так и их автономность. В каждом из этих вариантов предполагается проведение первоначального анализа, включающего сопоставление свойств и рейтингов действующих и будущих инвестпрограмм. В процессе появляются две категории проблем, касающихся определения подхода и набора методических средств: одна из них заключается в анализе потенциальных угроз, характерных для каждого инвестпроекта, другая же предполагает ранжирование таких проектов с учетом вероятности их взаимосвязи. Подробнее остановимся на каждой из этих групп.

Существует ряд научно обоснованных методических подходов для оценки рисков стабильной работы и непрерывности бизнес-процессов компании на сегодняшнем уровне развития. Использование моделей определения риска банкротства, таких как дискриминантные, бинарного выбора и скоринговые модели, лежит в основе первого подхода [1]. Поиск и обоснование характерных признаков или "маркеров" финансовых проблем является вторым подходом. Организация, обладающая большими финансовыми резервами, инвестированными в высоколиквидные активы, легче справляется с трудностями и может даже временно приостановить работу, не прибегая к полной ликвидации. Также существуют определенные методологические стратегии, касающиеся статистического анализа и обоснования внешних угроз безопасности для конкретных сфер деятельности, разработки разнообразных вероятностных моделей ситуаций, оптимизации ресурсов финансирования с целью сокращения финансовых опасностей и прочие.

Определенные источники данных, способы обработки и алгоритмы вычислений присущи каждому из упомянутых методических подходов. У каждого человека есть свои проблемы и неразрешенные задачи. Например, классические подходы к определению риска дефолта, основанные на выявленных статистических связях среди исследованной группы компаний, актуальны лишь при соблюдении условий, характерных для работы фирм из обучающего набора данных. Модель, разработанная на основе данных компаний, работающих в условиях развитых финансовых рынков, доступности внешних инвестиций и определенных макроэкономических стратегий, вероятнее всего окажется непригодной для структур, действующих в ином контексте. В условиях экономических кризисов, социальной нестабильности и политической напряженности использование данного метода становится еще более проблематичным, особенно когда экономические процессы развиваются непредсказуемо и их нельзя описать никакими математическими моделями.

Анализ симптомов и выявление финансовых проблем представляет собой сравнительно молодую область исследований, требующую тщательной разработки методологии и практической проверки.

При использовании третьего методического подхода, который основывается на определении надежности финансового резерва, необходимо выполнить следующие шаги: во-первых, определить систему индикаторов, отражающих уровень финансовой стабильности. Определение интервала времени, в течение которого изучаются накопленные финансовые ресурсы. Для определения степени автономности компании необходимо привести систему отобранных финансовых индикаторов к сравнимому виду и рассчитать общий комплексный параметр. Построение матрицы с нормированными параметрами, разбросанными по временным интервалам (три-пять лет), включает присвоение весовых значений с учетом их временного приближения к моменту исследования [5].

Сегодня, учитывая текущую социально-экономическую обстановку, наиболее предпочтительным выглядит именно такой метод. При возникновении неопределённости во внешних условиях, организация опирается на свой собственный потенциал, включающий финансы, персонал, технологии, информацию и прочие аспекты. При этом данная стратегия связана с выполнением ряда методологических заданий, включая выбор критериев для проведения оценки. Стандартизация отобранных параметров предполагает определенный подход к их выбору. Для определения подходящего способа ранжирования и установления весовых параметров существуют такие известные методики, как анализ иерархических структур, модификация основополагающей первичной составляющей, случайное объединение ключевых индикаторов и применение формул Фишберна.

Если рассматривается не автономный экономический объект, а один из проектов в рамках системы многочисленных проектов единого "родительского" предприятия, перечисленные трудности усугубляются еще больше. В данной ситуации можно выделить следующие шаги для реализации главного алгоритма.

На сегодняшний день важно проанализировать финансовую стабильность и риск материнского предприятия через его консолидированный финансовый отчет.

Для каждого проекта инвестирования необходимо рассчитать ряд ключевых финансовых параметров, чтобы определить их способность противостоять рискам и экономическим потрясениям.

Отбор стандартных параметров осуществляется следующим образом.

Интегральный индекс оценивает финансовую стабильность и гибкость перед рисками, основываясь на стандартах для каждого проекта.

Отдельные инвестиционные проекты оцениваются по комплексным индикаторам.

Исключаем проекты инвестирования с недостаточной стабильностью финансами и способностью приспосабливаться к рискам и кризисным условиям.

Возврат к первому пункту и пересмотр риска и стабильности финансовой отчетности головной компании.

Ведь некоторые инвестиционные проекты, кажущиеся несвязанными на первый взгляд, могут объединяться в рамках решения единственной проблемы. В такой ситуации отказ от финансирования невыгодного проекта может вызвать нестабильность во всей структуре компании, поэтому его реализация нежелательна. Для снижения вероятности потерь стоит применять методы защиты инвестиций, включая формирование страховых фондов и реализацию других мер по ограничению потенциальных угроз [7].

В результате представлено комплексное решение по двум ключевым аспектам, упомянутым в начале данной публикации: определение подхода к методологии оценки риска. При выполнении множества инвестпроектов важно учесть вероятность возникновения определенных опасностей. Существует ряд методических проблем, решение которых необходимо тщательно обдумать. Какие параметры стоит учитывать? Стандартизация этих элементов осуществляется каким образом? Для подтверждения согласованности результатов ранжирования наиболее подходящий математический инструмент. Представим общие подходы к решению указанных проблем.

Определены и тщательно изучены показатели системы анализа финансового состояния. Финансовая стабильность компании не связана с внешними обстоятельствами ее

работы, будь то кризис или процветание, поскольку она демонстрирует внутренний потенциал предприятия самостоятельно обеспечивать или не обеспечивать свое экономическое равновесие. При определении показателей целесообразно учитывать географический аспект бизнеса организации. В случае реализации инвестиционных проектов в различных регионах, выбор падает на тот, где наблюдается максимальная деловая активность. Важно помнить о том, что число показателей не должно превышать допустимую норму. В процессе ранжирования лишь некоторые из них сохранят свою весомость и будут учитываться в расчетах [8].

Различные методики могут быть применены для стандартизации.

При наличии оптимальных параметров следует учитывать их значения.

Относительно предельных эталонных значений, некоторые показатели, такие как эффективность, рентабельность и прочие, стремятся к максимальным значениям; в то время как другие, включая оборачиваемость в днях, соотношение заемного и собственного капитала, отношение обязательств к активам и т.д., должны приближаться к минимальным значениям.

Относительно средних параметров; Используя метод расчета дистанций, основанный на экспоненте или линейной трансформации [3], можно получить результат.

Показатели имеют свои особенности, от которых выбор напрямую зависит и может меняться. Для каждого проекта проводятся расчеты интегральных значений на основании стандартных параметров, после чего осуществляется их рейтинговая оценка. Существует множество подходов к ранжированию и стандартизации, включая анализ иерархий, модифицированную первую главную компоненту, рандомизированные сводные показатели, формулу Фишберна и прочие методики. Использование метода рандомизированных сводных показателей зависит от доступности специалистов высокой квалификации, мощностей вычислительной техники и особых программных продуктов [4].

В данной работе выявлены ключевые принципы оценки стабильности и гибкости предприятий перед лицом возможных негативных обстоятельств, включая анализ инвестиционных рисков. В рамках одного крупного предприятия разрабатывается несколько инвестиционных проектов, где проводится их детальный анализ. При разработке определенных подходов и выполнении промежуточных подсчетов выявлены ключевые трудности и аспекты выбора, изучение которых возможно распространить на различные районы, виды бизнеса и режимы работы.

Заключение

В ходе исследования было установлено, что традиционные методы оценки рисков, такие как модели банкротства и скоринга, имеют ограничения в условиях нестабильности и кризиса. При децентрализации инвестиций необходимо учитывать не только финансовые параметры, но и географические и социально-экономические аспекты. Важным этапом является стандартизация показателей, что позволяет провести сравнительный анализ проектов и минимизировать риски. Особое внимание стоит уделить разработке гибких методов ранжирования, которые могут адаптироваться к изменениям внешней среды. Рекомендуется использовать комплексный подход, который включает не только финансовую устойчивость, но и анализ внешних угроз. В заключение, для эффективного управления рисками в корпоративных структурах необходимо постоянно совершенствовать методологические подходы и учитывать специфику работы в разных регионах и условиях.

Список источников

1. Агошков А.И., Курочкин П.А. Методика оценки и управления рисками охраны труда в процессе реализации инвестиционных строительных проектов с учетом влияния человеческого фактора // В сборнике: Современные проблемы науки и образования. Москва, 2020. С. 36-48.

2. Брехов А.О. Оценка и управление рисками в инвестиционных проектах нефтегазовой отрасли // В сборнике: Трансформация экономики и финансового сектора России: вызовы и тренды. сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. Москва, 2023. С. 180-182.
3. Еленева Ю.Я., Андреев В.Н., Ли Ч. Разработка подхода к управлению инвестиционными проектами на промышленных предприятиях на основе оценки рисков // Вопросы инновационной экономики. 2019. Т. 9. № 2. С. 489-500.
4. Ли Ч. Анализ подходов к управлению инвестиционными проектами на промышленных предприятиях на основе оценки рисков // В сборнике: Цифровая экономика: технологии, управление, человеческий капитал. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Сборник докладов в области экономики и менеджмента, а также производственных технологий, информационных технологий и технологического менеджмента. 2019. С. 89-97.
5. Мышинский Е.А., Капустина Н.В., Попова К.О. Подходы к управлению и оценке инвестиционных проектов и рисков развития транспортной инфраструктуры // Экономика и управление: проблемы, решения. 2019. Т. 3. № 10. С. 78-82.
6. Остапенко Е.В. Оценки рисков инвестиционной деятельности при реализации проекта в системе управления экономической безопасностью // В сборнике: Цифровая экономика: правовые и экономические проблемы обеспечения безопасности. Сборник статей Международной научно-практической конференции научно-педагогических работников, аспирантов, магистрантов и студентов . Краснодар, 2021. С. 64-72.
7. Рахимжонов Б.Р.У. Управление рисками и применения квантифицированного SWOT-анализа в процессе оценке приемлемости инвестиционных проектов на железнодорожном транспорте // В сборнике: European Scientific Conference. Сборник статей XX Международной научно-практической конференции. 2020. С. 118-123.
8. Соколов Е.О., Ростанец В.Г. Оценка рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов при стоимостном подходе управления компании // Russian Economic Bulletin. 2020. Т. 3. № 4. С. 83-85.
9. Холкина Д.С. Оценка и управление рисками инвестиционных проектов в процессах обеспечения экономической безопасности организации // В сборнике: Многополярный мир в фокусе новой действительности. материалы XIII Евразийского экономического форума молодежи. Уральский государственный экономический университет. Екатеринбург, 2023. С. 243-245.
10. Ахмедов З. Ф., Ахмедова И. М., Юсупова Т. А. Основные методы и инструменты управления инвестиционными проектами //Journal of Monetary Economics and Management. - 2023. - № 1.- С.35-40

Информация об авторах

Исаева Патимат Гаджиевна, к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита, Дагестанский государственный университет, Россия, Махачкала

Information about the authors

Isaeva Patimat Gadzhievna, Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Russia, Makhachkala