

С. Т. Алиева кызы,

доктор экономических наук,

e-mail: s\_aliyeva99@mail.ru,

Азербайджанский Технический Университет,

г. Баку, Азербайджанская Республика

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ

Методы управления рисками используются для минимизации, диверсификации и передачи, предотвращения или поддержания риска. Меры по снижению риска предназначены для его исключения, снижения вероятности возникновения риска потенциальных потерь. Исключение риска означает отказ от инвестиционного проекта, несмотря на ожидаемые экономические выгоды. Финансовое положение объекта инвестиций должно быть тщательно изучено, чтобы минимизировать риск его возникновения, способность погасить деловой имидж, профессионализм его управления. Чем точнее и полнее информация, тем меньше риск. Снижение потенциальных потерь может быть достигнуто за счет локализации рисков. Например, создание венчурного подразделения приведет только к убыткам, и это не повлияет на основной бизнес. Держать его под угрозой означает, что он не является финансово безопасным, самострахованным и привлекает финансирование из других источников. Убытки, которые могут возникнуть в результате финансирования рисков, не возмещаются. Процесс самострахования предполагает создание резервных фондов за счет собственных доходов промышленного предприятия. В отличие от резервного фонда, удерживаемая страховая компания более эффективно управляет ресурсами материнской компании. Диверсификация предполагает диверсификацию капитала, рынков сбыта и поставщиков. В то время как диверсификация материального производства требует больших денег, диверсификация инвестиционных рисков на фондовом рынке намного проще. Другие области диверсификации – диверсификация рынков сбыта и поставщиков должны рассматриваться на этапе разработки бизнес-плана инвестиционного проекта. Основным методом передачи риска является страхование инвестиционных рисков. Основными принципами деятельности страховых компаний являются:

- несчастный случай;
- возможность расчета убытков;
- наличие статистических данных о страховых случаях – это возможность перестрахования риска.

Риски должны быть выявлены и оценены на каждом объекте инвестирования. В результате оценки инвестиционные активы ранжируются в соответствии с их уровнем риска, и выбирается вариант, который обеспечивает минимальный инвестиционный риск. В зависимости от того, используется

ли временной фактор при оценке инвестиционных проектов, методы оценки делятся на две группы:

1. Дисконтированные методы оценки.
2. Методы учета.

Первая группа методов включает в себя:

- интегрированную прибыль (чистая приведенная стоимость);
- норму доходности (внутренняя норма доходности);
- индекс рентабельности.

Вторая группа методов оценки включает в себя:

- срок возврата инвестиций;
- эффективность инвестиций.

Основой метода комплексной экономической эффективности проекта является сравнение первоначальной суммы инвестиций с прогнозируемым денежным потоком. Денежный поток корректируется до сопоставимого уровня с использованием коэффициента дисконтирования (дисконта), распределенного по периодам. Значение этого коэффициента определяется инвестором. Инвестор может затем использовать годовую процентную ставку или норму прибыли, по которой он или она хочет инвестировать. Внутренняя норма прибыли – это величина ставки дисконтирования, которая равна влиянию на сферу бизнеса.

Инвестиционный климат характеризуется риском, который является противоположностью инновационной среды.

Таким образом, концепция риска, используемая в инновационном процессе, – это вероятность того, что инвестор потеряет деньги или столкнется с нежелательными последствиями. Поскольку факторы, влияющие на инвестиционный климат, влияют на снижение или увеличение риска, они также характеризуются как факторы риска. Эти факторы помогают иностранному инвестору лучше понять страну и сферы своего бизнеса, которые предпочтается инвестировать в инновационные проекты.

Количественная оценка проектов состоит из нескольких компонентов:

- определение уровня устойчивости проекта;
- анализ чувствительности проекта;
- анализ развития проекта.

Метод определения уровня устойчивости проекта определяет уровень производства, равный уровню общих затрат (точка потерь). Этот показатель рассчитывается в связи с производством новых

продуктов, созданием новых промышленных предприятий или модернизацией производства. Анализ чувствительности проекта используется для определения того, вызваны ли изменения показателей эффективности изменениями базовых значений. При таком подходе каждый показатель эффективности рассчитывается как переменная (например, в результате роста продаж, ставок дисконтирования). Чувствительность проекта отражает изменение индекса эффективности до увеличения исходных параметров на 1%. Анализ сценариев развития проекта – влияние изменения всех основных параметров одновременно на эффективность проекта. Обычно анализируются три сценария:

- опционально;
- самооценка;
- более вероятно.

Здесь используются специальные имитационные модели программного обеспечения. Система управления рисками и ее элементы предусматривают ряд процессов и действий. Это включает в себя:

- выявление и локализацию рисков;
- анализ и оценку рисков;
- минимизацию рисков;
- мониторинг рисков.

Качественный анализ рисков включает в себя выявление источников и причин рисков, выявление этапов рисков, связанных с возникновением, а также выявление негативных последствий, связанных с внедрением зон потенциального риска и принятием решений по риску. Качественный анализ рисков представляет собой важную базу данных для количественного анализа. Количественный анализ рисков рассчитывается как отдельные и общие риски. На этом этапе рассчитывается вероятность возникновения события риска и степень его допустимости. Качественный и количественный анализ идентифицирует вероятность события риска и его результат. В результате анализа разрабатывается стратегия управления рисками, на основе которой разрабатываются меры по предотвращению или снижению риска. Устранение или минимизация риска состоит из нескольких этапов [3]:

- оценка уровня подросткового возраста;
- снижение и увеличение риска (при условии, что уровень риска ниже ожидаемого уровня и его ожидаемого увеличения прибыли);
- выбор способов снижения и увеличения риска;
- оценка целесообразности выбора методов снижения и повышения риска.

После того, как меры по снижению риска и минимизации были определены, решается, что они являются достаточными. Если этих мер достаточно, проект может быть реализован, иначе было бы лучше отказаться. Оценка количества и качества рисков в реальности является более сложным процессом и является особенностью бизнес-среды.

При анализе факторов риска иностранные инвесторы предпочитают сталкиваться с большим. Таким образом, оценка факторов риска имеет особое значение для инвесторов при принятии правильных решений и при подготовке инвестиционных проектов. Поскольку инвестиционная деятельность основана на долгосрочных затратах, она подвергается риску во всех случаях. Управление рисками, как управленческая деятельность, позволяет минимизировать случайные и преднамеренные воздействия на широкий спектр решений проблем и принятия решений. Риск объединяет как минимум три элемента [5].

1. Неопределенность события. Риск возникает, когда развитие мероприятия было неоднозначным. Например, процентная ставка по банку может снизиться или увеличиться, или остаться без изменений.

2. Потери. То есть одно из основных затруднений неприемлемо.

3. Не будь равнодушным. То есть не каждый человек или организация должны быть равнодушными к развитию событий нежелательным образом. Существует ряд факторов риска – политический, экономический, демографический, географический и так далее, оказывающие влияние.

Каждый тип риска делится на разные разделы. Итак:

1. Внутренний и внешний по степени управления.

2. С точки зрения креативного сектора – производственного, коммерческого, финансового и социального.

Следующая формула используется для определения соотношения рисков:

$$R = I / S,$$

где R – фактор риска;

S – объем ресурсов инвестора;

Это максимальная сумма убытков, которые могут возникнуть в конкретном инвестиционном проекте.

Рекомендуется принять во внимание стоимость основных и рабочих активов промышленных предприятий, компаний или сумму затрат или вычислительных выгод таких предприятий, взятых за основу для определения относительного риска.

**Выводы.** Оценка риска осуществляется несколькими методами:

- экспертный метод;
- анализ затрат и выгод;
- аналоговый метод.

Экспертный метод предполагает экспертную оценку каждого типа и уровня риска. Одним из видов экспертного метода является метод Дельфи. Особенность этого метода заключается в том, что специалисты не обсуждают мнения друг друга и не учитывают взгляды лидера. Преимущество этого метода – простота расчетов, отсутствие точных данных. Недостатком является то, что цены субъективны.

Анализ корреляции затрат направлен на выявление зон потенциального риска. Он предназначен для минимизации рисков для капитала. Чрезмерное расходование средств может быть вызвано следующими факторами:– разни́ца между прогнозируемой и фактической производительностью;

– увеличение стоимости проекта в результате инфляции или изменения налогового законодательства.

Метод аналогии включает анализ аналогичных проектов для определения потенциального риска оцениваемого проекта. Он используется в повторяющихся проектах и в том случае, когда другие методы оценки риска недоступны. После того как определены причины риска, можно определить связанные факторы риска, то есть сгруппировать их в возможные группы. Хотя риски, как правило, характерны для деятельности компании, смягчение ее последствий является одним из основных источников стратегии риска промышленного предприятия.

### Литература

1. **Мамедов З.** Новая экономика: денежно-кредитная политика, глобализация финского капитала, медиа и турецкая экономика. Баку: Law Publishing, 2001. 2. **Азизова Г.** Государственная инвестиционная инновационная политика. Баку: Издательство Экономического университета, 2012. 3. **Ахмедов М.А., Гусейн А.С.** Основы государственного регулирования экономики. Методические пособия. Баку: Экономический университет, 2011. 120 с. 4. **Ибрагимов Ф.М.** Иностранные инвестиции в экономику Азербайджана и их роль в возрождении национальной экономики. Баку, 2007. 5. **Алиев А. Л.** Проблемы эффективного использования иностранных и отечественных инвестиций в азербайджанской промышленности. Баку, 2004. 6. **Карабулут Мухиттин-Кая Исмаил.** Управление маркетингом и стратегией. Металлы и вакансии / Институт экономики бизнеса. Стамбул, 1991.

### References

1. Mamedov Z. (2001). Novaya ekonomika: denezhno-kreditnaya politika, globalizatsiya finskogo kapitala, media i turetskaya ekonomika [New economy: monetary policy, globalization of Finnish capital, media and the Turkish economy]. Baku, Law Publishing.

2. Azizova G. (2001). Gosudarstvennaya investitsionnaya innovatsionnaya politika [State Investment Innovation Policy]. Baku, Izdatel'stvo Ekonomicheskogo universiteta.

3. Akhmedov M.A., Guseyn A.S. (2011). Osnovy gosudarstvennogo regulirovaniya ekonomiki. Metodicheskiye posobiya [Fundamentals of state regulation of the economy. Teaching aids]. Baku, Ekonomicheskii universitet. 120 p.

4. Ibragimov F.M. (2007). Inostrannyye investitsii v ekonomiku Azerbaydzhana i ikh rol' v vrozozhdenii natsional'noy ekonomiki [Foreign investments in the economy of Azerbaijan and their role in the revival of the national economy]. Baku,

5. Aliyev A. L. (2004). Problemy effektivnogo ispol'zovaniya inostrannykh i otechestvennykh investitsiy

v azerbaydzhanskoй promyshlennosti [Problems of the effective use of foreign and domestic investments in Azerbaijani industry]. Baku.

6. Karabulut Mukhittin-Kaya Ismail. (1991). Upravleniye marketingom i strategii. Metally i vakansii [Marketing Management and Strategy. Metals and vacancies]. Institute of Business Economics. № 138, 4. Sтамbul.

### Алиева С. Т. Управління інвестиційними ризиками

*Мета дослідження* – будь-який інвестиційний проект пов'язаний з інвестиціями і майбутньої прибутковістю. Майбутнє характеризується невизначеністю, неповною і неточною інформацією про проект та його внутрішніми і зовнішніми умовами, змінами факторів, що впливають на нього тощо.

*Методологія дослідження* – інвестиційні ризики в статті відображають реалізацію інвестиційних проектів, втрату потенційного доходу, несприятливий вплив ризиків на втрату продукту, збільшення поточних і наявних витрат, втрату прибутку або зниження рентабельності. Інвестор повинен знати про фактори ризику при підготовці проекту. Ці знання дозволяють, по-перше, розраховувати, оцінювати ризик на етапі розробки проекту, а також виявляти його вплив на ефективність проекту, а по-друге, уникати незручностей, пом'якшувати або уникати реалізації проекту.

*Важливість досліджень* – ризик може бути катастрофічним для інвесторів, якщо він не оцінений належним чином. Як правило, зв'язок між ризиком і очікуваною прибутковістю може бути виражений таким чином – чим вище рівень ризику, тим вище норма прибутку.

*Результати дослідження* – якщо стаття змінить взаємодію компанії з однією з цих організацій, зміни будуть відбуватися і з іншими, внутрішніми ризиками, пов'язаними з реалізацією конкретного проекту і рівнем інновацій в проекті, доступом до сировини, надійністю маркетингових досліджень. Ризики, пов'язані з людським фактором, стихійними та іншими лихами тощо включено. Внутрішні ризики можуть бути пом'якшені за допомогою правильного інвестиційного варіанта, правильної маркетингової стратегії і диверсифікації капіталу. На відміну від внутрішнього ризику, на зовнішні ризики не можуть впливати приватні інвестори. Сприятливе середовище для інвестора залежить від інвестиційної політики держави. Щоб мінімізувати зовнішні ризики, держава повинна забезпечити політичну і соціальну стабільність, контролювати екологічну ситуацію, не вносити ніяких змін в законодавство, які негативно впливають на інвестиційну діяльність, і забезпечувати макроекономічну стабільність в цілому. Ризики, пов'язані з державним регулюванням, можуть включати адміністративні зміни, які обмежують інвестиційну діяльність, зміни в економічному регулюванні, податкові ставки, процентні ставки, ринки валют і цінних паперів, законодавчі зміни та ін. Ризики, пов'язані з державним регулюванням, що впливає на інвестиційну діяльність, включають в себе зміни в чинному законодавстві, невідповідності, доопрацювання законів, недотримання існуючих умов, відсутність незалежних судів і арбітражних судів, підтримку лобювання інтересів певних груп тощо.

*Ключові слова:* інновації, інвестиції, ризик, регулювання, виробництво, конкуренція, технології, промисловість.

### **Alieva S. Investment Risk Management**

*Purpose of research* – any investment projects are currently associated with investment and future revenue generation. The future is characterized by uncertainty, incomplete and inaccurate information about the project and its internal and external conditions, changes in the factors affecting it and so on.

*Methodology of research* – in the article, Investment Risks reflect on the implementation of investment projects, the potential loss of income, and the adverse effects of risk include loss of product, increased current and disposable costs, loss of profit or loss of profitability. An investor should be aware of the risk factors when preparing a project. This knowledge allows, first, to calculate, assess and assess the risk at the design stage of the project, and to identify its impact on the effectiveness of the project; and secondly, to avoid inconveniences, mitigate or avoid project implementation.

*The importance of research* – risk can be catastrophic for investors if they are not properly evaluated. As a rule, the relationship between risk and expected return can be expressed as follows – the higher the level of risk, the higher the rate of return.

*Results of research* – if the article changes the company's interaction with one of these organizations, changes will also occur with others, internal risks associated with the implementation of a specific project and the level of innovation in the project, access to raw materials, reliability of marketing research, financial, price, risks associated with human factors, natural and other disasters, etc. includes. Internal risks can be mitigated through the right investment option, the right marketing strategy, and the diversification of capital. Unlike domestic risk, external risks cannot be influenced by private investors. The favorable environment for the investor depends on the state's investment policy. In order to minimize external risks, the state must provide political and social stability, control the environmental situation, not make any changes to the legislation that adversely affect investment activities, and provide macroeconomic stability in general. Administrative changes that limit investment activity in government regulation risks, changes in economic regulations, tax rates, interest rates, currency and securities markets, legislative changes, etc. can be referred to as Risks related to state regulation affecting investment activities include changes in existing legislation, inconsistencies, completion of laws, non-compliance with existing conditions, lack of independent courts and arbitral tribunals, support for lobbying interests of certain groups, etc. can be referred to as.

*Keywords:* Innovation, investment, risk, regulation, production, competition, technology, industry.

### **Алиева С. Т. Управление инвестиционными рисками**

*Цель исследования* – любой инвестиционный проект связан с инвестициями и будущей доходностью.

Будущее характеризуется неопределенностью, неполной и неточной информацией о проекте и его внутренними и внешними условиями, изменениями факторов, влияющих на него, и т. д.

*Методология исследования* – инвестиционные риски в статье отражают реализацию инвестиционных проектов, потерю потенциального дохода, неблагоприятное влияние рисков на потерю продукта, увеличение текущих и располагаемых затрат, потерю прибыли или снижение рентабельности. Инвестор должен знать о факторах риска при подготовке проекта. Эти знания позволяют, во-первых, рассчитывать, оценивать риск на этапе разработки проекта, а также выявлять его влияние на эффективность проекта, а во-вторых, избегать неудобств, смягчать или избегать реализации проекта.

*Важность исследований* – риск может быть катастрофическим для инвесторов, если он не оценен должным образом. Как правило, связь между риском и ожидаемой доходностью может быть выражена следующим образом – чем выше уровень риска, тем выше норма прибыли.

*Результаты исследования* – если статья изменит взаимодействие компании с одной из этих организаций, изменения будут происходить и с другими, внутренними рисками, связанными с реализацией конкретного проекта и уровнем инноваций в проекте, доступом к сырью, надежностью маркетинговых исследований. Риски, связанные с человеческим фактором, стихийными и другими бедствиями и т. д. включены. Внутренние риски могут быть смягчены с помощью правильного инвестиционного варианта, правильной маркетинговой стратегии и диверсификации капитала. В отличие от внутреннего риска, на внешние риски не могут влиять частные инвесторы. Благоприятная среда для инвестора зависит от инвестиционной политики государства. Чтобы минимизировать внешние риски, государство должно обеспечить политическую и социальную стабильность, контролировать экологическую ситуацию, не вносить никаких изменений в законодательство, негативно влияющих на инвестиционную деятельность, и обеспечивать макроэкономическую стабильность в целом. Риски, связанные с государственным регулированием, могут включать административные изменения, которые ограничивают инвестиционную деятельность, изменения в экономическом регулировании, налоговые ставки, процентные ставки, рынки валют и ценных бумаг, законодательные изменения и так далее. Риски, связанные с государственным регулированием, влияющим на инвестиционную деятельность, включают в себя изменения в действующем законодательстве, несоответствия, доработку законов, несоблюдение существующих условий, отсутствие независимых судов и арбитражных судов, поддержку лоббирования интересов определенных групп и т. д.

*Ключевые слова:* инновации, инвестиции, риск, регулирование, производство, конкуренция, технологии, промышленность.

Стаття надійшла до редакції 23.01.2020

Прийнято до друку 20.02.2020