

*Строкова Анастасия Владиславовна
студентка 2 курса бакалавриата,
Институт цифровой экономики и информационных технологий
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
Россия, г. Москва
e-mail: stnastyast@yandex.ru*

*Научный руководитель: Наследникова М.А.,
кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры бухгалтерского учёта и налогообложения
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
Россия, г. Москва*

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ

Аннотация: В статье рассмотрено понятие инвестиционных рисков и их классификация. Приведена последовательность процедур оценки рисков в системе управленческого учёта. Проиллюстрированы варианты развития ситуации после вложения денежных средств в проект, который ранее не был реализован в организации. Проведён обзор мероприятий по снижению рисков, в том числе с помощью использования данных бухгалтерского и управленческого учёта в организации работы.

Ключевые слова: инвестиционные риски, инвестиционный портфель, проект, управленческий и бухгалтерский учёт.

*Strokova Anastasia Vladislavovna
2nd year bachelor student,
Institute of Digital Economics and Information Technology
Russian University of Economics named after G.V. Plekhanov
Russia, Moscow*

*Scientific adviser: Naslednikova M.A.,
candidate of economic sciences, associatep,
Associate Professor, Department of Accounting and Taxation
Russian University of Economics named after G.V. Plekhanov
Russia, Moscow*

INVESTMENT RISK MANAGEMENT

Abstract: The article considers the concept of investment risks and their classification. The sequence of risk assessment procedures is given in the management accounting system. There are different types of the development of the situation after

investing money in an unfamiliar project in the organization. Moreover, there are analysis of measures to reduce risks, including the use of accounting and management accounting data in the organization of work.

Key words: investment risks, investment portfolio, project, management accounting.

Современное состояние экономики предполагает быстрое реагирование компаний на ситуации, связанные с изменением положения предприятия на рынке вследствие конкурентной борьбы, а также процессов инфляции, курса рубля и многих других факторов, способных оказать существенное влияние на деятельность организации. В связи с этим вопросы инвестиций в новые проекты в условиях неопределённости и рискованности становятся первоочередными при долгосрочном планировании будущей активности компании. Именно поэтому деятельность управленческого отдела может сыграть решающую роль в получении наибольшей выручки при наименьших рисках.

Под инвестиционными рисками подразумевается вероятность полной или частичной потери своих вложений или неполучения ожидаемого дохода (прибыли) [1]. Денежные средства могут «утекать» из предприятия по нескольким направлениям. В самой обширной классификации выделяются системные (недиверсифицируемые) и несистемные (диверсифицируемые) риски. Первые обусловлены факторами, которые влияют на всю экономику страны в целом. К ним относятся: инфляционный, валютный, процентный, рыночный риски, риск ликвидности и случайные риски, которые связаны с непредсказуемыми событиями или природными катаклизмами. Ко второму типу относят операционные, деловые и кредитные риски. Данная разновидность характеризуется «точечным» воздействием на рынок и затрагивает в большинстве случаев компании, которые неправильно распределили финансовую нагрузку своего инвестиционного портфеля или же невыполнение обязательств со стороны посредников, косвенно участвующих в функционировании фирмы (например, банков). Именно это направление

является наиболее прогнозируемым, и его мы будем рассматривать в дальнейшем в этой статье.

Целью управления инвестиционными рисками является анализ взаимосвязи элементов рыночной структуры (в том числе внутренние процессы организации) для минимизации негативного влияния рисков. Можно выделить следующие шаги по определению процедур оценки рисков в системе управленческого учёта [2]:

1. Идентификация рисков, выявление наиболее вероятных зон оттока денежных средств;

2. Качественный и количественный анализ и комплексная оценка выявленных рисков;

3. Разработка мероприятий по управлению рисками. Причём этот этап можно разделить на два подпункта: стратегическое планирование – для предотвращения возникновения рискованных ситуаций, и оперативное – реагирование на изменение ситуации в отрицательную сторону «в режиме реального времени».

4. Постоянный мониторинг и контроль над ситуацией для оперативного реагирования на малейшие изменения на рынке. Сюда входят мониторинг различных показателей деятельности фирмы, расчёт величины отклонений фактически произведённой продукции (фактически оказанных услуг) от плана, выявление причин отклонений, если имеются.

При составлении инвестиционного портфеля, то есть при наборе финансовых инструментов, в которые инвестор вкладывает свои сбережения, ситуация может развиваться в нескольких направлениях. Это отражено на рисунке 1 [3].

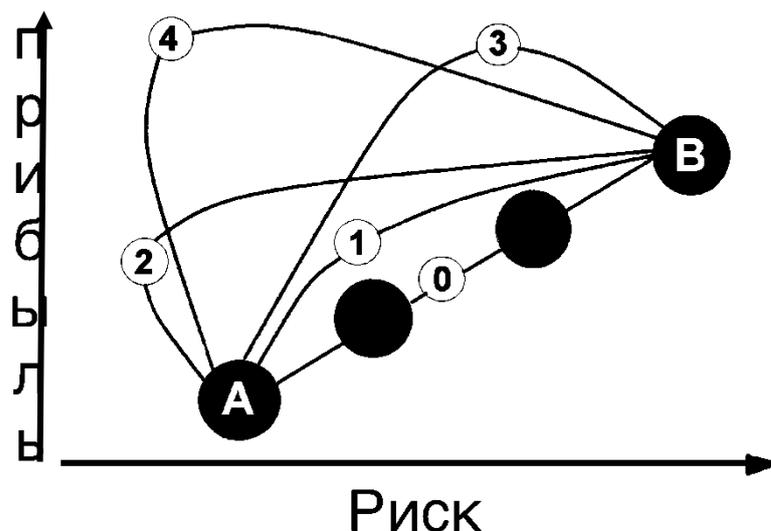


Рис.1 Риск-прибыль при портфельных инвестициях

По совокупности факторов «риск - прибыль» инвестиционный портфель оказывается в зоне более низкого риска и/или более высокой прибыли. В данном случае позиция «А» отражает материальное состояние организации перед началом инвестирования нового проекта. Позиция «В» является конечной стадией, которую планируется достичь в долгосрочной перспективе. При этом график нарисован под наклоном, что свидетельствует о постоянном присутствии какого-либо риска при совершении любых операций, не применяющихся в данной компании до этого. Отмечу, что данная схема отражает только положительный прирост и не учитывает случаи банкротства. По горизонтали откладывается уровень риска – чем дальше точка находится от начала координат, тем более непредсказуемой может обернуться деятельность организации (исключение составляет 4 точка – у неё самый большой уровень риска). По вертикали показан уровень прибыльности, которого можно достичь при том или ином развитии проекта. Рассмотрим каждую позицию на схеме:

0. Проект внедрён, инвестиции вложены, но это не принесло прибыли организации. Это может быть вызвано как слишком большими затратами на внедрение, так и непопулярностью конечного результата внутри компании. Другими словами, проект окупился, но не принёс прибыли. Результат нельзя

однозначно идентифицировать, как отрицательный, однако временной ресурс потрачен из-за некорректной деятельности управленческого персонала.

1. Лёгкое увеличение дохода и лёгкое уменьшение риска. Этот случай является самым распространённым в сфере инвестирования.

2. Резкое уменьшение риска при средней доходности. Этот вариант также является приемлемым, так как риск неполучения выручки сводится к минимуму.

3. Рост доходности при усреднении риска. В этом случае риск потерять вложения достаточно большой, но и выручка по итогу окажется больше, чем в предыдущем варианте.

4. Одновременное увеличение риска и доходности. Это самый неблагоприятный исход событий, так как соответствует фразеологизму «всё или ничего».

При своевременном определении пути, по которому развивается инвестиционный проект, можно избежать финансовых потерь. При этом однозначно спрогнозировать развитие ситуации практически невозможно [4]. Можно лишь минимизировать риски за счёт диверсификации, дополнительного контроля над осуществлением финансовых операций и профессионального управления. Напротив, использование в своей деятельности финансовых посредников и дополнительные расходы (например, превышение планового бюджета) вызовет увеличение риска. Немаловажно учитывать тот факт, что уровень риска меняется в зависимости от стадии жизненного цикла, на котором находится проект. Самая высокая степень соответствует начальным этапам внедрения инноваций.

Такие общие мероприятия по снижению рисков, как страхование, приобретение дополнительной информации о ситуации на рынке через официальные источники и диверсификация достаточно далеки от бухгалтерского учёта. Поэтому можно найти ещё один способ управления инвестиционными рисками, который будет связан с документированием и анализом отчётности.

Риск находит отражение в бухгалтерском учёте через изменение стоимости объектов бухгалтерского учёта, обособленную регистрацию фактов хозяйственной деятельности, связанных с принятием управленческих решений [5]. Наиболее близким к этому описанию является метод резервирования средств на покрытие непредвиденных расходов и реструктуризации кредитов [6]. Применительно к Российской Федерации можно выделить два направления резервирования: резерв по оценочным обязательствам [7] и по оценочным резервам [8].

Оценочное обязательство – это имеющееся обязательство предприятия, которое отличается неопределённой суммой или сроком осуществления, при наличии которого необходимо создать резерв [9]. Например, когда компания заключает договор с клиентами о полном возврате денег при некачественном выполнении услуги. Такая ситуация с большой долей вероятности произойдёт, однако точная сумма и время возникновения не известны. Если этот показатель не будет учитываться при составлении документации, особенно во время внедрения на предприятия нового проекта, то это может привести к завышению чистой прибыли, что вызовет дезинформацию при анализе результатов деятельности. Это может вылиться в ухудшение финансового положения организации. Поэтому в случаях, когда финансовых обстоятельств невозможно избежать и вероятность возникновения расходов превышает 50%, а также присутствуют сведения, которые позволяют оценить затраты на исполнение обязательств необходимо отразить оценочное обязательство на счёте 96 «Оценочные обязательства и резервы предстоящих расходов». При начислении оценочных обязательств используют дебет счёта 20 (23, 25, 26, 44) и кредит счёта 96, а при погашении дебет счёта 96 и кредит счёта 10, 70, 76 или 90.

В свою очередь оценочные резервы предполагают корректирование балансовых показателей активов, связанное с получением новых сведений о текущей ситуации. Они фиксируются в пассиве баланса. Необходимость в рассмотрении оценочных резервов возникает в случае наличия сомнительных

задолженностей, понижения стоимости материально-производственных запасов или же при снижении цен на финансовые вклады.

В продолжение темы можно выделить несколько методов управления рисками. Это зависит от конкретной ситуации и характера предпринимателя. Так, можно избегать риски в своей деятельности и браться только за малоприбыльные, зато надёжные проекты. Это так называемые действия «осторожного инвестора». Другим способом является предупреждение и контроль возможных потерь, то есть выработка определённых действий, способных снизить и контролировать негативные последствия. Это путь «умеренного инвестора». К этому же типу также можно отнести предпринимателей, которые стараются по мере возможности распределить риск между участниками проекта или передать третьим лицам (страхование, диверсификация, хеширование). «Агрессивным инвестором» [3] называют лицо, принимающее решение, которое готово покрыть возможные потери, однако уверено в благоприятном исходе, так как удалось чётко идентифицировать риски, а значит выделить наиболее опасный участок деятельности и сделать его контролируемым.

Таким образом, при принятии инвестиционных решений выбор методов управления зависит от особенностей деятельности предприятия, видов рисков, а также стратегии и тактики управления рисками организации. Немаловажную роль играет бухгалтерский и управленческий учёт, которые позволяют оперативно реагировать на отклонения от заданного плана при реализации инвестиционного проекта.

Список литературы:

1. Инвестиционные риски – что это? 9 видов рисков инвестирования. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <https://internetboss.ru/investicionnie-riski/> (дата обращения: 25.03.2020 г.).

2. Сарунова М.П., Бадмахалгаев Л.Ц., Сарангова Г.Э., Хараева А.Е., Мушаева А.Б. Оценка рисков в системе управленческого учета // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 3-2. С. 173-177.

3. Fintraining. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <https://fintraining.livejournal.com/> (дата обращения: 25.03.2020 г.).

4. Управление инвестиционными рисками: методы и стратегии. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <http://tv-bis.ru/investitsionnyiy-risk-menedzhment/186-upravlenie-investitsionnyimi-riskami.html> (дата обращения: 25.03.2020 г.).

5. Моисеева Н.С., Кожина Т.В. Учёт и управление рисками коммерческой организации. // Международный бухгалтерский учёт. 2015. № 34. С. 28-44.

6. Островских Т.И. Управление инвестиционными рисками // Сибирский журнал науки и технологий. 2009. № 2 (23). С.280-284.

7. Приказ Минфина России от 13.12.2010 N 167н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010)» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

8. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

9. Оценочные обязательства предприятия. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <https://assistentus.ru/buhuchet/ocenochnye-obyazatelstva/> (дата обращения: 25.03.2020 г.).