

чина его определяется путем суммирования фактических удельных весов выпуска за каждый период, но не более планового их уровня:

$$K_{\text{ритм}} = 11,73 + 28,55 + 45,51 + 12,60 = 98,39\%.$$

Как видно из таблицы 2, план по выпуску продукции не выполнен в полном объеме в первом и четвертом кварталах 2013 года, в результате чего коэффициент ритмичности ниже планового уровня на 1,61 процент.

Таким образом, исследование производственной деятельности рассматриваемой нами организации с помощью интеграционной системы комплексного анализа и планирования развития предприятия показало, что, хотя план производства продукции в 2013 году в целом был перевыполнен, по большинству видов продукции он оказался невыполнен. Перевыполнение плана произошло за счет увеличения доли производства более дорогих видов продукции. Анализ динамики производства и реализации продукции говорит об ухудшении деятельности предприятия, росте остатков нереализованной продукции.

Список литературы:

1. Парушина, Н.В. Планирование аудита [Текст] / Н.В. Парушина, Т.А. Баркова // Аудитор. – 2003. – №2. – С. 36-41.
2. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2010. – 288 с.
3. Сучкова, Н.А. Контроллинг, управленческий учет и анализ: проблемы развития в современных экономических условиях [Текст] / Н.А. Сучкова, Е.А. Степкина, М.Г. Цых // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2010. – № 1. – С. 71-76.

Сучкова Наталья Анатольевна

*к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: na-suchkova@rambler.ru*

УДК 330.322

В.А. Астапенко, Н.А. Соколова, А.А. Ларина

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Оценка эффективности инвестиционных проектов – это основной элемент инвестиционного анализа. Основная задача оценки – обосновать выгоду от участия субъектов инвестиционной деятельности в проекте, подтвердить соответствие решения об участии в проекте их целям и интересам.

Ключевые слова: инвестиции, проект, оценка эффективности.

В международной практике план развития предприятия представляется в

виде специальным образом оформленного бизнес-плана, который, по существу, представляет собой структурированное описание проекта развития предприятия. Если проект связан с привлечением инвестиций, то он носит название «инвестиционного проекта». Обычно любой новый проект предприятия в той или иной мере связан с привлечением новых инвестиций. В наиболее общем понимании проект – это специальным образом оформленное предложение об изменении деятельности предприятия, преследующее определенную цель.

Проекты принято подразделять на тактические и стратегические. К числу последних обычно относятся проекты, предусматривающие изменение формы собственности (создание арендного предприятия, акционерного общества, частного предприятия, совместного предприятия и т.д.), или кардинальное изменение характера производства (выпуск новой продукции, переход к полностью автоматизированному производству, и т.п.). Тактические проекты обычно связаны с изменением объемов выпускаемой продукции, повышением качества продукции, модернизацией оборудования.

Для отечественной практики понятие проекта не является новым. Его отличительное качество прежних времен заключалось в том, что основные направления развития предприятия, как правило, определялись на вышестоящем, по отношению к предприятию, уровне управления экономикой отрасли. В новых экономических условиях предприятие в лице его собственников и высшего состава управления должно само беспокоиться о своей дальнейшей судьбе, решая самостоятельно все стратегические и тактические вопросы. Такая деятельность в области инвестиционного проектирования должна быть специальным образом организована.

Общая процедура упорядочения инвестиционной деятельности предприятия по отношению к конкретному проекту формализуется в виде так называемого проектного цикла, который имеет следующие этапы.

1. Формулировка проекта (иногда используется термин «идентификация»). На данном этапе высший состав руководства предприятия анализирует текущее состояние предприятия и определяет наиболее приоритетные направления его дальнейшего развития. Результат данного анализа оформляется в виде некоторой бизнес-идеи, которая направлена на решение наиболее важных для предприятия задач. Уже на этом этапе необходимо иметь более или менее убедительную аргументацию в отношении выполнимости этой идеи. На данном этапе может появиться несколько идей дальнейшего развития предприятия. Если все они представляются в одинаковой степени полезными и осуществимыми, то далее производится параллельная разработка нескольких инвестиционных проектов с тем, чтобы решение о наиболее приемлемых из них сделать на завершающей стадии разработки.

2. Разработка (подготовка) проекта. После того, как бизнес идея проекта прошла свою первую проверку, необходимо развивать ее до того момента, когда можно будет принять твердое решение. Это решение может быть как положительным, так и отрицательным. На этом этапе требуется постепенное уточнение и совершенствование плана проекта во всех его измерениях – коммерче-

ском, техническом, финансовом, экономическом, институциональном и т.д. Вопросом чрезвычайной важности на этапе разработки проекта является поиск и сбор исходной информации для решения отдельных задач проекта. Необходимо сознавать, что от степени достоверности исходной информации и умения правильно интерпретировать данные, появляющиеся в процессе проектного анализа, зависит успех реализации проекта.

3. Экспертиза проекта. Перед началом осуществления проекта его квалифицированная экспертиза является весьма желательным этапом жизненного цикла проекта. Если финансирование проекта проводится с помощью существенной доли стратегического инвестора (кредитного или прямого), инвестор сам проведет эту экспертизу, например, с помощью какой-либо авторитетной консалтинговой фирмы, предпочитая потратить некоторую сумму на этом этапе, нежели потерять большую часть своих денег в процессе выполнения проекта. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта преимущественно за счет собственных средств, то экспертиза проекта также весьма желательна для проверки правильности основных положений проекта.

4. Осуществление проекта. Стадия осуществления охватывает реальное развитие бизнес идеи до того момента, когда проект полностью входит в эксплуатацию. Сюда входит отслеживание и анализ всех видов деятельности по мере их выполнения и контроль со стороны надзирающих органов внутри страны и / или иностранного или отечественного инвестора. Данная стадия включает также основную часть реализации проекта, задача которой, в конечном итоге, состоит в проверке достаточности денежных потоков, генерируемых проектом для покрытия исходной инвестиции и обеспечения желаемой инвесторами отдачи на вложенные деньги.

5. Оценка результатов. Оценка результатов производится как по завершению проекта в целом, так и в процессе его выполнения. Основная цель этого вида деятельности заключается в получении реальной обратной связи между заложенными в проект идеями и степенью их фактического выполнения. Результаты подобного сравнения создают бесценный опыт разработчиков проекта, позволяющий использовать его при разработке и осуществлении других проектов.

В настоящее время для стран бывшего Советского Союза актуальным способом привлечения инвестора является вариант создания совместного предприятия в виде акционерного общества с участием украинской стороны (реципиента) и зарубежного партнера (инвестора). В этом случае инициатива, как правило, исходит от реципиента, который пытается заинтересовать потенциального инвестора. Успех принятия инвестиционного проекта существенным образом будет зависеть от степени удовлетворения требований зарубежного инвестора, которые могут отличаться от общепринятых. В данном случае этапу разработки инвестиционного проекта может предшествовать стадия подготовки инвестиционных предложений (или инвестиционного меморандума). В этот документ включаются подробные сведения о реципиенте, результатах его деятельности в прошлом, составе выпускаемой продукции, стратегии и тактике

поведения на рынке и ряд данных. Кроме того, необходимо привести результаты инвестиционного анализа, который следует излагаемой ниже схеме, но выполняется без излишней детализации и с возможным освещением нескольких инвестиционных сценариев. После одобрения потенциальным инвестором этого меморандума, происходит детальная разработка инвестиционного проекта с учетом замечаний и пожеланий инвестора. Такая схема организации работ позволяет экономить усилия реципиента.

Практика проектного анализа позволяет обобщить опыт разработки проектов и перечислить типовые проекты. Основные типы инвестиционных проектов, которые встречаются в зарубежной практике, сводятся к следующим.

1. Замена устаревшего оборудования как естественный процесс продолжения существующего бизнеса в неизменных масштабах. Обычно подобного рода проекты не требуют очень длительных и многосложных процедур обоснования и принятия решений. Мультиальтернативность может появляться в случае, когда существует несколько типов подобного оборудования, и необходимо обосновать преимущества одного из них.

2. Замена оборудования с целью снижения текущих производственных затрат. Целью подобных проектов является использование более совершенного оборудования взамен работающего, но сравнительно менее эффективного оборудования, которое в последнее время подверглось моральному старению. Этот тип проектов предполагает очень детальный анализ выгодности каждого отдельного проекта, т. к. более совершенное в техническом смысле оборудование еще не однозначно более выгодно с финансовой точки зрения.

3. Увеличение выпуска продукции и / или расширение рынка услуг. Данный тип проектов требует очень ответственного решения, которое обычно принимается верхним уровнем управления предприятия. Наиболее детально необходимо анализировать коммерческую выполнимость проекта с аккуратным обоснованием расширения рыночной ниши, а также финансовую эффективность проекта, выясняя, приведет ли увеличение объема реализации к соответствующему росту прибыли.

4. Расширение предприятия с целью выпуска новых продуктов. Этот тип проектов является результатом новых стратегических решений и может затрагивать изменение сущности бизнеса. Все стадии анализа в одинаковой степени важны для проектов данного типа. Особенно следует подчеркнуть, что ошибка, сделанная в ходе проектов данного типа, приводит к наиболее драматическим последствиям для предприятия.

5. Проекты, имеющие экологическую нагрузку. В ходе инвестиционного проектирования экологический анализ является необходимым элементом. Проекты, имеющие экологическую нагрузку, по своей природе всегда связаны с загрязнением окружающей среды, и потому эта часть анализа является критичной. Основная дилемма, которую необходимо решить и обосновать с помощью финансовых критериев, – какому из вариантов проекта следовать: (1) использовать более совершенное и дорогостоящее оборудование, увеличивая капитальные издержки, или (2) приобрести менее дорогое оборудование и увеличить те-

кущие издержки.

6. Другие типы проектов, значимость которых в смысле ответственности за принятие решений менее важна. Проекты подобного типа касаются строительства нового офиса, покупки нового автомобиля и т.д.

Как известно, эффективность - важнейшая характеристика деятельности предприятия. Она характеризует степень достижения наилучших результатов при наименьших затратах.

Эффективность проекта представляет собой категорию, которая отражает соответствие затрат и результатов инвестиционного проекта интересам и целям участников, здесь возможен учет интересов государства и населения.

При оценке проектов используются такие виды эффективности, как:

1. Эффективность участия в проекте.
2. Эффективность проекта в целом.

Эффективность проекта в целом определяется для того, чтобы определить потенциальную привлекательность проекта для его вероятных участников, а также с целью поиска инвесторов. Этот вид эффективности включает общественную (социально-экономическую) и коммерческую эффективность.

Эффективность участия в проекте определяется, для того чтобы определить возможность реализуемости проекта, а также заинтересованность в проекте его участников. Здесь включаются такие виды эффективности, как бюджетная эффективность, эффективность участия в проекте предприятия, эффективность инвестирования в акции компании, а также эффективность участия в проекте структур более высокого уровня.

Среди многообразия видов эффективности проектов также можно выделить такие, как:

1. Экономическая эффективность – показывает соотношение затрат на реализацию проекта и его результатов в соответствии с интересами и целями участников проекта в денежном эквиваленте.

2. Экологическая эффективность проекта – отражает соответствие затрат и результатов с точки зрения государства и общества.

3. Социальная эффективность – здесь отображено соответствие затрат и общественных результатов рассматриваемого проекта целям и социальным интересам его участников;

Другие виды эффективности. К наиболее значимым видам эффективности проектов следует отнести коммерческую эффективность, которая непосредственно связана с проблемой комплексной оценки эффективности капитальных вложений, поскольку проект в данном случае рассматривается как объект инвестирования.

Для определения коммерческой эффективности инвестиционного проекта в качестве эффекта рассматривают поток реальных денег. В ходе реализации проекта выделяются следующие виды деятельности: финансовую, операционную и инвестиционную деятельность. И в рамках каждой из данных видов деятельности происходит приток и отток денежных средств. Поток реальных денег называют разность, возникающую между притоком и оттоком денежных

средств в ходе операционной и инвестиционной деятельности за каждый период выполнения данного проекта.

Оценка коммерческой эффективности проекта в целом происходит для определения его потенциальной привлекательности нацеленной на возможных участников и поисков источников финансирования.

Показатели коммерческой эффективности инвестиционного проекта рассчитываются на основе следующих принципов:

1) использование предусмотренных проектом (рыночных) текущих или прогнозных цен на продукты, услуги и материальные ресурсы;

2) расчет денежных потоков осуществляется в той же валюте, в которой проектом предусмотрено приобретение ресурсов и оплата продукции;

3) в операционные издержки включают заработную плату в размере, установленном проектом (учитывая отчисления);

4) если проект предполагает как производство, так и потребление определенной продукции (например, производство и потребление комплектующих изделий или оборудования), в расчетах учитывают только затраты на ее производство, но не расходы на ее приобретение;

5) при расчетах идет учет налогов, сборов, отчислений и других, предусмотренных законодательством, а именно возмещение налога на добавленную стоимость (НДС) за используемые ресурсы, установленные законом налоговые льготы и т.д.;

6) если в проекте возможно полное или частичное связывание денежных средств (депонирование, приобретение ценных бумаг и т.д.), вложение соответствующих сумм учитывается (в виде оттока) в денежных потоках от инвестиционной деятельности, а получение (в виде притоков) — в денежных потоках от операционной деятельности;

7) если в проекте предусматривается одновременное выполнение нескольких видов операционной деятельности, в расчете учитывают затраты по каждому из них.

Определение показателей коммерческой эффективности проекта осуществляется на основании денежных потоков, которые рассчитываются, учитывая данные, определяемые по шагам расчетного периода:

1) издержки производства и реализации продукции;

2) потребность в оборотных средствах и прирост оборотных средств;

3) общие капиталовложения;

4) отчет о доходах и расходах и показатели рентабельности.

Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для единственного участника (устроителя), реализующего инвестиционный проект в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами. Определение показателей коммерческой эффективности проекта осуществляется на основе денежных потоков, расчет которых производится с учетом данных, определяемых по шагам расчетного периода:

1) издержки производства и реализации продукции;

- 2) потребность в оборотных средствах и прирост оборотных средств;
- 3) общие капиталовложения;
- 4) отчет о доходах и расходах и показатели рентабельности.

Необходимо определение следующих показателей эффективности:

- 1) максимального денежного оттока (или величины внешнего финансирования, необходимого для реализации проекта);
- 2) срока окупаемости капиталовложений без дисконтирования;
- 3) срока окупаемости капиталовложений с дисконтированием;
- 4) кумулятивных чистых денежных поступлений;
- 5) интегрального экономического эффекта;
- 6) внутренней нормы доходности;
- 7) индекса доходности дисконтированных инвестиций.

По данным показателям и судят о привлекательности (целесообразности) реализации проекта.

Эффективность проекта с точки зрения предприятий-участников проекта характеризуется показателями эффективности их участия в проекте. В основном случае рассматривается вариант существования одной фирмы-проектостроителя, ответственной за реализацию проекта и привлекающей других участников, а также дополнительное финансирование.

При проведении расчетов эффективности проекта для акционеров вводятся следующие допущения:

- учитываются денежные притоки и оттоки, относящиеся только к акциям, но не к их владельцам. Не учитываются денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке;

- на выплату дивидендов направляется вся чистая прибыль после расчетов с кредиторами и осуществления предусмотренных проектом инвестиций;

- в денежные притоки включаются выплачиваемые по акциям дивиденды, а в конце расчетного периода – оставшаяся неиспользованной амортизация, ранее не распределенная прибыль, сумма, дохода (за вычетом налогов) от реализации активов и выплат;

- в денежные оттоки включаются расходы на приобретение акций (в начале реализации проекта) и налоги на доход от реализации имущества ликвидируемого предприятия;

- норма дисконта для владельцев акций принимается равной норме дисконта для акционерного предприятия.

Расчеты денежных потоков для акционеров носят ориентировочный характер, поскольку на стадии разработки проекта дивидендная политика неизвестна.

Эффективность проекта с точки зрения предприятий - участников проекта характеризуется показателями эффективности их участия в проекте (применительно к акционерным предприятиям их иногда называют показателями эффективности акционерного капитала). При расчетах показателей эффективности участия предприятия в проекте принимается, что возможности использования денежных средств не зависят от того, что эти средства собой представляют

(собственные, заемные, прибыль и т.д.). В этих расчетах учитываются денежные потоки от всех видов деятельности (инвестиционной, операционной и финансовой) и используется схема финансирования проекта. Заемные средства считаются денежными притоками, платежи по займам - оттоками. Выплаты дивидендов акционерам не учитываются в качестве оттока реальных денег.

Расчет исходит из обычных в западных методиках предположений о нормах дисконта собственного и заемного капитала. В российских условиях такой расчет может привести к завышению показателей эффективности участия в проекте. Поэтому такой метод расчета ниже называется упрощенным. Ошибка (в сторону завышения эффективности) при таком расчете оказывается тем больше, чем большую долю в составе капитала составляет заемный капитал и чем медленнее возвращаются долги по займам. При упрощенном расчете показателей эффективности оттоки в дополнительные фонды и притоки из них могут не учитываться. Перед проведением расчета показателей эффективности участия в проекте проверяется его финансовая реализуемость. Проверка производится по величине совокупного собственного капитала всех участников (за исключением кредиторов). При этом учитываются вложения собственных денежных средств и выплаты по дивидендам. Оценка показателей эффективности ИП для акционеров производится за планируемый период существования проекта на основании индивидуальных денежных потоков для каждого типа акций (обыкновенные, привилегированные). Расчеты этих потоков носят ориентировочный характер, поскольку на стадии разработки проекта дивидендная политика неизвестна. Однако они могут оказаться полезными для оценки возможности привлечения потенциальных акционеров к участию в проекте.

Расчеты эффективности проекта для акционеров рекомендуется проводить при следующих допущениях: учитываются денежные притоки и оттоки, относящиеся только к акциям, но не к их владельцам. В частности, не учитываются денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке; на выплату дивидендов направляется вся чистая прибыль после расчетов с кредиторами и осуществления предусмотренных проектом инвестиций, после создания финансовых резервов и отчислений в дополнительный фонд, а также после выплаты налога на дивиденды; при прекращении реализации проекта предприятие расплачивается по долгам и иным пассивам, имущество предприятия и оборотные активы распродаются, а разность полученного дохода (за вычетом налогов) от реализации активов и выплат (от расчетов по пассивам) за вычетом расходов на прекращение проекта, распределяется между акционерами; в денежный поток при определении эффективности ИП для акционеров включаются: притоки: выплачиваемые по акциям дивиденды и - в конце расчетного периода - оставшаяся неиспользованная амортизация, ранее не распределенная прибыль, сумма, указанная в предыдущем пункте, оттоки: расходы на приобретение акций (в начале реализации проекта) и налоги на доход от реализации имущества ликвидируемого предприятия; норма дисконта для владельцев акций принимается равной норме дисконта для акционерного предприятия. При

наличии иных требований со стороны акционеров в расчеты вносятся соответствующие коррективы.

В качестве оттока рассматривается собственный (акционерный) капитал, а в качестве притока - поступления, остающиеся в распоряжении проектоустроителя после обязательных выплат (в том числе и по привлеченным средствам). В расчет вносятся следующие изменения:

- в денежном потоке от инвестиционной деятельности: к оттокам добавляются дополнительные фонды, в расчете потребности в оборотном капитале можно добавлять пассивы за счет обслуживания займов.

- в денежном потоке от операционной деятельности: добавляются в притоке доходы от использования дополнительных фондов (в случае необходимости) и учитываются льготы по налогу на прибыль при возврате и обслуживании инвестиционных займов.

Добавляется часть денежного потока от финансовой деятельности: в притоках - привлеченные средства, в оттоках - затраты по возврату и обслуживанию этих средств, а также при необходимости выплаченные дивиденды.

Шаг расчета рекомендуется выбирать таким, чтобы взятие и возврат кредитов, а также процентные платежи приходились на начало (или конец) шага.

Перед вычислением показателей эффективности денежные потоки преобразуются (если это необходимо) так, чтобы на каждом шаге расчета суммарное сальдо денежного потока стало неотрицательным. Для этого используются дополнительные фонды.

При оценке финансовой реализуемости проекта денежные потоки принимаются со следующими изменениями:

- по финансовой деятельности дополнительно учитывается приток собственных денежных средств предприятия;

- дополнительно учитывается отток денежных средств, связанный с выплатой дивидендов акционерам.

Расчеты эффективности проекта для акционеров рекомендуется проводить при следующих допущениях:

- учитываются денежные притоки и оттоки, относящиеся только к акциям, но не к их владельцам. В частности, не учитываются денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке (при продаже акций одним акционером другому совокупный доход всех акционеров не меняется);

- на выплату дивидендов направляется вся чистая прибыль после расчетов с кредиторами и осуществления предусмотренных проектом инвестиций, после создания финансовых резервов и отчислений в дополнительный фонд;

- при прекращении реализации проекта созданное по проекту имущество предприятия и оборотные активы распродаются (утилизируются), выполняются все связанные с реализацией проекта финансовые обязательства (уплачиваются все долги и налоги). При этом на выплаты акционерам направляется полученный доход за вычетом платежей по обязательствам, а также оставшаяся неиспользованной амортизация и ранее не распределенная прибыль;

- в денежный поток при определении эффективности ИП для акционеров включаются:

а) притоки: выплачиваемые по акциям дивиденды и (в конце расчетного периода) указанный выше доход акционеров;

б) оттоки: расходы на приобретение акций (в начале реализации проекта), налог на полученные акционерами дивиденды.

При необходимости в расчетах следует учитывать, что риск акционера может отличаться (обычно в большую сторону) от риска акционерного предприятия, что может учитываться при установлении умеренно-пессимистических размеров получаемых акционерами дивидендов. Акционерами могут быть установлены и иные требования к расчетам эффективности и формам их представления.

Расчеты могут выполняться отдельно по группам акционеров (например, для владельцев контрольных пакетов акций и для миноритарных акционеров). В случае если оценка эффективности проекта производится отдельно для владельцев обыкновенных и привилегированных акций, исходными данными для такого расчета являются соотношение стоимости обыкновенных и привилегированных акций и доходность привилегированных акций или ее отношение к доходности обыкновенных акций (любой из этих показателей определяет распределение общего объема дивидендов по типам акций).

Список литературы:

1. Басовский, Л.Е. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учеб.пособие. / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2010. – 240с.
2. Гладкий, А.А. Бизнес-планирование и анализ инвестиционных проектов на компьютере [Текст] / А.А. Гладкий. – М.: ИНФРА-М, 2012. - 216 с.
3. Дасковский, В. Совершенствование оценки эффективности инвестиций [Текст] / В. Дасковский, В. Киселев // Экономист. - 2009. - № 1. - С. 42-56.
4. Ивасенко, А.Г. Инвестиции: источники и методы финансирования [Текст] / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. - М.: Омега-Л, 2007. - 253 с.
5. Лукасевич, И.Я. Инвестиции [Текст]: учебник / И.Я. Лукасевич. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011. - 413 с.
6. Марголин, А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов [Текст]: учебник для вузов / А.М. Марголин. - М.: Экономика, 2007. - 367с.
7. Непомнящий, Е.Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебное пособие / Е.Г. Напомнящий. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 с.
8. Несветаев, Ю.А. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: учебное пособие для студ. вузов / Ю.А. Несветаев. - М.: МГИУ, 2006. - 164 с.
9. Саймон, В. Инвестиции и трейдинг. Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений [Текст] / В. Саймон. – М.: Альпина Паблишер, 2010. - 648 с.
10. Ткаченко, А.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст]: учебное пособие / А.Н. Ткаченко. - Новокузнецк: РИО НФИ КемГУ,

2006. - 78 с.

11. Тертышник, М.И. Экономика предприятия [Текст]: учебное пособие для студ. вузов / М.И. Тертышник. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 301 с.

Астапенко Владислав Александрович

*студент 4 курса факультета учета и информационных технологий
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»*

Соколова Надежда Александровна

*студентка 4 курса факультета учета и информационных технологий
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»*

Ларина Александра Александровна

*студентка 4 курса факультета учета и информационных технологий
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»*

Научный руководитель:

Лисичкина Наталия Владимировна

*к.э.н., доцент кафедры экономики предприятий
ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»
e-mail: natalyorel@hotmail.com*

УДК 330.131.7

Т.М. Воеводина, М.В. Скулова

РИСК КАК ФАКТОР РЕАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

В данной статье анализируется сущность предпринимательского риска и оценивается его влияние на развитие предпринимательской деятельности в России. Человеку, вступившему в ряды предпринимателей, приходится иметь дело с повышенным риском, а также с угрозой не выиграть, а потерять все в итоге сделки. Поэтому нужно усвоить простейшие знания о риске, даже не смотря на то, что наука о предпринимательском риске достаточно сложна.

Ключевые слова: предпринимательский риск, предпринимательская деятельность, экономический потенциал, потери, развитие, опасность, регион.

Каждый знает, что риск – это опасность. Предпринимательский же риск несет в себе опасность наличия предпринимателем потерь, ущерба и убытков. Любая предпринимательская деятельность в любом случае связана с расходами. Чтобы оценить величину риска и его допустимости, нужно знать основные виды потерь. Определенному виду потерь соответствует своя шкала вероятно-