

На правах рукописи

Чумак Виктор Анатольевич

**УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННО
АКТИВНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

Специальность 08.00.05 - Экономика и управление народным
хозяйством (управление инновациями
и инвестиционной деятельностью)

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург
2002

Работа выполнена в Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов

- Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Лавсков Анатолий Владимирович
- Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Табачникас Борис Израилевич
кандидат экономических наук
Кавустин Виталий Юрьевич
- Ведущая организация - Институт проблем региональной
экономики РАН

Защита диссертации состоится « _____ » _____ 2002 года
в _____ часов на заседании диссертационного совета Д 212.237.09 при
Санкт-Петербургском государственном университете экономики и
финансов по адресу: 191023, Санкт-Петербург, ул. Садовая, 21, ауд. ____.

С диссертацией можно ознакомиться в Санкт-Петербургском
государственном университете экономики и финансов.

Автореферат разослан « _____ » _____ 2002 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Овчиникова С. Г.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

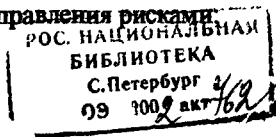
Актуальность исследования. Большое значение при реализации инвестиционных проектов должно придаваться оценке и анализу рисков и формированию эффективной системы управления рисками на предприятии, так как от этого будет зависеть эффективность мероприятий направленных на выявление и преодоление рискованных ситуаций, угрожающих инвестиционному проекту. Необходимость управления рисками инвестиционного проекта обоснована тем, что потоки денежных средств в инвестиционном проекте относятся к будущим периодам и носят прогнозный характер. Поэтому возрастает вероятность недостоверности используемых для расчетов числовых данных, а значит и самих результатов.

Научные исследования различных аспектов проблем управления рисками, в том числе и инвестиционными рисками, нашли отражение в трудах зарубежных и отечественных ученых и экономистов. Значительный вклад в разработку теории управления рисками внесли зарубежные ученые как Г. Бирман, Ю. Бриггем, М. Бромвич, Л. Галенски, Ф. Найт, Л. Дж. Сэвидж, М. Фридмен, У. Шарп, Дж. К. Шим, С. Шмидт и др., так и отечественные ученые И. Т. Балабанов, Л. Т. Гиларовская, М. В. Грачева, В. В. Ковалев, М. Г. Лапуста, А. Я. Лившиц, А.Е. Карлик, А. И. Муравьев, Е. В. Шатрова, С. Ю. Шевченко и других. В то же время отдельные стороны этой проблемы разработаны в методическом и практическом аспекте недостаточно, что в совокупности с высокой значимостью ее решения и определяет актуальность диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью настоящей работы является разработка теоретических и методических вопросов формирования эффективной системы управления рисками при осуществлении инвестиционной деятельности.

Согласно поставленной цели в работе решаются следующие задачи:

- выявление сущности риска как важной экономической категории в условиях рыночной экономики;
- уточнение классификации предпринимательских рисков, в том числе и инвестиционных рисков;
- рассмотрение методов оценки и анализа рисков для принятия наиболее эффективного решений об инвестировании средств;
- разработка методики организации системы управления рисками на предприятии;
- анализ основных этапов и процедур управления рисками.



- построение комплексной системы управления рисками на предприятии.

Объектом исследования являются риски предприятия любой организационно-правовой формы, возникающие в различных областях деятельности предприятия.

Предмет исследования является изучение теоретических и практических подходов к построению комплексной системы управления рисками на предприятии.

Теоретической и методической основой исследования являются научные положения, рекомендации и выводы, основанные на изучении работ зарубежных и отечественных авторов, посвященных вопросам понятия риска и его классификации, приемам и методам анализа риска, управления рисками. Также изучены материалы периодических изданий, научных конференций, практические материалы компаний по теме исследования.

В качестве инструментов исследования использовались следующие методы: сравнительный анализ, экономико-статистический анализ, функциональный и системный анализ, экономико-математическое моделирование и теория принятия решений.

Структура диссертационной работы определяется поставленной целью и сформулированными задачами исследования, а также выбранными путями и методами их решения. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении показана актуальность избранной темы для современной ситуации, сформулированы цели и задачи исследования, методы их достижения, раскрыта характеристика научной новизны и практической значимости.

В первой главе «Риск в предпринимательской деятельности» рассматривается риск как экономическая категория; приводится классификация рисков, в частности инвестиционных рисков; анализируется эффективность инвестиционных проектов с учетом риска.

Во второй главе «Методы анализа рисков инвестиционного проекта» раскрываются методы по качественному и количественному анализу рисков; анализируются преимущества и недостатки их использования на практике.

Глава третья «Управление рисками на предприятии» посвящена процессу управления рисками на предприятии, проводится описание основных этапов и методов управления рисками; рассматривается организация системы управления рисками на предприятии; предложены рекомендации по использованию системы Balanced Scorecard в управ-

ления рисками; разработана модель информационной системы управления рисками для поддержки принятия решений

В заключении обобщаются результаты проведенного исследования, формулируются основные выводы.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

В предпринимательской деятельности под «риском» принято понимать вероятность (угрозу) потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой деятельности.

В явлении «риск» можно выделить следующие элементы, взаимосвязь которых и составляет его сущность:

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- вероятность достижения желаемого результата;
- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- возможность материальных, нравственных и др. потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Неопределенность предполагает наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна; это неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта.

Таким образом ситуация риска характеризуется следующими признаками:

- наличие неопределенности;
- необходимость выбора альтернатив действий (при этом нужно иметь в виду, что отказ от выбора также является разновидностью выбора);
- возможность оценить вероятность осуществления выбранной альтернативы, т.к. в ситуации неопределенности вероятность наступления событий в принципе не поддается оценке.

Риск имеет математически выраженную вероятность наступления определенного события, которая опирается на статистические данные или экспертные оценки. На основе вероятностей рассчитываются стандартные характеристики риска: математическое ожидание, дисперсия, стандартное отклонение, коэффициент

Для принятия решений в условиях полной неопределенности относительно эффективности инвестиционного проекта используются следующие критерии:

- критерий Вальда или максимина (наибольшая осторожность).
- критерий Сэвиджа или минимакса (минимизация большого риска).
- критерий Гурвица («компромисс»).
- критерий Байеса-Лапласа («ориентируйся на среднее»).
- критерий крайнего оптимизма («верь в удачу»).

При выборе того или иного критерия мы предлагаем руководствоваться следующими принципами:

- если в отдельных ситуациях не допустим даже минимальный риск, то следует применять критерий Вальда;
- если определенный риск вполне приемлем, то можно воспользоваться критерием Сэвиджа.
- одновременно применять поочередно различные критерии для получения более полной картины.

Как правило, все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияния на деятельность предпринимателя. При этом изменение одного вида риска может вызывать изменение большинства остальных.

Наиболее важными элементами в основу классификации рисков, являются: время возникновения; факторы возникновения; характер учета; характер последствий; сфера возникновения и др.

Особое место в классификации занимает инвестиционный риск – это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования.

Инвестиционные риски мы предлагаем классифицировать по следующим признакам:

- по сферам проявления: технико-технологические, экономические, политические, социальные, экологические, законодательно-правовые риски.
- по формам проявления: риски реального инвестирования и риски финансового инвестирования
- по источникам возникновения: систематический (рыночный, недиверсифицируемый) риск и несистематический (специфический, диверсифицируемый) риск.

Инвестиционная деятельность характеризуется рядом инвестиционных рисков, которые можно подразделить по видам следующим образом: инфляционный риск, рыночный риск, функциональный инвестиционный риск, селективный инвестиционный риск, риск ликвидности, кредитный инвестиционный риск, страновой риск, риск упущенной выгоды.

Необходимо отметить, что данная классификация в некоторой степени условна, так как провести четкую границу между отдельными видами инвестиционных рисков достаточно сложно. Ряд инвестиционных рисков находится во взаимосвязи (коррелирован между собой), изменения в одном из них вызывают изменения в другом, что влияет на результаты инвестиционной деятельности.

Для оценки эффективности инвестиционных проектов следует использовать следующие динамические методы:

- чистый дисконтированный доход - ЧДД (Net Present Value, NPV);
- внутренняя норма доходности – ВНД (Internal Rate of Return, IRR);
- модифицированная внутренняя норма доходности – МВНД (Modified Internal Rate of Return, MIRR);
- индекс рентабельности проекта – ИП (Profitability Index, PI).

Наиболее правильным подходом к анализу эффективности инвестиций мы считаем использование всех этих показателей, так как различные способы оценки дают более полную информацию для принятия правильного решения.

Особую роль при анализе рисков инвестиционного проекта необходимо уделить определению нормы дисконта при расчете коэффициентов.

$$r_{\text{р}} = r + \text{RP} \quad (1), \quad \text{где}$$

$r_{\text{р}}$ – норма дисконта с учетом риска;

r – безрисковая норма дисконта, не включающая премии, отражает доходность альтернативных безрисковых направлений инвестиций;

RP – премия за риск.

Для того, чтобы максимально упростить расчеты премии за риск, ее значение связывают с какой-то сравнительно простой классификацией инвестиций по видам. Мы предлагаем для этих целей использовать данные, установленные американскими экономистами и приведенные в работе Виленского¹.

Зарубежные рекомендации по установлению премии за риск, по мнению автора, более четко дифференцированы и учитывают специфику инвестирования в различные объекты экономики и их можно использовать в российской практике с поправкой на страновой риск.

Далее в исследовании мы рассматриваем методы анализа рисков. Качественный анализ рисков позволяет выявить и идентифицировать возможные виды рисков, свойственных проекту, также с его помощью определяются и описываются причины и факторы, влияющий на уровень данного вида риска.

¹ Виленский П. Л. Как рассчитать эффективность инвестиционного проекта: Расчет с комментариями. - М., Ин-т пром. развития (Информэлектро), 1996. – 148 с.

Этапы качественного анализа рисков инвестиционного проекта:

1. идентификация (определение) возможных рисков;
2. описание возможных последствий (ущерба) реализации обнаруженных рисков и их стоимостная оценка;
3. описание возможных мероприятий, направленных на уменьшение негативного влияния выявленных рисков, с указанием их стоимости;
4. исследования на качественном уровне возможности управления рисками инвестиционного проекта.

Качественный анализ инвестиционных рисков проводится на стадии разработки бизнес-плана и базируется на методах экспертных оценок.

Можно выделить следующие основные методы экспертных оценок, применяемые для анализа рисков:

- Вопросники
- SWOT-анализ
- Роза и спираль рисков
- Оценка риска стадии проекта
- Метод Дельфи

Мы считаем, что экспертный анализ рисков с учетом вопросников обладает рядом достоинств:

- отсутствие необходимости в точных исходных данных;
- наличие хорошо разработанных методик проведения и их компьютерной поддержки;
- определенная возможность проведения оценки до расчета эффективности проекта.

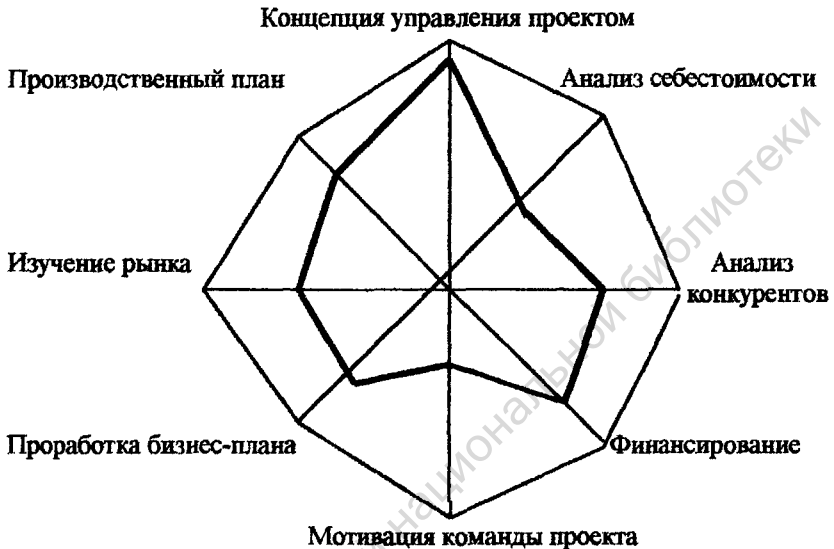
К существенным недостаткам можно отнести: трудность в привлечении независимых экспертов и субъективность оценок.

SWOT-анализ – это качественный подход, базирующийся на сравнении (взвешивании) противоположных качеств проекта.

Результаты SWOT-анализа представляются в виде таблицы, позволяющей наглядно противопоставить сильные и слабые стороны проекта, его возможности и угрозы, в результате анализа которой разрабатываются мероприятия по преодолению (или избежанию) самых серьезных слабостей и противостоянию (или избежанию) самых сильных угроз.

«Роза рисков» или «звезда рисков» представляет собой наглядный метод оценки рискованности проекта, что мы видим на рис. 1. Эксперты, изучив документацию и бизнес-план исследуемого инвестиционного проекта, проводят балльную оценку (например, по 10-балльной шкале) его факторов, проверяемых на риск. При этом, чем выше балл, тем вы-

ше рискованность. Этот подход на наш взгляд не является количественно точным, но позволяет сопоставить различные факторы проекта.



Дальнейшее развитие этого метода достигается с помощью построения «спирали рисков», отражающей упорядочивание (ранжирование) факторов риска по возрастанию.

Оценка риска стадии проекта представляет нам вариант экспертного подхода. Алгоритм действий по этому методу включает в себя шесть этапов, на которых мы производим следующие операции: определяем по стобалльной шкале уровень по каждому виду риска; проводим оценку уровня компетентности экспертов; делается экспертная оценка риска с учетом вероятности наступления рискового события и опасности данного риска для проекта; с учетом имеющихся данных рассчитывается интегральный уровень по каждому виду риска, а так же степень компетентности эксперта и проводится сравнение интегрального уровня риска и предельного уровня риска для данного вида риска, после чего принимается решение о приемлемости данного вида риска для проекта.

Метод «Дельфи» это групповой метод экспертной оценки, при котором проводится индивидуальный опрос группы экспертов в несколько

этапов относительно их оценки вероятности наступления тех или иных событий.

Некоторые недостатки метода «Дельфи» связаны с нехваткой времени, которое отведено эксперту на обдумывание проблемы.

При реализации крупных инвестиционных проектов в государствах с неустойчивой, переходной экономикой, к которым относится и Россия, оценка странового риска имеет большое значение для принятия управленческих решений.

Страновые риски можно условно разделить на две большие группы: политические и экономические.

- Оценка величины странового риска производится с помощью экспертного метода оценки. Оценку странового риска проводят крупные мировые рейтинговые агентства (“Moody-s investors service”, “Standard & Poor-s”, “Fitch IBCA”).

Количественный анализ рисков инвестиционного проекта предполагает целенное определение величин отдельных рисков и риска проекта в целом.

Для осуществления количественного анализа проектных рисков необходимы два условия: наличие проведенного базисного расчета проекта и проведение полноценного качественного анализа.

Наиболее часто на практике применяются следующие методы количественного анализа рисков инвестиционных проектов, базирующиеся на концепции временной стоимости денег и вероятностных подходах:

- метод корректировки нормы дисконта;
- анализ чувствительности показателей эффективности (чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, индекса рентабельности и др.);
- метод сценариев;
- метод дерева решений;
- имитационное моделирование - метод Монте-Карло.

Выбор конкретного метода анализа инвестиционного риска по нашему мнению зависит от информационной базы, требований к конечным результатам (показателям) и к уровню надежности планирования инвестиций. Для небольших проектов можно ограничиться методами анализом чувствительности и корректировки нормы дисконта, для крупных проектов - провести имитационное моделирование и построить кривые распределения вероятностей, а в случае зависимости результатов проекта от наступления определенных событий или принятия определенных решений построить также дерево решений. Методы анализа рисков следует применять комплексно, используя наиболее простые из

них на стадии предварительной оценки, а сложные и требующие дополнительной информации – при окончательном обосновании инвестиций.

Результаты применения различных методов к одному и тому же проекту дополняют друг друга.

Метод корректировки нормы дисконта с учетом риска – суть этого метода заключается в корректировке некоторой базовой нормы дисконта, которая считается безрисковой или минимально приемлемой (например, ставка LIBOR, ставка рефинансирования ЦБ РФ). Главное достоинства этого метода мы считаем в его простоте, в понятности и доступности, а к недостаткам можно отнести то, что результаты существенно зависят только величины надбавки за риск.

Анализ чувствительности показателей сводится к исследованию зависимости некоторого результирующего показателя от вариации значений показателей, участвующих в его определении. Данный метод является хорошей иллюстрацией влияния отдельных исходных факторов на конечный результат проекта и показывает направления дальнейших исследований.

В отличие предыдущих методов метод сценариев позволяет совместить исследование чувствительности результирующего показателя с анализом вероятностных оценок его отклонений. Он предполагает прогнозирование вариантов развития внешней среды и расчет оценок эффективности инвестиций для каждого сценария.

Метод дерева решений базируется на вероятностной оценке конкретного события и обычно используется для анализа рисков проектов, имеющих обозримое или разумное число вариантов развития.

Метод особенно полезен в ситуациях, когда решения, принимаемые в каждый момент времени, сильно зависят от решений, принятых ранее, и в свою очередь определяют сценарии дальнейшего развития событий. В отличие от метода сценариев, этот метод предполагает возможность принятия самой организацией решений, изменяющих ход реализации проекта (осуществление выбора) и особую графическую форму представления результатов («дерева решений»).

Имитационное моделирование представляет собой серию численных экспериментов, призванных получить эмпирические оценки степени влияния различных факторов (исходных величин) на некоторые зависящие от них результаты (показатели).

Анализ рисков с использованием метода имитационного моделирования Монте-Карло представляет собой воссоединение методов анализа чувствительности и анализа сценариев на базе теории вероятностей

Результатом такого комплексного анализа выступает распределение вероятностей возможных результатов проекта (например, вероятность получения ЧДД < 0).

В условиях действия разнообразных внешних и внутренних факторов риска могут использоваться различные способы снижения риска, воздействующие на те или иные стороны деятельности предприятия. Многообразие применяемых в предпринимательской деятельности методов управления риском можно разделить на 4 группы:

1. Методы уклонения от риска (отказ от ненадежных партнеров, отказ от рискованных проектов, страхование рисков, поиск гарантов) наиболее распространены в хозяйственной практике, ими пользуются лица, предпочитающие действовать наверняка. Мы предлагаем включить в эту группу также как метод - увольнение некомпетентных работников.
2. Методы диверсификации рисков (распределение ответственности между участниками проекта, диверсификация видов деятельности и зон хозяйствования, диверсификация сбыта и поставок, диверсификация инвестиций, распределение риска во времени и по этапам работы) заключаются в распределении общего риска
3. Методы компенсации рисков (стратегическое планирование деятельности, прогнозирование внешней обстановки, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов) связаны с созданием механизмов предупреждения опасности. Эти методы более трудоемки и требуют обширной предварительной аналитической работы для их эффективного применения. По нашему мнению в эту группу можно также добавить как метод - обучение персонала и его инструктирование.
4. Методы локализации рисков (создание венчурных предприятий, создание специальных структурных подразделений, заключение договоров о совместной деятельности) используются в редких случаях, когда удается довольно четко идентифицировать риски и источники их возникновения. Выделив экономически наиболее опасные этапы или участки деятельности в обособленные структурные подразделения, можно сделать их более контролируемыми и снизить уровень риска.

Мы полагаем, что рискованные решения определяются двумя группами факторов внешней средой и индивидуальными свойствами личности. При этом одна и та же ситуация характеризуется разными людьми неоднозначно. Кроме того, восприятие риска может быть совершенно разным не только у различных людей, но и у одного и того же человека при подходе к проектам с разными финансовыми параметрами.

Мы считаем, что стоит также учитывать и факторы, определяющие психологию поведения лиц принимающих решения: добровольность принятия риска; тяготение к успеху; склонность к новизне; коллективное решение; количество лиц, занятых в реализации решения; прецеденты успешного разрешения рискованных ситуаций.

При реализации инвестиционные проекты необходимо уделять внимание разработке и применению корпоративных методов управления рисками. Данные методы учитывают как специфику реализуемых проектов, так и особенности применяемых корпоративных методов управления.

Процесс управления рисками обычно включает выполнение следующих процедур:

1. Планирование управления рисками – выбор подходов и планирование деятельности по управлению рисками проекта.
2. Идентификация рисков – определение рисков, способных повлиять на проект, и документирование их характеристик.
3. Качественная оценка рисков
4. Количественная оценка рисков.
5. Планирование реагирования на риски – определение процедур и методов по ослаблению отрицательных последствий рисковых событий.
6. Мониторинг и контроль рисков - мониторинг рисков, определение остающихся рисков, выполнение плана управления рисками проекта и оценка эффективности действий по минимизации рисков.

В таблице 1 показаны этапы, входящие в процедуру планирования управления рисками.

Таблица 1

Планирование управления рисками

Входы	Методы и средства	Выходы
1. План проекта 2. Опыт и практика управления рисками 3. Распределение ролей и ответственности 4. Восприятие рисков менеджерами и участниками проекта 5. Доступность системы и данных 6. Шаблоны корпоративной системы управления	1. Организация встреч, переговоров и совещаний	1. Методология 2. Роли и ответственности 3. Регламент (сроки) 4. Методика оценки 5. Предельный уровень рисков 6. Форматы отчетов 7. Принципы учета и документирования рисков

Автор предлагает рассматривать каждую из процедур управления рисками через призму поступающей информации на входе, методов и средств ее обработки и получаемой информации на выходе.

Необходимо перейти в управлении риском к увязке процессов управления рисками на предприятии со стратегическими целями предприятия интегрированному подходу, в котором средства и методы совместно используются на всем предприятии, а в управлении компанией есть хорошо продуманная стратегия.

В области управления рисками можно использовать стратегическую систему управленческого учета Balanced Scorecard (система сбалансированных показателей эффективности), разработанную Робертом Капланом и Дэвидом Нортеном в 1990 году.

Система Balanced Scorecard позволяет эффективно осуществлять функцию доведения до сотрудников различных уровней управления новых стратегических планов и инициатив компаний, политики компании в области управления рисками, обеспечения мониторинга и обратной связи с целью отслеживания и генерации организационных инициатив внутри структурных бизнес-подразделений.

Одним из главных достоинств системы Balanced Scorecard как инструмента управления является возможность проектирования и отслеживания причинно-следственных связей как по вертикали - через все четыре уровня, так и по горизонтали - связь потоков работ через параметры входов и выходов. Для каждого предприятия можно выявить и оценить соответствующие настройки, позволяющие спроектировать и создать оптимальную модель бизнеса с учетом системы управления рисками.

Усиление внимания к вопросам системы управления рисками требует выделения функций контроля и управления рисками из различных подразделений и сосредоточению их в рамках обособленного подразделения (отдела) или передаче их одному из высших менеджеров.

Отдел управления рисками по нашему мнению может осуществлять следующие функции:

- осуществлять сбор, обработку, анализ и хранение информации об окружающей обстановке;
- проводить качественный и количественный анализ рисков;
- определять стратегию и тактику по управлению рисками в рамках общей корпоративной стратегии предприятия;
- осуществлять страховую деятельность, заключать договора страхования и перестрахования;
- разрабатывать и принимать участие в реализации инвестиционных программ;

- проводить обучение персонала в области риск-менеджмента.

В процессе построения системы управления рисками необходимо соблюдать общий принцип построения системы контроля: затраты на построение и содержание системы не должны превышать выгод от ее функционирования (в том числе в виде предотвращенных потерь).

Для поддержки принятия решений на предприятии можно использовать информационную систему управления рисками (ИСУР).

В качестве основных требований к полнофункциональной системе управления рисками можно сформулировать:

- поддержка всего жизненного цикла управления рисками (планирование управления рисками, идентификация, анализ, планирование реагирования, мониторинг и контроль);
- поддержка анализа всех составляющих риска (стоимостной, временной, ресурсной);
- поддержка различных методов расчета и моделирования рисков;
- гибкий интерфейс, широкие графические возможности и автоматическая генерация отчетов;
- документирование и поддержка базы данных по рискам.

На основе требования гибкости ИСУР состоит из различных модулей, которые служат для поддержки всего процесса управления риском:

На рис. 1. показаны модули информационной системы управления рисками.



Рис. 1. Модули информационной системы управления рисками

С применением ИСУР связан ряд преимуществ:

- система делает возможным более быстрое и простое нахождение решения из-за быстрой подготовки и предоставления информации;
- система может выполнять большую часть заданий, которые риск-менеджер делал в прошлом вручную, например, анализ и оценка рисков;
- система содержит функции построения сценариев и имитационного моделирования, проведения интерактивного анализа «что, если...» для создания сценариев развития событий и оценки преимуществ альтернативных решений, а также для сравнения с текущими данными или с данными за предшествующие периоды;
- осуществляет синтез "человеческих" преимуществ риск-менеджера или аналитика (интуиция, личный опыт) с производительностью компьютера (логическое мышление, безошибочное выполнение работ, быстрая обработка);
- система может автоматически рассылать предупреждения руководителям компании согласно определенным параметрам.

На сегодняшний день внешняя среда характеризуется стремительно прогрессирующей сложностью процессов, что уменьшает время реакции на принятие адекватных решений, таким образом, использование ИСУР является неотъемлемой частью для эффективного функционирования комплексной системы управления рисками на предприятии.

III. ЛИЧНЫЙ ВКЛАД АВТОРА В ПРОВЕДЕННОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Методические положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, являются результатом самостоятельного исследования автора. Личный вклад автора в полученные научные результаты заключается в следующем:

- в постановке и обосновании цели исследования, выборе объекта исследования, определении совокупности взаимосвязанных задач исследования и их решения;
- в уточнении классификации инвестиционных рисков;
- в проведении анализа существующих методов анализа и оценки рисков;
- в уточнении методов управления рисками;
- в проведении исследования о необходимости использования на предприятии комплексной системы управления рисками, особенно при осуществлении инвестиционных проектов;

- в построении модели информационной системы управления рисками.

IV. НАУЧНАЯ НОВИЗНА И ПРАКТИЧЕСКАЯ ЗНАЧИМОСТЬ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

Научная новизна диссертационной работы состоит в комплексном исследовании и разработке методических принципов и практических рекомендаций по организации системы управления рисками на предприятии.

К основным результатам, определяющим научную новизну диссертационного исследования, относятся:

- уточнено содержание понятия риск как экономической категории и разработана классификация инвестиционных рисков;
- исследованы качественные и количественные методы анализа рисков, раскрыты преимущества и недостатки их использования;
- предложена комплексная система процедур по управления рисками с учетом поступающей информации, методов и средств ее обработки и получаемой информации на выходе для каждой процедуры;
- предложено использовать систему Balanced Scorecard (систему сбалансированных показателей эффективности) в системе управления рисками;
- разработаны практические предложения по организации эффективной системы управления рисками предприятия, включая построение информационной системы управления рисками.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные автором диссертации теоретические, методические и практические рекомендации и разработки позволяют комплексно решить проблему управления рисками на инвестиционно активном предприятии.

Апробация работы. Некоторые принципиальные положения, научные выводы и результаты, достигнутые в процессе диссертационного исследования, прошли апробацию в качестве авторских статей в научных сборниках и в выступлениях на конференциях и семинарах.

Результаты диссертационного исследования могут также использоваться в учебном процессе в курсе риск-менеджмента.

Кроме того, разработанная в диссертации система управления рисками проходит в настоящее время экспериментальную апробацию в практической деятельности коммерческой организации Санкт-Петербурга ООО «Инт-2005».

Публикации работы. Автором опубликовано 6 работ общим объемом 1,5 п.л.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Чумак В. А. Использование системы Balanced Scorecard в общей системе управления рисками на предприятии // Научная сессия профессорско-преподавательского состава научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 2001 года. СПбГУЭФ, 2002. - 0,3 п.л.
2. Чумак В. А. Информационная система управления рисками // Научная сессия профессорско-преподавательского состава научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 2001 года. СПбГУЭФ, 2002. - 0,3 п.л.
3. Чумак В. А. Качественный подход к анализу рисков инвестиционного проекта // Экономика и управление (предприятия, отрасли, комплексы): Сб. научных трудов. Часть II. СПбГУЭФ, 2002. - 0,25 п.л.
4. Чумак В. А. Управление инвестиционными рисками // Современные аспекты экономики, 2001. - № 3. - 0,2 п.л.
5. Чумак В. А. Оценка величины странового риска при осуществлении инвестиционной деятельности // Экономика и управление производством: Межвуз. сб. Выпуск 5. - СПб: Изд-во СЗГТУ, 2001. - 0,2 п.л.
6. Чумак В. А. Методы количественного анализа рисков инвестиционного проекта // Проблемы переходной экономики: Сб. научных трудов. Часть V. СПбГУЭФ, 2001. - 0,25 п.л.

Из фондов Российской национальной библиотеки

ЧУМАК ВИКТОР АНАТОЛЬЕВИЧ
АВТОРЕФЕРАТ

Лицензия ЛР № 020412 от 12.02.97

Подписано в печать 20 09.02. Формат 60x84 1/16. Бум. офсетная.
Печ. л. 1,2. Бум. л. 0,6 РПГ изд-ва СПбГУЭФ Тираж 70 экз. Заказ 721.

Издательство Санкт-Петербургского государственного университета
экономики и финансов
191023, Санкт-Петербург, Садовая ул., д. 21.

№ 19050

2002-A

19050

3

Из фондов Российской национальной библиотеки

702