

ОЦЕНКА РИСКОВ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРИ СТОИМОСТНОМ ПОДХОДЕ УПРАВЛЕНИЯ КОМПАНИИ

*Соколов Е.О.,
Московский энергетический институт,
Национальный исследовательский университет,
Ростанец В.Г., доктор экономических наук, профессор,
Институт региональных экономических исследований*

Аннотация: научная статья посвящена исследованию особенностей процесса рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов компании и их влияние на формирование стоимости ее бизнеса. Актуальность обусловлена тем, что благодаря успешной реализации инвестиционных и инновационных проектов, предприятия формируют основу для развития своего бизнеса, что отражается в ее стоимости. В рамках статьи описаны теоретические аспекты стоимостного подхода управления компании. Описаны особенности управления рисками инновационно-инвестиционных проектов. Выделены проблемы и риски инновационно-инвестиционных проектов, а также способы их решения. Предложены финансовые модели, целью которых является совершенствование процесса стоимостного подхода к управлению компанией через достижение эффективности ее проектов.

Ключевые слова: инвестиции, инновационные проекты, инвестиционные проекты, стоимостный подход управления, оценка стоимости, стоимость компании, риски проектов, эффективность проектов

Одной из важнейших задач устойчивого развития деятельности предприятий является привлечение финансовых ресурсов, инвесторов, кредиторов. Многолетний опыт российского и зарубежного менеджмента доказывает неэффективность подхода управления, где ТОП-руководство формирует задачу достижения тех или иных показателей прибыльности организации. Такие стратегические задачи – недальновидные, ведь основная ценность бизнеса для своих стейкхолдеров может быть лишь в том случае, если будет достигнут рост стоимости компании.

Однако, с целью достижения данной цели необходима разработка и реализация различных инновационных и инвестиционных проектов, оценки рисков и эффективности которых позволяет формировать основу при стоимостном подходе к управлению компанией.

Актуальность научного исследования на тематику «оценка рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов при стоимостном подходе управления компанией» обусловлена тем, что благодаря успешной реализации инвестиционных и инновационных проектов, предприятия формируют основу для развития своего бизнеса, что отражается в ее стоимости.

Целью научной статьи выступает исследование особенностей процесса рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов компании и их влияние на формирование стоимости ее бизнеса.

Стоимость предприятия сегодня не просто рыночная ценность, но также гарантия успешного развития бизнеса за счет инвестиций собственни-

ков-акционеров и потенциальных инвесторов, готовых вкладывать денежные средства лишь в успешный проект. Стоимость становится своего рода индикатором комплексного состояния компании, факторным фундаментом развитого бизнеса [1].

В рамках стоимостного подхода в управлении бизнесом выделяют следующие этапы [2]:

- сбор и анализ информации о бизнесе предприятия;
- формирование модели развития предприятия и наиболее важных показателей ее хозяйствующей деятельности;
- выявление ключевых факторов, которые влияют на стоимость компании;
- оценка стоимости компании;
- определение потенциала развития бизнеса в современных и будущих условиях рынка.

Исходя из данных этапов стоимостного подхода к управлению предприятием, стоит отметить, что в его процессе важнейшими аспектами выступает оценка рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов.

При этом, ключевая форма масштабирования бизнеса в любой отрасли экономики – это разработка и реализация инвестиционных проектов. Однако, в данном процессе возможно влияние различных рисков и угроз. Все это приводит к низкой эффективности реализации самих проектов. Как итог, потраченные финансовые и трудовые ресурсы не окупаются, а масштабы производства остаются теми же, какими были и ранее. Как правило, главные риски реализации инвестиционных проектов исходят из самих процессов, наблю-

даемых в рамках системы проектного управления компании.

К тому же, процесс оценки и управления рисков инновационно-инвестиционных проектов актуальный и по другим причинам:

- динамичность внешней среды и изменение факторов, влияющих на стоимость компании;
- изменения рыночной конъюнктуры, например, России, из-за чего условия ведения хозяйствующей и инвестиционной деятельности постоянно меняются.

По нашему мнению, ключевая проблема многих инновационно-инвестиционных проектов – это неэффективное распределение ресурсов, в частности финансовых. Процесс бюджетирования и финансового прогнозирования денежных потоков организаций сопровождается различными проблемами [3].

Как правило, данная проблема происходит в двух формах:

1. Проектные менеджеры сталкиваются с дефицитом финансовых и трудовых ресурсов, что крайне актуально для малого и среднего бизнеса (так званых стартапов). Это приводит к режиму «экономии», вследствие чего нарушается срок реализации инновационно-инвестиционного проекта, а качество его продукции и результата остаются неудовлетворительными.

2. Проектные менеджеры имеют доступ к большой базе трудовых и финансовых ресурсов, что достаточно актуально для крупных компаний. Это приводит к тому, что стоимость потраченных ресурсов повышается и при оценке экономической эффективности реализованного инновационно-инвестиционного проекта получается, что данная бизнес-идея пошла лишь во вред своим инвесторам.

Кроме того, формируется ряд и других актуальных проблем, среди которых [4]:

- отсутствие точности в прогнозировании операционного цикла производства продукции;
- отсутствие точности в прогнозировании рыночной конъюнктуры;
- лидерская роль менеджера инновационного проекта;
- повышенный уровень субъективности при разработке и принятии управленческих решений.

На основе исследования, можно предложить следующие требования к процессам управления рисками инновационно-инвестиционных проектов [5]:

- необходимо системно принять инструменты и методы управления рисками;

- необходимо применять инструменты, которые позволяют нивелировать особенности динамичности внешней среды и отрасли;

- необходимо определять наиболее эффективные методы привлечения финансирования, чтобы нивелировать финансовые риски, роль которых при управлении инновационными проектами крайне высокая;

- при использовании сложных масштабных инновационных проектов целесообразно использовать интеграционные процессы и кооперацию.

С целью совершенствования процесса оценки стоимости компаний, необходимо также использование показателей финансовой модели оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов, к которым относятся:

- EVA – данная модель отражает экономическую добавленную стоимость проекта, где включена операционная прибыль от производства после уплаты налогов и вычета затрат на капитальные вложения;

- CFROI – данная модель отражает внутреннюю стоимость проекта, где включены реальные денежные потоки организации от совершения инвестиций;

- SVA – данная модель отражает расчет акционерной добавленной стоимости проекта, где учитывается возможный экономический эффект от увеличения объема инвестиций акционеров в масштабирование бизнеса;

- CVA – данная модель отражает добавленную стоимость денежных потоков, где учитываются не только операционные затраты компании на реализацию проекта, но и ее затраты на капитальные вложения.

Таким образом, подводя итоги проведенному исследованию, можно прийти к следующим заключениям:

- процесс оценки рисков и эффективности инновационно-инвестиционных проектов необходим для совершенствования механизма управления финансовыми ресурсами компании, используемых для достижения роста стоимости бизнеса;

- современные компании более подвержены негативному влиянию конъюнктуры внешней среды, что требует не только оценки эффективности капитальных вложений, но и анализу предстоящих рисков и угроз при реализации инновационных проектов.

Литература

1. Матвеева А.В., Макурин В.В. Стоимостный взгляд на предприятие как необходимая практическая модель эффективного управления // *Фундаментальные исследования*. 2014. № 5-3. С. 548 – 554.
2. Новиков А.А. Стоимостный подход как основа современного управления бизнесом // *Вестник молодых ученых СГЭУ*. 2015. № 2 (32). С. 138 – 141.
3. Васильева С.Ю. Инвестиционные проекты – основные понятия, оценки рисков проекта // *Бизнес-образование в экономике знаний*. 2018. № 2 (10).
4. Оценка инвестиционных проектов: методы, критерии и показатели эффективности и рисков. URL: <https://www.kp.ru/guide/otsenka-investitsionnykh-proektov.html> (дата обращения: 25.05.2020)
5. Русинов В.М., Ситников В.В. Управление рисками инновационных проектов: проблемы и решения // *Международный журнал гуманитарных и естественных наук*. 2018. № 6-2.

References

1. Matveeva A.V., Makurin V.V. Stoimostnyj vzglyad na predpriyatie kak neobhodimaja prakticheskaja model' jeffektivnogo upravlenija. *Fundamental'nye issledovanija*. 2014. № 5-3. S. 548 – 554.
2. Novikov A.A. Stoimostnyj podhod kak osnova sovremennogo upravlenija biznesom. *Vestnik molodyh uchenyh SGJeU*. 2015. № 2 (32). S. 138 – 141.
3. Vasil'eva S.Ju. Investicionnye projekty – osnovnye ponjatija, ocenki riskov projekta. *Biznes-obrazovanie v jekonomike znaniy*. 2018. № 2 (10).
4. Ocenka investicionnyh projektov: metody, kriterii i pokazateli jeffektivnosti i riskov. URL: <https://www.kp.ru/guide/otsenka-investitsionnykh-proektov.html> (data obrashhenija: 25.05.2020)
5. Rusinov V.M., Sitnikov V.V. Upravlenie riskami innovacionnyh projektov: problemy i reshenija. *Mezhdunarodnyj zhurnal gumanitarnyh i estestvennyh nauk*. 2018. № 6-2.

EVALUATION OF RISKS AND EFFICIENCY OF INNOVATION-INVESTMENT PROJECTS WITH THE VALUE APPROACH OF COMPANY MANAGEMENT

Sokolov E.O.,

*Moscow Power Engineering Institute,
National Research University,*

*Rostanets V.G., Doctor of Economic Sciences (Advanced Doctor), Professor,
Institute of Regional Economic Research*

Abstract: the paper is devoted to the study of the characteristics of the risk process and the effectiveness of innovative and investment projects of the company and their impact on the formation of its business value. The relevance is due to the fact that due to the successful implementation of investment and innovative projects, enterprises form the basis for the development of their business, which is reflected in its value. The paper describes the theoretical aspects of the cost approach of company management. The risk management features of innovation and investment projects are described. The problems and risks of innovation and investment projects, as well as ways to solve them, are highlighted. Financial models are proposed, the purpose of which is to improve the process of the cost-based approach to company management through achieving the effectiveness of its projects.

Keywords: investments, innovative projects, investment projects, cost management approach, cost estimation, company value, project risks, project efficiency