

Проблемы оценки инвестиций инновационных организаций

Григорьева Ирина Дмитриевна (Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, Санкт-Петербург)

Мишура Людмила Геннадьевна (Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, Санкт-Петербург)

Основные части тезиса:

Инвестиции – это способ получения дохода или сохранения сбережений путём вложения свободных денежных средств в различные активы. Одним из популярных видов инвестиций является инвестирование в различные инновационные организации и их проекты. Но подобные вложения подразумевают под собой большую долю риска. В следствии этого, существует необходимость в изучении и анализе различных способов оценки инвестиций инновационных проектов, направленных на увеличение прибыли и на уменьшение возможных рисков.

Для оценки эффективности инновационных проектов используются следующие основные показатели:

1. Стоимость проекта;
2. Чистая текущая стоимость;
3. Рентабельность;
4. Внутренняя норма доходности;
5. Срок окупаемости вложений.

Оценка инновационных проектов с точки зрения вложений является сложной задачей, поскольку они связаны с неопределенностью. Неопределённость понимается как неточность и неполнота информации об условиях реализации проекта. Результаты проявления неопределённости могут быть положительными, отрицательными или нулевыми. Влияние факторов неопределенности приводит к тому, что условия реализации и параметры инвестиционного проекта, а также методы оценки его эффективности существенно изменяются. Неопределенность приводит к возникновению новых, неучтенных условий, которые порождают возможность негативных последствий для всех или отдельных участников проекта. Таким образом, в инвестиционном проектировании феномен неопределенности находит свое воплощение в категории риска.

Неопределённость объективна, она не обязательно плоха. Риск, в отличие от неопределённости, есть субъективная характеристика проекта с точки зрения одного из его участников, отражающая возможность реализации неблагоприятных для него сценариев или последствий. Значимость проектного риск-менеджмента, а именно, количественной оценки рисков, возрастает при инновационности проекта.

В основе процесса управления рисками лежат результаты оценок выявленных рисков. В настоящее время существует множество методов оценки проектных рисков, они делятся на следующие категории:

1. Аналитические методы: метод безрискового эквивалента, метод корректировки нормы дисконта, метод экспертных оценок;
2. Статистические методы: измерение дисперсии, вариации и корреляции;
3. Стресс-тестирование: анализ чувствительности, метод дерева решений;

4. Имитационные методы: метод Монте-Карло.

Под инновационным риском подразумевается вероятность совершения события, которое может оказать существенное влияние на потерю части активов, не полное получение прибыли или появление дополнительных расходов в результате инновационной деятельности. Для оценки рисков инновационных проектов требуются методы, которые способны учитывать специфику проекта, позволяющие оперативно реагировать на изменения предпосылок использования метода, снижающие негативное влияние человеческого фактора при оценке рисков.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что присутствие неопределённости при оценке инвестиционной привлекательности инновационных проектов, влечёт за собой необходимость оценки рисков подобных проектов, которая в свою очередь требует поиска и подбора, соответствующего данному инновационному проекту метода оценки его риска.