

- газификация производства позволит предприятию удешевить свою продукцию, и получить большую прибыль. При переходе на энергоноситель – газ уменьшается стоимость энергии, необходимой для производства продукции на 9,1 %, сокращаются затраты в целом на выпуск продукции на 0,55 %. Как следствие, прибыль возрастает приблизительно на 3 %;

- одним из недостатков предприятия является наличие карт разрешения на замену материалов. Это явление, вызванное отсутствием денежных средств для закупки материалов нужного ассортимента на заводе, приносит дополнительный расход материалов из-за доставки металла к раскройной площадке, не соответствующей технологии, а также другого качества.

Величина резерва определяется путем сравнения достигнутого уровня затрат с их потенциальной величиной, что позволяет использовать опыт других предприятий по достижению потенциально возможных результатов.

Резерв увеличения суммы прибыли за счет увеличения объема реализации продукции составляет 9 229 974 р. Резерв увеличения суммы прибыли за счет улучшения качества продукции – 20 981 961 р. Все выявленные резервы роста прибыли в сумме за 2008 г. составляют 80 452 903 р.

Выполнение этих предложений значительно повысит эффективность управления прибылью на предприятии и позволит увеличить ее размеры.

Проведенное исследование показало, что управление прибылью РУП БЗТДиА сводится к разработке механизма организационно-экономического воздействия на результат предприятия, поскольку позволяет из стихийных доходов перейти к регулируемым доходам.

Однако, на наш взгляд, управление прибылью должно носить государственный характер. Необходима четко проработанная налоговая политика государства, так как она является необходимым инструментом проводимой реформы. Налоговая система должна быть гибкой, стимулировать развитие передовых, эффективных производств, а налоги должны быть четкими и стабильными. Именно стабильность приведет к увеличению прибыли (дохода) предприятия.

*А.Л. Войтишкина  
ГГУ им. Ф. Скорины (Гомель)*

## **МЕТОДЫ АНАЛИЗА РИСКОВ ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Инвестирование в инновационные проекты всегда связано с большим риском. При расчете эффективности инвестиций в инновационные проекты не учитываются риски, связанные с их реализацией. В том случае, если инновационная деятельность хозяйствующих субъектов осуществляется без привлечения заемных источников финансирования, его владельцы несут только предпринимательский риск, который ассоциируется с тем видом деятельности, в котором специализируется это предприятие. Как только в структуре инвестированного капитала появляется доля заемных средств финансирования, собственник пред-

приятия дополнительно рискует потерять часть (а в ходе банкротства полностью) своего имущества, которое в случае падения уровня кредитоспособности заемщика должно быть направлено на погашение долгосрочных и краткосрочных обязательств коммерческой организации.

В мировой практике используют различные методы анализа рисков инновационных проектов.

Наиболее простым методом, позволяющим осуществлять оценку рисков инновационных проектов, является анализ точки безубыточности. Уровень безубыточности инновационного проекта «Модернизация технологического оборудования» Гомельского хлебозавода составит 0,749 от объема производства после освоения производственных мощностей, при нормативном значении 0,6–0,7. Следовательно данный проект будет устойчивым.

Еще один метод, который следует использовать при оценке влияния рисков на инновационные проекты, – анализ чувствительности показателей эффективности проекта. Он заключается в изменении количественных значений критических параметров (объема производства, цены реализации на готовую продукцию и ставки дисконта), которые оказывают влияние на чувствительность экономических показателей инновационного проекта: чистого потока наличности, индекса доходности и срока окупаемости.

Анализ чувствительности показателей эффективности инновационного проекта хлебозавода показал:

- при уменьшении объема производства продукции на 10 % – чистый поток наличности принимает отрицательное значение и индекс доходности меньше единицы. Проект становится не рентабельным, а при увеличении на 5–10 % и т.д. от запланированного чистый поток наличности и индекс доходности повышается, а срок окупаемости уменьшается;

- в зависимости от цены на готовую продукцию при ее снижении на 3 % чистый денежный поток становится отрицательным, рентабельность – меньше единицы, а проект – не эффективным. Увеличение ее на 2, 3, 5 и т.д. процентов – чистый поток значительно увеличивается, индекс доходности повышается, а срок окупаемости снижается;

- изменение ставки дисконта оказывает большое влияние на эффективность проекта. Если она снижается, то чистый денежный поток наличности, индекс доходности увеличиваются, срок окупаемости уменьшается. При ее увеличении происходит обратный процесс.

Необходимо заметить, что ставка дисконта не может быть меньше ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь. Оптимальная ставка дисконта в этом случае по инвестиционным проектам не должна превышать ставку рефинансирования более чем на 1 %.

Анализ чувствительности инновационного проекта очень нагляден. Однако главным его недостатком является то, что анализируется влияние только одного из факторов, а остальные остаются неизменными. На практике же обычно изменяются сразу несколько показателей. Оценить подобную ситуацию, скор-

ректировать показатели экономической эффективности проекта на величину риска позволяет сценарный анализ.

Анализ сценариев развития проекта представляет собой развитие методики вариации параметров проекта. В ходе этого метода определяется воздействие всех основных переменных проекта, характеризующих его денежные потоки, на критерии проектной эффективности. С помощью этого метода рассчитывается обобщающий показатель эффективности – интегральный эффект, выражающейся в ожидаемой чистой текущей стоимости.

В качестве возможных описывается некоторое множество возможных сценариев развития проекта от пессимистического до оптимального. Для этого следует построить дерево решений, с помощью которого можно определить вероятность исхода инновационного проекта. По каждому сценарию исследуется, как в соответствующих условиях работает организационно-экономический механизм развития проекта и как при этом изменяются денежные потоки проекта. Также определяется эффективность проекта и его финансовая реализуемость путем расчета суммарной вероятности сценариев развития проекта и оценки значения чистой текущей стоимости, представляющей интегральный эффект реализации сценариев развития инновационного проекта.

Таким образом, на основе показателей отдельных сценариев определяются обобщающие показатели эффективности проекта с учетом факторов неопределенности – показатели ожидаемой эффективности. Одним из таких показателей является показатель ожидаемого интегрального эффекта, на основании положительного значения которого может быть сделан вывод о приемлемости проекта.

Использование методики анализа рисков при оценке эффективности инновационных проектов позволит управленческому персоналу предприятий более рационально организовать работу в области управления финансово-инвестиционной деятельностью с учетом интересов собственника и его кредиторов.

*И.Н. Волкова*  
*Филиал БГЭУ (Бобруйск)*

## **СОСТОЯНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Перспективы социально-экономического развития страны связаны с качественным развитием созидательных способностей человека, которые становятся основным фактором развития экономики, основанной на «знаниях». Человеческий капитал нации составляет один из основных компонентов национального богатства общества. С этих позиций изучение человека, его совокупных творческих качеств и способностей, и инвестиций в человеческий капитал, с помощью которых он преобразует себя и окружающий его мир, является одной из центральных проблем мировой и национальной науки. Поэтому возникает