

том, что учитывается стоимость каждой конкретной закупки материалов при их списании. После каждого факта приобретения сырья и материалов рассчитывается средняя их фактическая себестоимость, по которой производится списание в производство. Данный метод оценки позволяет производить учетные записи на счетах в течение месяца по мере отпуска сырья и материалов в производство и при этом отражать их по средневзвешенной фактической себестоимости, сложившейся на дату их списания со счета 10 "Материалы".

Использование данного метода оценки материальных ресурсов при списании их в производство продукции позволяет организации достоверно формировать ее себестоимость в течение отчетного периода (месяца), а не по окончании года.

*О.Ж. Аляханагтах*, аспирант  
БГУ (Минск)

## **ВЗАИМОСВЯЗЬ КАТЕГОРИЙ "НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ" И "РИСК" В БИЗНЕС-АНАЛИЗЕ И ПРОЕКТИРОВАНИИ**

Инвестирование преследует цель достижения определенного экономического эффекта в будущем. Поскольку будущее неясно, то и решение об инвестировании протекает в условиях неопределенности относительно будущего состояния финансовых активов и их экономического окружения. Неопределенность порождает риск неэффективного управления, когда намеченные цели его не достигаются. Например, решение об инвестициях, первоначально признанное экономически обоснованным, может перестать быть таковым вследствие ухудшения рыночной конъюнктуры (или снижения фактической выручки по сравнению с плановой, или рост затрат по сравнению с планом, и др.). Поэтому задача минимизации риска неэффективного управления финансами замыкается на задачу всемерной борьбы с неопределенностью.

В любом инвестиционном проекте присутствуют элементы неопределенности и риска. Категории "риск" и "неопределенность" тесно связаны между собой, однако необходимо различать эти понятия.

Во-первых, риск имеет место, когда некоторое действие может привести к нескольким взаимоисключающим исходам с известным распределением их вероятностей. Если же такое распределение не известно, то данная ситуация рассматривается как неопределен-

ность. Иначе говоря, именно необходимость принимать решения в условиях неопределенности порождает риск, при отсутствии такой необходимости нет и риска.

Во-вторых, риск субъективен, а неопределенность объективна. Например, объективное отсутствие достоверной информации о потенциальном объеме спроса на производимую продукцию приводит к возникновению спектра рисков для участников проекта. Также, например, риск, порожденный неопределенностью вследствие отсутствия маркетингового исследования для инвестиционного проекта, обращается в кредитный риск для инвестора (банка, финансирующего этот инвестиционный проект), а в случае невозврата кредита — в риск потери ликвидности и далее — в риск банкротства, а для реципиента этот риск трансформируется в риск непредвиденных колебаний рыночной конъюнктуры. Как видно, для каждого из участников инвестиционного проекта проявление риска индивидуально как в качественном, так и количественном выражении.

Влияние факторов неопределенности и риска неизбежно приводит к тому, что содержание, состав инвестиционного проекта и проектных материалов существенно меняются. Это обстоятельство обуславливает необходимость применения новых, усовершенствованных методов, технологий и инструментов инвестиционного проектирования. Учитывая это, выделим принципы инвестиционного проектирования в условиях неопределенности:

- взаимосвязь категорий “доходность” и “риск”. Это означает необходимость количественного, а не только качественного анализа и учета риска при оценке эффективности инвестиционных проектов, а именно — необходимость применения модели “риск—доходность” при дисконтировании;

- формализация. Данное обстоятельство обусловлено особенностями принятия решений в условиях неопределенности и риска, значительными объемами информации, обрабатываемыми вследствие перебора всех возможных вариантов, и их анализа. Формализация предполагает оптимальное сочетание методов количественного и качественного анализа, математических и вербальных оценок в инвестиционном проектировании;

- моделирование. Данный метод научного познания является неотъемлемым инструментом финансового анализа в условиях неопределенности и риска, так как инвестиционный проект с точки зрения инвестиционного проектирования представляет собой прогнозную модель денежных потоков, возникающих в процессе его реализации. Таким образом, сущность бизнес-анализа и проектирования в условиях неопределенности и риска сводится к моделированию инвестиционных денежных потоков с учетом факторов риска.