Усенко Анастасия Михайловна. Финансовое обеспечение инновационно активных малых предприятий : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Усенко Анастасия Михайловна; [Место защиты: Рост. гос. эконом. ун-т "РИНХ"].- Ростов-на-Дону, 2010.- 174 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/1914

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Одной из приоритетных задач экономики России является активизация инновационной деятельности, так как именно научно-технологический потенциал определяет долгосрочные конкурентные преимущества страны. Неотъемлемым элементом любой инновационной системы являются малые предприятия — наиболее динамичный, мобильный и рискованный сегмент экономики любой страны.

Инновационная активность отечественных малых предприятий крайне низка по сравнению с зарубежными. Такая ситуация обусловливается целым рядом причин, среди которых основной является проблема кредитного обеспечения и отсутствие эффективного финансового механизма государственной поддержки.

Малые инновационно активные предприятия являются технологическими лидерами в зарождающихся отраслях экономики, повышают наукоемкость и конкурентоспособность производства, являются более динамичными структурами, чем крупный бизнес, более устойчивы при освоении и создании новых рынков.

Несмотря на значимость малых инновационно активных малых предприятий, имеются внутренние и внешние факторы, сдерживающие их развитие. К внутренним факторам можно отнести высокую стоимость нововведений, недостаток финансовых ресурсов. К внешним — низкий спрос со стороны потребителей, недостаточно активную инновационную политику государства в- отношении предприятий, занимающихся разработками, низкую государственную поддержку.

Мировой финансовый кризис увеличил риски финансирования малых предприятий в связи с увеличением рисков их хозяйственной деятельности и снижением уровня финансовой устойчивости, что усилило дефицит финансовых ресурсов у данной категории предприятий.

Очень важным моментом в определении возможности привлечения внешних ресурсов в финансирование инновационной деятельности малых предприятий является учет специфики их финансового состояния, так как малые предприятия требуют к себе несколько иного подхода, нежели оценка платежеспособности и финансовой устойчивости средних и крупных предприятий.

Осуществление малыми предприятиями инновационной деятельности возможно только на основе развитой системы финансирования, которая ориентирована на привлечение нескольких источников, предполагающих своевременное и эффективное внедрение инноваций, и обеспечивает получение прибыли от инновационной деятельности.

Вышеизложенное определяет актуальность выбранной темы диссертационного исследования, а также обосновывает ее теоретическую и практическую значимость.

**Степень разработанности проблемы.**Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов актуальны не только для России, но и для всех стран, заинтересованных в инновационном развитии. Проблемы, связанные с финансированием малого предпринимательства, нашли отражение в трудах зарубежных и отечественных ученых, среди которых: Агафонова И.П., Алешин В.А., Альгин А.П., Володина Т.В., Ильенкова Н.Д., Ковалева A.M., Лапуста М.Г., Ван Хорн Дж.К., Пихлер Й.Х., Пляйтнер Х.Й., Шмидт К.Х., Шохин Е.И., Филобокова Л.Ю.

Авторами классических работ по теории инноваций в предпринимательстве являются: Шумпетер Й., Друкер П., Санто Б., Фостер Р. Тематике управления инновациями в различных сферах деятельности посвятили свои исследования российские и зарубежные ученые: Балабанов И.Т., Валдайцев СВ., Евдокимова Л.О., Завлин П.Н., Медынский В.Г., Морозов Ю.П., Оголева Л.Н., Барышева А.В., Пригожина А.И., Румянцев А.А., Скамай Л.Г., Фатхутдинов Р.А. и другие авторы.

Несмотря на широкое освещение в работах проблем финансирования малых предприятий, перспектив инновационного развития, вопросы исследования источников финансирования инновационно активных малых предприятий требуют дальнейшего изучения и разработки рекомендаций по эффективному формированию финансовых ресурсов и совершенствованию диагностики уровня финансовой устойчивости.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование и разработка практических рекомендаций по совершенствованию финансового обеспечения инновационно активных малых предприятий, ориентированного на повышение эффективности малых предприятий в условиях инновационной направленности экономики.

В соответствии **с**целью исследования в работе поставлены следующие задачи, определившие структуру диссертации:

раскрыть содержание и сущностную характеристику категории «инновационная активность» и дать авторскую интерпретацию понятия «инновационно активного малого предприятия»;

выявить особенности и тенденции инновационного развития отечественных и зарубежных малых предприятий;

проанализировать основные источники финансирования инновационно активных малых предприятий;

раскрыть основы привлечения кредитных ресурсов и системы государственной финансовой поддержки малых предприятий;

- выявить и классифицировать факторы рисков, оказывающие влияние на  
инновационную деятельность малых предприятий;

— на основе анализа специфики деятельности малых предприятий обосновать  
основные направления совершенствования оценки финансового состояния и  
в рамках финансового менеджмента разработать модель диагностики  
уровня финансовой устойчивости инновационно активных малых  
предприятий.

**Предмет и объект исследования.**Предметом исследования является совокупность финансовых отношений, складывающихся в процессе формирования источников финансового обеспечения деятельности инновационно активных малых предприятий.

Объектом диссертационного исследования определены инновационно активные малые предприятия России и Ростовской области.

Теоретико-методологической основой исследования являются фундаментальные положения, содержащиеся в трудах отечественных и зарубежных экономистов, законодательные и нормативные акты, материалы научных конференций, статистических и периодических изданий по проблемам инновационного развития и финансирования малых предприятий.

Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10— финансы, денежное обращение и кредит, раздела 3 «Финансы предприятий и организаций; п. 3.3 «Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпораций, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость», п. 3.7 «Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала».

**Ипстру мені арно-мет одический аппарат.**Методический

инструментарий исследования базируется на общенаучных и специальных методах познания: экономико-статистическом, сравнительном и логическом анализе, структурном и системном подходах. Их совокупный аналитический потенциал обеспечил достоверность выводов **и**рекомендаций, полученных в рамках проведенного диссертационного исследования.

**Информационно-эмпирическая база исследования**основана на законодательных и нормативных актах Российской Федерации, материалах периодических изданий, научно-практических конференций, монографий, трудах отечественных и зарубежных ученых по вопросам исследования источников финансирования инновационной деятельности малых предприятий, данных Федеральной службы государственной статистики ЮФО, Ростовской области и сведений бухгалтерской отчетности о деятельности отдельных малых предприятий, занимающихся инновационными разработками.

**Рабочая гипотеза**основывается на том, что малые предприятия имеют ряд преимуществ и большой потенциал деятельности в инновационной сфере и базируется на необходимости совершенствования направлений финансового

обеспечения, предусматривающих расширение источников финансирования, а именно: активизацию привлечения венчурного капитала, улучшение взаимодействия малых предприятий с банковской системой, повышение эффективности государственной поддержки, что предполагает исследование и систематизацию основных рисков, присущих инновационной деятельности, и разработку методики диагностики финансовой устойчивости инновационно активных малых предприятий.

**Положения, выносимые па защиту:**

**1.**Уровень конкурентоспособности и социально-экономическое развитие  
страны в значительной мере зависят от перехода на инновационный путь  
развития. Опыт западных стран свидетельствует, что основу инновационного  
предпринимательства должны составлять малые предприятия. Однако  
отечественные инновационно активные малые предприятия значительно  
отстают в своем развитии от аналогичных предприятий в зарубежных странах,  
где последние уже давно являются основным объектом инвестирования.  
Дальнейшее привлечение в инновационную сферу малых предприятий требует  
уточнения отдельных категорий инновационного менеджмента. В настоящее  
время в научной литературе и действующих нормативных актах РФ даются  
определения категорий «инновации», «инновационная активность». Отсутствие  
четкого определения понятия «инновационно активное малое предприятие» в  
законодательных и нормативных актах РФ требует объективной необходимости  
расширения границ его теоретико-методологического познания. Дефиниция  
«инновационно активное малое предприятие» охватывает компоненты  
непосредственно- инновационной деятельности, включающей создание и  
внедрение на рынок новых или усовершенствованных товаров (услуг,  
технологий и процессов) малыми предприятиями.

2. Реализация потенциала инновационной деятельности малых  
предприятий во многом зависит от условий финансирования. Несмотря на  
значение малых предприятий в экономике страны, данная группа субъектов  
хозяйствования сталкивается с рядом проблем, главной из которых является  
недостаток собственных оборотных средств и отсутствие возможностей  
привлечения внешних финансовых ресурсов. Процесс правильного выбора  
источников финансирования в настоящее время в условиях нестабильной  
внешней среды приобретает особую актуальность. Банковская система должна  
стать реальным источником финансирования малых предприятий  
инновационной сферы. Необходимым условием развития малых инновационно  
активных предприятий посредством взаимодействия с коммерческими банками  
является разработка программ кредитования, оптимально удовлетворяющих  
потребности инновационного цикла. На текущий момент малые предприятия,  
осуществляющие деятельность в инновационной сфере, практически не имеют  
доступа к кредитным ресурсам по причинам их дороговизны, краткосрочного

характера предоставления, отсутствия требуемого банками обеспечения, невозможности подтверждения целевого использования. В связи с этим требуется разработка программ кредитования, учитывающих специфику деятельности инновационно активных малых предприятий и позволяющих обеспечить малые предприятия дополнительными финансовыми ресурсами.

3. Недостаточная поддержка инновационно активных малых предприятий  
со стороны банковской системы и государства обусловливает необходимость  
дифференциации направлений финансирования. Одним из перспективных  
направлений в данной области является привлечение венчурного капитала в  
финансирование малых предприятий инновационной сферы. Развитие  
индустрии венчурного капитала в настоящий момент является одним из  
приоритетных направлений государственной инновационной политики и  
необходимым условием активизации инновационной деятельности и  
повышения конкурентоспособности отечественной промышленности.

1. В деятельности инновационно активных малых предприятий присутствуют специфические риски, которые увеличивают уровень неопределенности и затрудняют доступ рассматриваемых субъектов хозяйствования к внешним источникам финансирования. Способы минимизации рисков, используемые в практике крупных предприятий, не всегда возможно применить в деятельности малых предприятий из-за ряда обстоятельств, в том числе дороговизны применения данных способов, невозможности отвлечения денежных средств из оборота и т.д., что требует разработки системы риск-менеджмента в условиях совершенствования методов управления рисками инновационно активных предприятий.
2. Ввиду специфики деятельности малых инновационно активных предприятий необходимо использование методики диагностики финансовой устойчивости, позволяющей оценивать инновационную составляющую и рыночные условия хозяйствования. Методики финансового анализа, основанные на коэффициентных методах, предлагаемые независимыми экспертами и банковскими аналитиками, не позволяют всесторонне диагностировать финансовое состояние предприятия. Вследствие этого необходима разработка методов, позволяющих производить диагностику финансовой устойчивости и оценку финансового состояния в рамках формализованного алгоритма балльной оценки. Данная методика основана на последовательном применении четырех групп показателей, позволяющих диагностировать уровень финансовой устойчивости, определять слабые места финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния малого предприятия.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в теоретико-методологическом обосновании и разработке практических рекомендаций по совершенствованию финансового обеспечения инновационно

активных малых предприятий с целью эффективного и результативного использования финансовых ресурсов и повышения качества финансового менеджмента. В ходе проведенного исследования были получены следующие научные результаты:

1. Сформулирована авторская трактовка определения категории  
«инновационно активного малого предприятия» как малого предприятия,  
основная деятельность которого направлена на разработку и внедрение новых  
или усовершенствованных товаров, услуг, технологий, процессов, с целью  
решения стратегических задач страны в целом и конкретного предприятия,  
доля в выручке которых составляет более 50%, что, в отличие от имеющихся  
трактовок инновационной активности и инновационной деятельности, отражает  
связь данного вида деятельности с целями стратегического развития  
предприятия.

1. Предложены меры по совершенствованию взаимодействия малых предприятий с банковской сферой, включающие: 1) определение параметров кредитования малых инновационно активных предприятий, таких как: увеличение сроков кредитования, конкретизация целевых направлений, понижение процентной ставки и оптимизация обеспечительной составляющей— имущественной, гарантий государства, поручительство Фонда содействия кредитованию малого бизнеса и др.; 2) разработку механизма снижения рисков, обеспечивающего возможность взыскания заложенного имущества во внесудебном порядке, введение системы государственной регистрации залога движимого имущества, принятие закона, позволяющего исключать заложенное имущество из конкурсной массы при банкротстве заемщика; создание системы государственных гарантий по кредитам для инновационно активных малых предприятий. Реализация предложенных мер направлена на снижение рисков для банковской системы при кредитовании малых предприятий и на активизацию процесса предоставления малым инновационно активным предприятиям кредитных ресурсов.
2. Доказана необходимость применения венчурного капитала как важнейшего и наиболее доступного на ранних стадиях деятельности источника финансирования инновационно активных малых предприятий, направленного на обеспечение предприятия долгосрочными денежными ресурсами в условиях высоких рисков и отсутствия залогового обеспечения, что позволит инновационно активным малым предприятиям оптимизировать привлекаемые источники финансирования и стать катализатором развития инновационной деятельности в России.

4. Определены специфические риски, возникающие при осуществлении  
инновационной деятельности малых предприятий, такие как: риск  
недофинансирования проекта; риск увеличения стоимости проекта; риск

невнедрения; риск недостаточности спроса на конечную продукцию, учет которых позволит минимизировать риски финансирования инновационно активных малых предприятий, выбрать оптимальные методы их снижения, а также повысить результативность инновационной деятельности малых предприятий.

5. Разработана методика диагностики уровня финансовой устойчивости  
малых предприятий, базирующаяся на балльной оценке показателей и  
включающая: 1) определение количественных показателей на основе  
традиционных финансовых коэффициентов (устойчивости,

платежеспособности, ликвидности, рентабельности) и 2) предложенных автором параметров, характеризующих индивидуальные особенности функционирования малого инновационно активного предприятия (позиция предприятия на рынке инновационной продукции, зависимость от поставщиков и покупателей и др.). Применение данной методики позволит оперативно выявлять изменения параметров финансово-хозяйственной деятельности инновационно активного предприятия в части финансового и инновационного потенциала малого предприятия.

**Теоретическая значимость**диссертационного исследования состоит в том, что содержащиеся в ней теоретико-методологические и концептуальные положения расширяют теоретический ракурс исследования источников финансирования инновационно активных малых предприятий и могут быть использованы в качестве методологической базы формирования эффективного механизма финансового обеспечения малых предприятий.

**Практическая значимость исследования**заключается в разработке предложений и рекомендаций по совершенствованию и повышению качества финансового менеджмента инновационно активных малых предприятий, обеспечивающих наиболее эффективное взаимодействие малых предприятий и банковской системы, активизацию венчурного финансирования и использование методов государственной поддержки.

Предложенная в диссертационном исследовании методика диагностики уровня финансовой устойчивости инновационно активных малых предприятий может быть использована малыми предприятиями для мониторинга финансового состояния, платежеспособности, выявления степени риска и прогнозирования банкротства. Предложенные рекомендации позволяют совершенствовать финансово-кредитную поддержку малых предприятий.

**Апробация работы.**Основные теоретические положения, а также практические результаты диссертационного исследования докладывались **и**обсуждались на межрегиональных и всероссийских научно-практических конференциях.

Результаты исследования нашли практическое применение в деятельности отдела кредитования АКБ «Банк Москвы».

Материалы исследования используются в учебном процессе Ростовского государственного экономического университета (РИНХ) при проведении лекционных, практических занятий по курсам «Финансовый менеджмент», «Долгосрочная финансовая политика», «Финансы предприятий (организаций)».

Основные теоретические и практические положения исследования отражены в 9 публикациях общим объемом 3,30 п.л., в том числе три статьи объемом 1,5 п.л. в научных журналах, рекомендованных ВАК.

**Логическая структура, концептуальная логика и объем диссертации.**Диссертация представлена в виде введения, трех глав, состоящих из 8 параграфов, заключения, библиофафического списка и приложений. Работа содержит 7 рисунков, 16 таблиц, 7 формул и 12 приложений.

**Структура работы: Введение**

**ГЛАВА 1. Теоретико-методологические основы анализа инновационной деятельности малых предприятий**

1. Инновационная деятельность малых предприятий: сущность и содержание
2. Тенденции развития инновационных процессов на малых предприятиях в России и за рубежом
3. Источники финансирования малых инновационнно активных предприятий

**ГЛАВА 2. Особенности привлечения внешних источников финансирования малыми инновационно активными предприятиями**

2.1. Оценка механизма кредитования малых инновационно активных  
предприятий

2.2. Венчурное инвестирование как источник финансирования инновационно  
активных малых предприятий

2.3. Анализ эффективности государственной поддержки инновационно  
активных малых предприятий

**ГЛАВА 3. Практические аспекты анализа рисков и совершенствования методов диагностики уровня финансовой устойчивости инновационно активных малых предприятий**

3.1. Специфические риски инновационной деятельности и методы их  
снижения

3.2. Разработка методики диагностики уровня финансовой устойчивости  
инновационно активных малых предприятий

**Заключение**

**Библиографический список Приложения**