

УДК 330.111.4:001

НАПРАВЛЕНИЯ УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АНАЛИЗА ВЕНЧУРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

© 2017 г. Д. В. Шишкин

*Южно-Российский государственный политехнический университет (НПИ),
г. Новочеркасск*

Рассмотрены направления усовершенствования анализа венчурной деятельности для принятия управленческих решений. Выявлены проблемы анализа и минимизации рисков при осуществлении венчурного финансирования инновационных предприятий. Определение особенностей анализа и оценки рисков венчурного финансирования способствует поиску и систематизации путей минимизации и предотвращению подобных рисков во время осуществления венчурной деятельности.

Ключевые слова: анализ; венчурный капитал; венчурные инвестиции; венчурная деятельность.

The ways of analysis improvement of venture activity for managerial decision-making are considered. The problems of analysis and minimizing the risks at implementation of venture financing of the innovative enterprises are identified. The definition of the analysis and risk assessment venture financing contributes to the search and systematization of the ways of minimizing and preventing such risks during the venture activities implementation.

Key words: analysis; venture capital; venture capital investment; venture capital activities.

В современных условиях ведения хозяйствования инновационный путь развития экономики субъекта хозяйствования и страны в целом побуждает к поиску новых путей к финансированию реализации научно-технических разработок. Поскольку традиционные источники финансирования (банковские кредиты, продажа акций, реинвестирования нераспределенной прибыли) уже не могут целиком и полностью решить проблемы острой недостаточности ресурсов для финансирования инновационных продуктов на рынке, развитие венчурного финансирования с точки зрения практической реализации инвестирования проектов инновационной сферы является наиболее оптимальным и эффективным источником привлечения свободных финансовых ресурсов [4]. Вместе с тем перспективность и эффективность такого способа финансирования иннова-

ционной деятельности субъектов хозяйствования подтверждены опытом развитых стран.

Венчурное финансирование субъектов хозяйствования в развитых странах подчиняется принципам распределения риска, механизма управления инвестируемым предприятием и поэтапного финансирования инновационных проектов, способствует решению проблем предприятий-инноваторов [1, с. 178]. Для России развитие венчурного бизнеса является одним из приоритетных направлений реализации инновационной политики и необходимым условием активизации процессов финансирования инновационной сферы предприятий, а также все это способствует повышению конкурентоспособности субъектов хозяйствования на рынке.

Во время венчурного финансирования инновационных проектов предприятий про-

исходит в первую очередь их отбор через рыночную стоимость перспективности таких проектов на ранней стадии реализации инновационного проекта. Это позволяет сконцентрировать ограниченные финансовые ресурсы на конкретных направлениях, отвечающих реальному экономическому спросу.

Механизм венчурного финансирования заключается в том, что венчурные инвесторы предоставляют свой капитал в обмен на высокие сверхприбыли в результате выхода из инновационного проекта через продажу своей доли или акций на фондовом рынке. Предприятия-реципиенты, которые используют венчурные инвестиции, в первую очередь пользуются доверием и поддержкой венчурных инвесторов и разделяют вместе с ними свои риски в процессе реализации инновационного продукта. Кроме того, отличительной чертой венчурного финансирования является то, что этот механизм преимущественно является катализатором прямого финансирования малых и средних инновационных предприятий на ранних этапах жизненного цикла такого субъекта хозяйствования [5].

Финансовый риск венчурного инвестора оправдывается лишь в том случае, если показатель возврата вложенного капитала достаточно высок. Возврат вложенного капитала (International Rate of Return (IRR)) — это общепринятый показатель измерения венчурного вознаграждения. В европейской и британской ассоциациях он считается стандартом оценки доходности инвестиционных проектов [3, с. 156]. В России из-за неразвитости фондового рынка и неблагоприятности бизнес-среды оценить ликвидность предприятий посредством расчета IRR, то есть насколько венчурное предприятие, очень трудно. На практике используются производные показатели — темпы развития предприятий, увеличение объемов продаж и т. д.

На сегодняшний момент все большее значение приобретает обеспечение предпринимателей необходимой и полезной информацией с целью эффективного функционирования системы взаимодействия предпринимателей с окружающей средой. Информационное обеспечение процесса венчурного финансирования — это массив данных, который содержит аналитическую, справочную, техническую, рекламную и другого рода ин-

формацию, которая может быть представлена в периодических изданиях, электронных информационных системах и предоставляется пользователям для принятия управленческих решений по венчурной деятельности субъекта хозяйствования [2, с. 1615–1620].

Венчурная деятельность — это достаточно специфический и рисковый бизнес. Поэтому особенности венчурной деятельности значительно влияют на процесс осуществления анализа и оценки венчурных инвестиций, что в свою очередь проявляется в формировании информации в системе бухгалтерского учета о венчурных инвестициях в форме группирования данных по направлениям венчурной инвестиционной деятельности, стадий, форм финансирования, этапов. В таблице 1 приведены этапы анализа венчурных инвестиционных проектов и их характеристики.

Основная цель управленческого учета венчурной деятельности заключается, прежде всего, в разработке мероприятий, которые нацелены на развитие венчурной деятельности предприятия, а также в обеспечении управленческого персонала необходимой информацией для принятия решений в сфере развития венчурной деятельности субъекта хозяйствования.

Таким образом, проведение аналитической работы относительно особенностей и эффективности венчурной деятельности субъекта хозяйствования будет способствовать формированию полной и достоверной информации о венчурных инвестиционных проектах для принятия управленческих решений относительно выбора наиболее эффективного венчурного проекта. Важными направлениями усовершенствования анализа венчурной деятельности предприятий должны стать: разработка порядка оценки инвестиционных проектов с венчурными инвестициями, принятие общей методики оценки венчурных проектов, а также методики определения рисков венчурного проекта и их оценки. Совершенствование указанных направлений анализа венчурных инвестиционных проектов российских предприятий будет способствовать формированию адекватного учетно-аналитического обеспечения управления венчурной деятельностью субъекта хозяйствования.

Таблица 1

Характеристика этапов анализа венчурной деятельности предприятий

Название	Характеристика
Этап I. Организационно-подготовительный	На данном этапе анализа происходит: выбор организационной формы проведения анализа инвестиционного проекта; установление ответственных лиц или функциональных структур за проведение анализа; разработка плана и программы проведения анализа венчурной деятельности; формирование информационно-методического обеспечения анализа венчурной деятельности.
Этап II. Аналитический (расчетный)	На основе статистической и публичной информации предварительно оценивается венчурная деятельность субъекта хозяйствования, а также история развития предприятия, оценка уровня количественных параметров деятельности предприятия, выявление динамических изменений этих показателей и т. п. Анализ текущей деятельности предприятия предусматривает также оценку производства, персонала, проведение анализа маркетинга и финансового анализа. Данный этап анализа предполагает выборочную обработку информации на определенный момент времени и выдачу полной исходной информации. Также на данном этапе оцениваются риски венчурных инвестиционных проектов: устанавливается их перечень, определяется вероятность их наступления. Кроме того, для оценки рисков может происходить сопоставление прогнозного отчета о прибылях и убытках венчурного инвестиционного проекта, расчет интегрированных показателей эффективности венчурных проектов.
Этап III. Заключительный (итоговый)	На данном этапе происходит обобщение результатов анализа, формулировка выводов относительно состояния венчурной деятельности по результатам проведенного анализа, предложений по решению проблемных вопросов развития венчурной деятельности, разработка мероприятий по снижению или минимизации рисков венчурных инвестиционных проектов.

Литература

1. Бусыгина А. В. Методы анализа и оценки рисков венчурного предпринимательства // Экономика и предпринимательство. — 2015. — №11. — С. 178.

2. Богуславский И. В., Угнич Е. А. Механизм венчурного финансирования: модель реализации «инновационного лифта» // Фундаментальные исследования. — 2013. — №11–8. — С. 1615–1620.

3. Минько Э. В., Завьялов О. В., Минько А. Э. Оценка эффективности коммерческих проектов: Учебное пособие. Стандарт

третьего поколения. — СПб.: Издательский дом «Питер», 2014 г. — 278 с.

4. Тимонина М. Венчурное предпринимательство как форма интенсификации инновационной деятельности // Общество и экономика. — 2009. — №7. — С. 127–135.

5. Цыплаков А. Н. Венчурные ресурсы как источник финансирования инновационной деятельности предприятий текстильной промышленности // Экономика и предпринимательство. — 2015. — С. 522–525.

6. PwC: венчурный бизнес в России замер [Электронный ресурс] // Вести <<http://www.vestifinance.ru/articles/69025>> (26.03.2016).

Поступила в редакцию

12 мая 2016 г.



Шишкин Дмитрий Вячеславович — аспирант кафедры «Производственный и инновационный менеджмент» Южно-Российского государственного политехнического университета (НПИ). Автор исследований по проблемам венчурного инвестирования и финансирования инновационной деятельности на предприятиях.

Shishkin Dmitry Vyacheslavovich — postgraduate student of the Department «Production and innovation management» at the Platov South-Russian State Polytechnic University (NPI). The author of research on venture investment and financing of innovation activities in enterprises.

346428, г. Новочеркасск, ул. Просвещения, 132
132 Prosveshcheniya st., 346428, Novocherkassk, Rostov reg., Russia
Тел.: +7 (918) 580-56-20; e-mail: dima-volgodonsk@mail.ru