

физические лица и средний бизнес, российская практика сводится к доминированию предприятий малого бизнеса в качестве заемщиков. Причина – существенно облегченный способ получения малым бизнесом заемных средств в регионах, поскольку предпринимателям очень сложно получить банковский кредит или лизинговый продукт.

Литература

1. Абелев, О. Институт микрофинансирования в России: перспективы развития [Текст] / О. Абелев // Рынок ценных бумаг. – 2013. – № 1. – С. 17-21.
2. Королев, Д.А. Перспективы развития микрофинансирования малого бизнеса в России [Текст] / Д.А. Королев // Общество: политика, экономика, право. – 2013. – № 2. – С. 34-39.
3. Организация деятельности микрофинансовых организаций: методическое пособие [Текст] Ростов-на-Дону. – 2010. – 418 с.

УДК 338.24

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО РИСКА В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

к.э.н, доц. Никулина Е.В., магистрант Малякина Е.Ю.

г. Белгород, Россия

Белгородский государственный национальный исследовательский университет

Аннотация: изложены результаты исследования теоретических и практических подходов к проблеме оценки финансового риска в предпринимательской деятельности: выявлены виды финансовых рисков и причины их возникновения в предпринимательской деятельности; проанализированы методики оценки финансового риска и проведена комплексная оценка финансового риска в предпринимательстве на примере среднестатистического предприятия Белгородской области.

Ключевые слова: риск, финансовый риск, оценка финансового риска, платежеспособность, ликвидность, тип состояния ликвидности баланса, финансовая устойчивость предприятия.

FINANCIAL RISK ASSESSMENT IN ENTREPRENEURSHIP

C.e.s, A.P. Nikulina E.V., Master's Degree Student Malyakina E.Y.

Belgorod, Russia

Belgorod State National Research University

Abstract: the results of research on theoretical and practical approaches to the problem of financial risk measuring in entrepreneurial activity are stated: financial risks and their occurrence causes in entrepreneurial activities are identified; the methods of financial risk assessment are analyzed and a comprehensive assessment of financial risk in the entrepreneurship on basis of the average enterprise in the Belgorod region is conducted.

Key words: risk, financial risk, financial risk assessment, solvency, liquidity, accounting liquidity condition type, financial stability of the enterprise.

В условиях рыночной экономики риск – главный элемент предпринимательства. В следствии того, что риск включает в себя объективную основу из-за

неопределенности внешней среды и субъективную в результате принятия решения самим предпринимателем, успехи и неудачи предпринимательской фирмы необходимо понимать как взаимодействие целого ряда факторов. Лапуста М.Г. разделяет внешние факторы на две группы: факторы непосредственного воздействия и факторы косвенного воздействия. Факторам непосредственного воздействия включают: видоизменения в законодательстве о предпринимательской деятельности; конкуренцию; взаимосвязи с партнерами; налоговую систему; коррупцию и рэкет. Факторы косвенного воздействия подразумевают под собой: политические условия, международные события, экономическую нестабильность в стране, экономическое положение в отрасли, непредсказуемые стихийные бедствия. К внутренним факторам принадлежат следующие четыре группы факторов: стратегия фирмы; принципы деятельности фирмы; ресурсы и их использование; качество и уровень использования маркетинга. Важно понимать, что эти факторы объединяют в себе множество различных, действующих в фирме избирательно факторов. Различают следующие типы рисков, объединив их по определенным признакам: риск, связанный с экономической деятельностью; риск, взаимосвязанный с личностью предпринимателя; риск с неполной информацией о внешней среде [2, с.60, с.95]. Эффективное управление риском увеличивает возможности фирмы иметь успех в долгосрочной перспективе, значительно снижает угрозу ухудшения ее финансового положения. Процесс управления предпринимательским риском включает: выявление риска, оценку риска, выбор метода управления риском, оценку результата [2, с.107].

Группа показателей оценки финансового риска включает финансовые показатели, которые отражают наличие, размещение и использование финансовых ресурсов и тем самым дают возможность оценить риск деятельности компании при наступлении неблагоприятных событий. В качестве исходной информации при оценке риска используется бухгалтерская отчетность компании: бухгалтерский баланс, фиксирующий имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату; отчет о прибылях и убытках, представляющий результаты деятельности за отчетный период.

К главным финансовым рискам предприятия при оценке относятся следующие виды рисков: 1 – риски потери платежеспособности; 2 – риски потери финансовой устойчивости и независимости.

Методика оценки потери платежеспособности включает определенные блоки [3]:

1. Подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
2. Разбиение активов по степени их ликвидности;
3. Ранжирование пассивов по степени срочности оплаты обязательств на группы;
4. Сопоставление приведенных средств по активу и пассиву и установление типа состояния ликвидности баланса.

Тип ликвидности баланса ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.) показан в табл. 1 .

**Тип состояния ликвидности баланса
ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)**

Год	Балансовые соотношения				Тип состояния ликвидности
	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	
2009	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)
2010	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)
2011	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)
2012	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)
2013	A1 < П1	A2 > П2	A3 > П3	A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)

На основе проведенного анализа в табл. 1 предприятие ООО «Шебекинская индустриальная химия» в анализируемый период (2009-2013 гг.) характеризуется нахождением в зоне допустимого риска. Это означает, что – текущие платежи и поступления характеризуют состояние нормальной ликвидности баланса ($A1 < П1$). В данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязательства на временном интервале до 3 месяцев из-за недостаточного поступления средств. В этом случае в качестве резерва могут использоваться активы группы A2 (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты), но для превращения их в денежные средства требуется дополнительное время. Группа активов A2 по степени риска ликвидности относится к группе малого риска, но при этом не исключены возможность потери их стоимости, нарушения контрактов и другие негативные последствия. Находясь в зоне допустимого риска у предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» также могут возникать периодические трудности со своевременной оплатой текущих счетов по хозяйственной деятельности.

Финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемого высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Тем самым финансовая устойчивость дает возможность оценить уровень риска деятельности предприятия с позиции сбалансированности или превышения доходов над расходами.

Одной из характеристик финансовой устойчивости является степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. Фактор риска характеризует несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию.

Риск потери предприятием финансовой устойчивости характеризует нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми материальными оборотными активами для ведения предпринимательской деятельности. Последствия риска – превышение расходов над доходами, приводящее к финансовой неустойчивости. Оценка риска осуществляется с позиции долгосрочной перспективы, и ее результаты должны показать, соответ-

ствует ли состояние активов и пассивов задачами финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Оценка риска потери предприятием финансовой устойчивости может осуществляться на основе как абсолютных, так и относительных финансовых показателей [1, с .96-97]. В табл. 2 отражена оценка потери финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей ООО»Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)

Таблица 2

Оценка риска потери финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей ООО»Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)

	2009 г., тыс. руб	2010 г., тыс. руб	2011 г., тыс. руб	2012 г., тыс. руб	2013 г., тыс. руб
+Фс	-9610	-16765	2430	7936	4590
+Фсд	-9610	3964	11714	15626	12353
+Фо	11331	17644	20386	31077	30354
S (Ф)	0;0;1	0;1;1	1;1;1	1;1;1	1;1;1

Проанализировав данные табл. 2 можно сделать вывод, что в период 2011 – 2013 годы предприятие ООО «Шебекинская индустриальная химия» находилось в безрисковой зоне финансовой устойчивости. Этот тип финансовой устойчивости характеризует такое положение предприятие, при котором только собственные средства авансируются в оборотные активы. Данной ситуации соответствует абсолютная платежеспособность, а следовательно и ликвидность баланса. Риск потери финансовой устойчивости отсутствует. В табл. 3 рассчитаны и представлены коэффициенты платежеспособности ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.).

Таблица 3

**Коэффициенты платежеспособности
ООО»Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)**

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	Реком. знач.
1. Общий показатель ликвидности	1,12	1,69	1,99	1,75	1,86	$L \geq 1$
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,02	0,01	0,01	0,04	$>0,2-0,7$
3. Коэффициент «критической оценки» (быстрой ликвидности)	0,89	1,09	1,25	1,19	1,17	$0,7-0,8$
4. Коэффициент текущей ликвидности	0,88	1,07	1,20	1,16	1,14	$> 2,0$
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,99	0,59	0,84	0,87	0,86	-
6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,15	0,20	0,41	0,38	0,41	$> 0,1$

Проведя оценку рисков неплатежеспособности (ликвидности) ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.) с помощью относительных

показателей путем анализа отклонений от рекомендуемых значений можно сделать вывод: во-первых показатель общей ликвидности предприятия ООО ШИХ в период 2009-2013 год имеет положительный тренд, соответствует нормативному значению и свидетельствует об отсутствии финансового риска неплатежеспособности предприятия; во-вторых коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности не соответствуют норме и это говорит о том, что в случае ликвидации предприятия существует риск по долгосрочному погашению кредиторской задолженности; в-третьих коэффициент обеспеченности собственными средствами предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» имеет положительный тренд в анализируемом периоде 2009-2013 гг и свидетельствует об увеличении доли собственных средств у предприятия и отсутствии риска неплатежеспособности. На рис. 1 представлен график динамики показателей ликвидности баланса предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» за 2009-2013 годы.

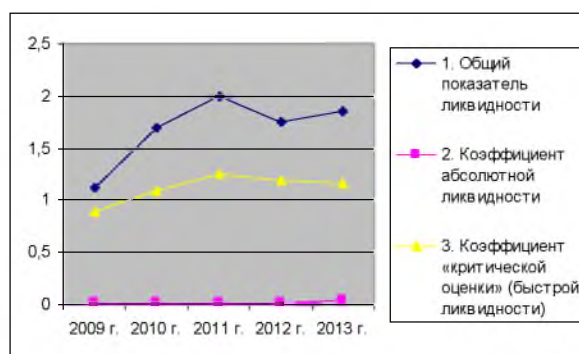


Рис. 1. Динамика показателей ликвидности баланса ООО «Шебекинская индустриальная химия» за 2009-2013 годы

Оценка рисков финансовой устойчивости с помощью относительных показателей осуществляется посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. Расчет коэффициентов представлен в табл. 4.

Таблица 4

Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	Реком. знач.
1. Коэффициент автономии	0,15	0,30	0,45	0,41	0,45	0,4
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	5,60	2,45	1,21	1,45	1,24	1,5
3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,15	0,20	0,41	0,38	0,41	> 0,1
4. Коэффициент финансовой устойчивости	0,15	0,48	0,54	0,46	0,50	> 0,6

Графически динамика показателей финансовой устойчивости ООО «Шебекинская индустриальная химия» за исследуемый период представлена на рис. 2.

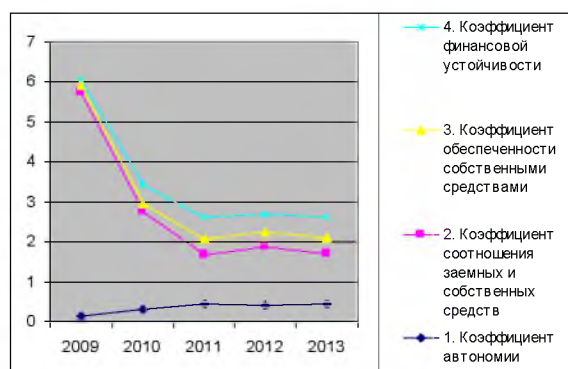


Рис. 2. Динамика показателей финансовой устойчивости ООО «Шебекинская индустриальная химия» за 2009-2013 годы

Для комплексной интегральной (балльной) оценки финансового состояния предприятия применяется методика, сущность которой заключается в оценке и соотношении предприятия по уровню финансового риска к определенному классу в общей системе классификации в зависимости от набранного количества баллов и исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов [3].

Интегральная балльная оценка финансового состояния предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.) представлена в табл. 5.

Таблица 5

**Интегральная балльная оценка финансового состояния предприятия
ООО «Шебекинская индустриальная химия» (2009-2013 гг.)**

Показатель финансового состояния	2009		2010		2011		2012		2013	
	Значение коэффициента	рейтинг	Значение коэффициента	рейтинг	Значение коэффициента	рейтинг	Значение коэффициента	рейтинг	Значение коэффициента	рейтинг
1. Коэффициент Абсолютной ликвидности	0,02	0	0,02	0	0,01	0	0,01	0	0,04	0
2. Коэффициент «критической оценки»	0,89	0	1,1	6	1,3	12	1,2	9	1,2	9
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,88	0	1,1	3	1,2	4,5	1,2	4,5	1,1	3
4. Коэффициент автономии	0,2	0	0,3	0	0,5	17	0,4	16,2	0,5	17
5. Коэффициент обеспеченности собствен. средств	0,2	6	0,2	6	0,4	12	0,4	12	0,4	12
6. Коэффициент финансовой устойчивости	0,2	0	0,5	6	0,5	6	0,5	6	0,5	6
ИТОГО:	-	6	-	19	-	51,5	-	47,7	-	47

На основании интегральной бальной оценки финансового состояния предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» представленной в табл. 5, можно сделать вывод, что предприятие относится к 3-му классу (66–37 баллов) финансового состояния которое, оценивается как среднее. При анализе баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. Платежеспособность предприятия находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная. При взаимоотношениях с предприятием ООО «Шебекинская индустриальная химия» вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение ими обязательств в срок перед кредиторами представляется сомнительным. Приведенная выше методика оценки риска по абсолютным и относительным показателям позволяет объективно оценить финансовое состояние предприятия и грамотно управлять рисками на предприятии. Графически соотнесение предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» к определенным классам организаций по интегральной бальной оценке финансового состояния, исходя из фактических значений финансовых коэффициентов за исследуемый период, представлено на рис. 3.



Рис. 3. Комплексная оценка риска финансового состояния предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» за 2009-2013 гг.

В целом, оценивая финансовый риск для предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» необходимо сделать следующее заключение: оценка финансовых рисков с помощью абсолютных и относительных показателей свидетельствует, что в период 2009-2013 гг. для предприятия характерен положительный тренд в увеличении доли собственного капитала, однако в 2013 году запасы и затраты предприятия обеспечивались за счет заемных средств. В период 2009-2013 гг. предприятие находится в зоне допустимого риска, для которого характерна нормальная ликвидность. Рентабельность предприятия ООО «Шебекинская индустриальная химия» в 2012-2013 гг. снизилась. Для того чтобы сохранить возможность восстановления равновесия, предприятию необходимо пополнить собственный капитал и увеличить собственные оборотные средства за счет внутренних и внешних источников, обоснованно снизить сумму запасов и затрат, ускорить оборачиваемость капитала в оборотных активах.

Оценка финансового риска в предпринимательской деятельности, по мнению авторов, является важным моментом в комплексной оценке предпри-

нимательской деятельности, которая позволяет объективно оценить финансовое состояние предприятия и выработать стратегию управления рисками предприятия в сфере предпринимательства.

Литература

1. Донцова Л.В Комплексный анализ бухгалтерской отчетности : Учебник 4-е издание [Текст] / Л.В Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: «Дело и Сервис», 2001. – 304 с. [с.96-97].
2. Лапуста М.Г. Предпринимательство: учебник [Текст] / под редакцией М.Г. Лапуста. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 552 с.
3. XII Международный банковский форум «Банки России-21 век» [Электронный ресурс]-Режим доступа: <http://bankir.ru/tehnologii/s/analiz-i-otsenka-finansovykh-riskov-predpriyatiya-zaemshchika-kommercheskim-bankom-10002382/>

УДК 332.1

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

к.э.н., доц. Мочалова Я.В.

Белгород, Россия

Белгородский государственный национальный исследовательский университет

Аннотация: выявлены основные проблемы, возникающие при финансировании инновационной деятельности предприятий в Белгородской области; рассмотрены основные источники финансирования инновационной деятельности промышленных предприятий на современном этапе; изложены основные направления государственной поддержки инновационной деятельности; предложены основные рекомендации по совершенствованию системы финансирования инновационной деятельности предприятий.

Ключевые слова: финансы, инновации, предприятия, бизнес, механизм, капитал, собственность.

FINANCING INNOVATION IN THE BELGOROD REGION

C.e.s, A.P. Mochalova AV

Belgorod, Russia

Belgorod State National Research University

Abstract: the basic problems arising from the financing of innovation activity of enterprises in the Belgorod region; describes the main sources of financing of innovative activity of industrial enterprises at the present stage; the main directions of state support of innovation activities; proposed key recommendations to improve the system of financing of innovative activity of enterprises.

Keywords: finance, innovation, enterprise, business, mechanism, capital, property.

Белгородская область отличается от многих регионов России высоким научно-производственным и инновационным потенциалом. Научные исследования и научно-технические разработки ведут около 70 организаций, научно-исследовательских учреждений и конструкторских бюро, в которых работают более 100 докторов и 2000 кандидатов наук.