

Аннотация. В работе уточнено понятие финансового состояния предприятия, охарактеризованы основные задачи и этапы финансовой диагностики, с использованием метода коэффициентов проанализировано финансовое состояние предприятия «Гермес - 1 Украина», определены пути улучшения финансового состояния исследуемого предприятия.

Ключевые слова: финансовое состояние, диагностика, финансовый анализ, метод финансовых коэффициентов.

Abstract. This article clarified the concept of the financial condition of the company, described the main tasks and stages of financial diagnostics, analyzed the financial condition of the enterprise "Hermes - 1 Ukraine" using the financial ratios method, identified ways to improve the financial condition of the investigated enterprise.

Keywords: financial condition, diagnosis, financial analysis, financial ratios method.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Пожуєва Т.О. Фінансова діагностика як основа прийняття управлінських рішень / Т.О. Пожуєва // Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії. – 2012. - №2. – С.114-125
2. Чернишов В.В. Фінансова діагностика як система забезпечення фінансової стійкості підприємства / В.В. Чернишов // Економіка розвитку. – 2012. – №1(61). – С.111–113.
3. Зайцева С.С. Управленческая диагностика финансового состояния предприятия / С.С.Зайцева // Бизнес в законе. – 2011. - №2. – С.326-329

УДК 330.142.23

ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ

В.В. Холодова, Н.И. Богдан

Аннотация: в данном исследовании изучается венчурный капитал как фактора инновационно-инвестиционного процесса, рассматривается понятие венчурного капитала как источника финансирования инновационной деятельности.

Ключевые слова: венчурный капитал, инновации, инновационный процесс, реформирование экономики Украины.

Одним из ключевых факторов обеспечения экономического роста и развития стран мира является активизация инновационно-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. В мировой практике для финансирования инновационной деятельности активно используется венчурный капитал. Что касается Украины, то венчурный капитал как фактор инновационно-инвестиционного развития находится в стадии формирования.

В современной экономике неэффективным является механизм привлечения, аккумуляции и использования венчурного капитала. Слабым местом остается его нормативно-законодательная база, инновационно-инвестиционная инфраструктура недостаточно развита, состояние рынка ценных бумаг неудовлетворительное, круг высококвалифицированных кадров в области венчурного предпринимательства ограничен, неразвит механизм государственного регулирования функционирования венчурного капитала, и самое главное – недостаточный уровень осознания обществом роли и эффективности венчурного капитала.

Решение проблемы механизма формирования и функционирования венчурного капитала в Украине приобретает особое значение в условиях задекларированной Стратегии инновационного развития Украины на 2010-2020 годы, в условиях современных вызовов глобализации, поскольку достижение цели экономического развития возможно лишь в условиях ускорения инновационно-инвестиционных процессов в национальной экономике.

Данной проблематикой занимаются такие известные отечественные и зарубежные исследователи как: Азеев А.А., Антонюк Л.Л., Аренс У.Ф., Аррендондо Лени, Артамонов Г.Т., Бланк И.А., Бове К., Бузова Н.Н., Бурлак Г. Н., Войт С.М., Дагаев А.А., Дворак И., Кузнецова И.С., Кутрань

К.В., Матиенко В.М., Микитюк А.П., Москвин С., Наумец И., Омельченко А.В., Павлишин П., Поручик А.М., Чернадчук В.Д., Чорнієнко А., Шклярчук С., Щукин А.И. и другие.

Целью данной статьи является – изучение венчурного капитала как фактора инновационно-инвестиционного процесса.

Современная экономика все более приобретает черты инновационной экономики, связанной с разработкой, внедрением и использованием новшеств, с преобразованием организационно-экономического механизма хозяйствования. Инновации выступают как материальная основа повышения эффективности производства, качества и конкурентоспособности продукции, снижения издержек. Инновационность становится имманентным качеством фирм, определяющих уровень экономического развития национальных экономик [1].

Сегодня в Украине происходит процесс перехода от мобилизационного (ресурсного) типа экономического развития к инновационному. Формируется новая инновационная модель развития экономики, которая является следствием перехода к доминированию в экономике таких элементов как коммуникационные и информационные технологии; внутренний и внешний трансферт инноваций, развитие рынка инноваций и интеллектуальной собственности.

Понятие «инновация» трактуется в трех аспектах:

- во-первых, инновация в узком смысле - как результат научной мысли, новая идея, новшество, опыт, не имеющая еще товарной формы;
- во-вторых, как инновационный продукт - то есть предназначенное для продажи новшество, инновационный продукт как товар на рынке инноваций;
- в-третьих, как отражение процесса трансформации научных достижений в фактор производственного процесса.

Суть инновации - в качественном обновлении производственного процесса, которое может находить свое выражение как во внедрении новых технологий и техники, так и в изменении организационных структур, методов управления и т.д.

Инновация является составляющей инновационной деятельности. Инновационная деятельность имеет многогранный, многоплановый характер, воплощает в себе единство технологических, организационных и социальных нововведений, в ходе реализации которых формируется новая модель развития, преобразования и эффективного использования общественных, природных и экономических ресурсов, где конечной целью является повышение качества жизни населения страны

Процесс создания инновации включает в себя несколько этапов или стадий. Этот процесс называется инновационным процессом.

Инновационный процесс – это путь от возникновения и разработки исходной идеи, создания новой технологии или улучшения некоего процесса через получение патента и создание опытного образца или модели к выпуску продукции и получению прибыли от продажи этой продукции [2].

Этот процесс требует непосильных для изобретателя, автора идеи, то есть физического лица финансовых затрат. Существуют разные способы финансирования инновационных проектов: банковские кредиты, собственные средства изобретателей, средства пенсионных фондов, страховых организаций и т.д.

Но важнейшим источником финансирования инновационных проектов всегда был и остается венчурный капитал. Название «венчурный» происходит от английского «venture», которое переводится в известном словаре В. К. Мюллера как «рискованное предприятие или начинание, «спекуляция», «сумма, подвергаемая риску» [3].

Существует множество определений того, что такое венчурный капитал, все они так или иначе сводятся к его функциональной задаче: способствовать росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций, но единого определения нет.

К числу признаков, определяющих специфику венчурного капитала предлагается относить следующие:

- высокая прибыльность при высокой рискованности;
- возникновение инновационного эффекта при его инвестировании;
- специфические субъекты и объекты инвестирования.

Рынок венчурного капитала может быть подразделен на три сегмента:

- «классический» или институциональный венчурный капитал;
- неформальный венчурный капитал (бизнес-ангелы);
- корпоративный венчурный капитал.

Таким образом, венчурный капитал представляет собой инвестиционный ресурс для обеспечения инновационной деятельности.

Основным преимуществом венчурного капитала является то, что с получением венчурного капитала от инвестора, предприниматель получает не только деньги, но и передовой управленческий опыт и обширные деловые контакты, необходимые для полномасштабной международной коммерциализации своих технологических разработок, постоянно сохраняя при этом контроль над компанией в своих руках.

Таблица 1

Основные характеристики трех сегментов рынка венчурного капитала

Характеристика	Институциональный венчурный капитал	Бизнес-ангелы	Корпоративный венчурный капитала
Источники финансовых ресурсов	Преимущественно институциональные инвесторы (венчурные фонды, инвестиционные фонды, страховые компании), выступающие в роли партнеров с ограниченной ответственностью	Преимущественно частные инвесторы, вкладывающие собственные средства	Крупные корпорации, выделяющие часть бюджета на высокорискованные инновационные проекты
Форма организации	Партнерство с ограниченной ответственностью (limited partnership)	Частное предпринимательство, иногда - ассоциации	Подразделение (или дочерняя компания) крупной корпорации
Особенности инвесторов	Профессиональные инвесторы. Большие инвестиционные возможности. Тщательная процедура отбора	Инвесторы, специалисты, менеджеры крупных компаний. Ограниченные инвестиционные возможности. Упрощенная процедура отбора	Технологически ориентированные инвесторы. Большие инвестиционные возможности. Тщательная процедура отбора
Мотивы для инвестирования	Рост ценности акционерного капитала	Рост личного благосостояния	Стратегическое развитие корпорации
Мониторинг и контроль	Формальные процедуры мониторинга и контроля	Неформальные процедуры мониторинга и контроля	Мониторинг и контроль в рамках корпоративных регламентов

В Украине есть свои преимущества над другими странами для международных венчурных инвесторов. В первую очередь, это дешевая, но высококвалифицированная рабочая сила. Также важными элементами являются наличие хорошего образовательного и научного потенциалов, промышленной и технической базы. Как отмечают большинство аналитиков, рост количества венчурных инвестиционных фондов в Украине связан с упрощенной отчетностью и льготами при

налогообложении.

Однако реализации этих преимуществ значительно мешают недостатки Украины, вызваны в первую очередь неспособностью государства создать законодательные, экономические, налоговые и политические условия для развития венчурного инвестирования. При этом, такие государства как Индия или Малайзия, которые еще 10 лет назад даже не рассматривались в качестве объектов венчурного инвестирования, сейчас являются одними из основных реципиентов этих инвестиций.

В настоящее время трудно анализировать состояние венчурного бизнеса в Украине. Главной причиной тому является неразвитость данного вида бизнеса в нашей стране. Однако, не только в нашей стране наблюдается такая неблагоприятная ситуация.

За ближайшие несколько лет кардинально изменить нынешнее состояние развития венчурного бизнеса в Украине невозможно. Для этого понадобится несколько десятков лет. Просто инвестиционный климат нашей страны еще является неблагоприятным для данного рода инвестиций. Украинскую экономику необходимо сделать привлекательной для иностранных инвесторов [4].

Малый инновационный бизнес является базой и основным питательным венчурным средой капитала. На долю мелких высокотехнологичных фирм в мире приходится более 85% объема средств рискованного финансирования.

Важное место в системе венчурного инвестирования занимают инновационно ориентированные корпорации, осуществляющие наступательную рыночную стратегию.

Рынок совместного инвестирования в Украине начал активно действовать в 2006 году. Это довольно быстрые темпы для украинской экономики.

Для дальнейшего приспособления венчурного бизнеса в украинских условиях понадобится множество теорий и моделей ведущих ученых и экономистов, которые смогут найти пути развития данного вида бизнеса в нашей стране.

Можно сделать вывод, что суть инновации - в качественном обновлении производственного процесса, которое может находить свое выражение как во внедрении новых технологий и техники, так и в изменении организационных структур, методов управления и т.д.

Венчурный капитал представляет собой инвестиционный ресурс для обеспечения инновационной деятельности.

Основным преимуществом венчурного капитала является то, что с получением венчурного капитала от инвестора, предприниматель получает не только деньги, но и передовой управленческий опыт и обширные деловые контакты, необходимые для полномасштабной международной коммерциализации своих технологических разработок, постоянно сохраняя при этом контроль над компанией в своих руках.

В условиях реформирования экономики Украины и ее ориентации на вхождение в европейское сообщество переход на новую ступень социально-экономического развития означает поиск новых источников финансирования для модернизации имеющейся производственной и активизации потенциальной инновационной деятельности. Источником для такого быстрого перехода является венчурный капитал. Венчурный капитал является тем органически необходимым элементом совокупного хозяйственного механизма, который позволяет реализовывать нововведения на самых критических этапах их освоения и коммерциализации в условиях большого хозяйственного риска.

Сегодня, когда в стране беспокойно и идет война на юго-востоке страны, страна становится все менее и менее привлекательной для потенциальных инвесторов.

Известно, что венчурный бизнес связан с альтернативной энергетикой, то есть с определенными новинками, которые можно ввести в данной отрасли. Поэтому, разработаем прогноз относительно дальнейшего ее использования в будущем. Впоследствии ее можно будет применять и в Украине, однако лишь через десятки лет.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Антоноук Л.Л., Поручник А.М., Савчук В.С. Інновації: теорія, механізм розробки та комерціалізації [Текст]/ Монографія. — К.: КНЕУ, 2003. — 394 с.
2. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность // <http://readbookz.com/pbooks/book-26/ru/chapter-1228/>
3. Ніхтерляйн Д. Інтернаціональний венчурний капітал: роль початкового фінансування в США, Європі та Азії = International venture capital: The Role of Start-Up Financing in the United States, Europe, and Asia./Д.Ніхтерляйн - U.S.A., NY, 2000.
4. Зябрева Н. Особенности украинского венчура / Н.Зябрева // Компаньон. – 2002. – №41. – ст. 32-35