



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«МИРЭА – Российский технологический университет»  
РТУ МИРЭА

**Институт экономики и права**

**Кафедра экономики и инновационного предпринимательства**

**РАБОТА ДОПУЩЕНА К ЗАЩИТЕ**

И.о. зав. кафедрой \_\_\_\_\_ Н.Н. Куликова

«    » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

по направлению подготовки бакалавров 27.03.05 «Инноватика», профиль  
«Управление инновационной деятельностью»

На тему: Особенности финансирования инновационной деятельности малого  
и среднего бизнеса

Обучающийся \_\_\_\_\_  
*подпись*

\_\_\_\_\_ Талакин Максим Артёмович  
*Фамилия, имя, отчество*

Шифр 16Г7336

Группа УНБО-02-16

Руководитель работы \_\_\_\_\_  
*подпись*

\_\_\_\_\_ Доцент  
*должность*

\_\_\_\_\_ Старцева Юлия Викторовна  
*Фамилия, имя, отчество*

Москва 2020 г.



МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«МИРЭА – Российский технологический университет»  
РТУ МИРЭА

---

---

**Институт экономики и права**

**Кафедра экономики и инновационного предпринимательства**

СОГЛАСОВАНО

И.о. зав.  
кафедрой \_\_\_\_\_ Н.Н. Куликова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор  
института \_\_\_\_\_ А.Н. Мыльникова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

## ЗАДАНИЕ

### на выполнение выпускной квалификационной работы бакалавра

Обучающийся Талакин Максим Артёмович

Шифр 16Г7336

Направление подготовки 27.03.05 «Инноватика», профиль «Управление инновационной деятельностью»

Группа УНБО-02-16

#### **1 Тема выпускной квалификационной работы**

Особенности финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса

#### **2 Цель и задачи выпускной квалификационной работы**

Цель работы: изучение особенностей и источников финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса

Задачи работы: – охарактеризовать сущность инновационной деятельности и основных источников ее финансирования;

– выявить критерии и дать классификацию малого и среднего бизнеса;

– выявить особенность и проблемы финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса;

– изучить внешние и внутренние источники и основные проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»;

– разработать рекомендации по оптимизации и эффективному использованию основных и актуальных источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»

**3 Этапы выпускной квалификационной работы:**

№ этапа	Содержание этапа ВКР	Результат выполнения этапа ВКР	Срок выполнения
1	Охарактеризовать сущность инновационной деятельности и основных источников ее финансирования, выявить критерии и привести классификацию малого и среднего бизнеса, изучить особенности и проблемы финансирования инновационной деятельности.	Изучены теоретические основы инновационной деятельности и источников ее финансирования, приведена классификация малого и среднего бизнеса, изучены особенности и проблемы финансирования инновационной деятельности.	
2	Изучить внешние и внутренние источники и основные проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».	Приведена краткая организационно-экономическая характеристика предприятия, проведен анализ основных экономических показателей предприятия, выявлены основные проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».	
3	Разработать рекомендации по оптимизации и эффективному использованию основных и актуальных источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».	Разработаны рекомендации по оптимизации и эффективному использованию основных и актуальных источников финансирования инновационной деятельности предприятия.	
4	Подготовка графических и раздаточных материалов к защите ВКР в ГЭК.	Презентация Power Point, раздаточный материал к защите ВКР в ГЭК.	

**4 Перечень разрабатываемых документов и графических материалов**

Таблицы, рисунки, презентация Power Point

**5 Руководитель выпускной квалификационной работы:**

Функциональные обязанности	Должность в Университете	Ф.И.О.	Подпись
Руководитель выпускной квалификационной работы	доцент	Старцева Ю.В	

Задание выдал

Руководитель ВКР



Задание принял к исполнению

Обучающийся



«20» апреля 2020 г.

«20» апреля 2020 г.

## Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы бакалавра: Особенности финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса

Обучающийся \_\_\_\_\_ Талакин Максим Артёмович \_\_\_\_\_  
Фамилия, имя, отчество

Год защиты работы: 2020.

Выпускная квалификационная работа посвящена проблемам финансирования инновационной деятельности малых и средних предприятий

Цель работы заключается в изучении особенностей и источников финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса

В первом разделе раскрывается сущность инновационной деятельности, выделяется классификация малого и среднего бизнеса, а также приводится классификация источников финансирования

Во втором разделе рассматриваются экономические показатели и проблемы финансирования АО «НИИГрафит».

В третьем разделе описаны особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» и разработаны рекомендации по решению проблем

Пояснительная записка ВКР изложена на 70 стр. текста, состоит из введения, трех глав и заключения, включает в себя 20 таблиц, 8 рисунков, 1 приложения. Список литературы включает 40 наименований, в том числе 0 на иностранном языке.

Графическая часть выпускной квалификационной работы представлена на 13 листах демонстрационного материала.

Ключевые слова: инновации, инновационная деятельность, малые и средние предприятия, источники финансирования, инвестиции

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	6
1.1 Значение и сущность инновационной деятельности предприятий в современных экономических условиях .....	9
1.2 Особенности инновационного развития малого и среднего бизнеса в РФ .....	14
1.3 Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий малого и среднего бизнеса.....	21
2 Особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»	29
2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «НИИГрафит» .....	29
2.2 Анализ основных финансовых показателей предприятия АО «НИИГрафит»....	35
2.3 Анализ проблем и источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».....	43
3 Разработка рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внутренних и внешних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».....	50
3.1 Основные особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».....	50
3.2 Разработка рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внешних и внутренних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».....	58
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	70
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	72
ПРИЛОЖЕНИЕ А.....	76

## ВВЕДЕНИЕ

Каждое инновационное предприятие является самофинансируемой или самоокупающейся системой, функционирующей в современной рыночной экономике. В связи с этим особое значение для инновационной деятельности малого и среднего бизнеса приобретают источники финансирования организации. Современная инфраструктура финансирования инновационного бизнеса не позволяет эффективно внедрять и реализовывать новшества внутри компаний и требует тщательной переработки.

На текущий момент в стране недостаточно внимания уделяется на анализ развития малого и среднего предпринимательства, а также определение внешних и внутренних факторов среды, напрямую влияющие на направление и темпы развития предприятий.

В большинстве своем, это связано с несовершенной экономической моделью, которая направлена на развитие и поддержание крупного бизнеса с участием государства.

Потребность в «модернизации» экономической системы путем создания инновационной экономики, потребует нового взгляда на роль инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства в России в целом. Именно этот экономический сектор наиболее активен и способен более гибко внедрять и коммерциализировать новшества.

Конечный результат инновационной деятельности таких предприятий всегда сводится к получению прибыли и повышению рентабельности, что во многом зависит от объема финансовых средств и от источников финансирования.

Каждое предприятие в процессе своего формирования и развития должно определить, какой объем собственного капитала должен быть вложен в оборот. Целесообразность привлечения того или иного финансового источника необходимо сравнивать с показателями рентабельности вложений данного вида и стоимости данного источника. Потребность предприятия в соб-

ственных и привлеченных средствах является объектом планирования, соответственно принятие решения данного вопроса оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние и возможность выживания предприятия. Таким образом, выбранная тема работы является актуальной.

Объектом исследования являются предприятия малого и среднего бизнеса, осуществляющие инновационную деятельность.

Предметом исследования выступают особенности и источники финансирования инновационной деятельности предприятий малого и среднего бизнеса.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение особенностей и источников финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса.

Для достижения поставленных целей предполагается решить следующие задачи:

- охарактеризовать сущность инновационной деятельности и основных источников ее финансирования;
- выявить критерии и дать классификацию малого и среднего бизнеса.
- выявить особенность и проблемы финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса.
- изучить внешние и внутренние источники и основные проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».
- разработать рекомендации по оптимизации и эффективному использованию основных и актуальных источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Теоретическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных авторов таких как: Шумпетер Й.А, Титова М.Н, Попков В.П, И. Б. Гудков и др..

Информационной базой работы является годовая бухгалтерская отчетность АО «НИИГрафит», акционерный отчет общества АО «НИИГрафит», материалы сети интернет, статьи и публикации в научных журналах.

Практическая значимость исследования заключается в определении оптимальных источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит», а также разработка рекомендаций по эффективному использованию внешних и внутренних источников.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, приложения и списка использованных источников.

В первой главе раскрывается сущность инновационной деятельности, определяется необходимость инновационной составляющей в деятельности малого и среднего предпринимательства. Выделяется классификация и критерии малого и среднего бизнеса. Освещаются проблемы финансирования инновационной деятельности, а также приводится классификация источников финансирования.

Во второй главе рассматриваются экономические показатели АО «НИИГрафит». Приводится краткая характеристика предприятия, а также выделяются основные источники и проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

В третьей главе описаны особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит», а так же разработаны рекомендации по привлечению и оптимальному использованию внутренних и внешних источников финансирования инновационной деятельности предприятия.



## **Глава 1 Теоретические основы финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса**

### **1.1 Значение и сущность инновационной деятельности предприятий в современных экономических условиях**

Прежде всего, стоит начать с того, что современные экономисты, с учетом действия всех юридических актов теоретических воззрений, фактически отождествляют понятие «предпринимательство» и «бизнес». Впервые научный термин «предпринимательство» был упомянут еще в XVIII веке британским экономистом Р. Кантильоном. Он трактовал термин «предпринимательство» как деятельность купли-продажи определенных товаров в условиях риска. В дальнейшем это определение получило широкое распространение в научных кругах. На сегодняшний день существует большое количество определений для термина «предпринимательство».

Согласно определению из научной литературы, предприятие - «самостоятельный, организационно-обособленный хозяйствующий субъект с правами юридического лица, который производит и сбывает товары, выполняет работы, оказывает услуги» [1]. Согласно ст.132 ГК РФ, предприятие - «имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности» [2].

В современной экономической системе разработка и внедрение новшеств напрямую влияет на успех любого предприятия. Это связано в первую очередь с научно-технической революцией, которая явилась качественным скачком в развитии производственных процессов. При этом процесс внедрения новых идей, решений, технологий в производство интерпретируется в экономической науке как превращение потенциальных новшеств в реальные продукты и технологии и опосредуется понятием «инновационная деятельность».

В свою очередь в основу этого понятия лег термин «инновация», впервые предложенный и введенный в научный обиход известным австрийским ученым Йозефом Шумпетером. Он не только показал роль нововведений в процессах управления и производства, но и выявил системные теоретические основы инноваций. Й Шумпетер считал, что инновации способствуют изменениям внутри предприятий, которые, в свою очередь, предполагают создание новых потребительских товаров, изменение и адаптацию форм рынков и предприятий. Стоит отметить, что Й. Шумпетер отводил ведущую роль предпринимателю в качестве связующего звена между изобретением и нововведением [3].

В настоящий момент существует большое количество терминов, раскрывающих значение инноваций и сущность инновационной деятельности. Приведем одно из них: «Инновация - внедрённое или внедряемое новшество, обеспечивающее повышение эффективности процессов и (или) улучшение качества продукции, востребованное рынком. Вместе с тем, для своего внедрения инновация должна соответствовать актуальным социально-экономическим и культурным потребностям» [4]. Однако само определение инновационной деятельности на сегодняшний день носит весьма пространственный характер. Ее необходимо рассматривать как совокупность понятий «инновация» и «инновационный процесс».

На мой взгляд, основным стоит признавать определение инновационного процесса как «процесс преобразования научного знания в инновацию (от идеи до конечного продукта и его дальнейшей коммерциализации)» [5]. Исходя из всего вышесказанного, можно охарактеризовать инновационную деятельность как «процесс внедрения новых идей, решений, технологий в производство с целью превращения потенциальных новшеств в реальные продукты и технологии».

К основным видам инновационной деятельности относятся:

- 1) научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- 2) приобретение (продажа) патентов, лицензий, ноу-хау;

- 3) маркетинговые решения инновационной деятельности;
- 4) технологические работы, подготовка производства и проведение промышленных испытаний;
- 5) инвестиционные решения, необходимые для проведения инновационной деятельности;
- 6) выбор и организация рынков сбыта инновационных продуктов;
- 7) сертификация и стандартизация инновационных продуктов;
- 8) подготовка и переподготовка кадров для инновационной деятельности.

В таблице 1.1 представлен ряд принципов, характеризующих инновационную деятельность.

Таблица 1.1 – Принципы инновационной деятельности

<b>Принципы инновационной деятельности</b>	
Системность	- наличие четко обозначенных функций, их исполнителей и взаимодействий между ними.
Комплексность	- инновационная деятельность предполагает целый комплекс научных, технологических, организационных, финансовых и коммерческих мероприятий.
Целевая ориентированность	- инновационная деятельность должна способствовать непрерывному протеканию инновационного процесса. Под непрерывностью здесь понимается целостность инновационной системы, которая должна способствовать преодолению негативных аспектов при передаче информации по стадиям инновационного цикла.
Рискованность	- вероятность потерь, возникающих при вложении инвестиций в создание нового и усовершенствованного продукта.

Инновационная деятельность в условиях рыночной экономики способствует результатному экономическому развитию, максимальному удовлетворению потребностей покупателей, а также росту научно-техническому потенциалу страны. Стоит отметить, что для решения определенных задач

необходима их формулировка, раскрывающая в полной мере данные проблемы и их решения. На мой взгляд, наиболее точную классификацию задач инновационной деятельности описывает И. Б. Гудков [6]:

- 1) поддержание высокого технического уровня, разработка новых видов продукции и процессов, замена устаревших;
- 2) расширение ассортимента выпускаемой продукции внутри основной специализации фирмы, вне основной специализации фирмы;
- 3) внедрение стратегических инноваций;
- 4) коренное обновление и увеличение количества единиц производственного оборудования;
- 5) поддержание/увеличение доли на рынке;
- 6) проникновение на новые рынки внутри страны и за рубежом;
- 7) повышение конкурентоспособности продукции;
- 8) усиление гибкости производства
- 9) снижение издержек производства;
- 10) ускорение проектирования и освоения производства новых изделий;
- 11) повышение качества продукции;
- 12) улучшение условий труда;
- 13) снижение уровня загрязнения окружающей среды.

Основная цель проведения инновационной деятельности организациями заключается в выживании и развитии предприятия путем выпуска новых или улучшенных видов продукции и совершенствования методов её производства.

Улучшение эффективности производства с помощью обновления всех систем производства, а также повышение общей конкурентоспособности предприятий за счет развития экономического, научного, интеллектуального, научно-технологического потенциала, являются основной и наиболее важной целью инновационной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства.

На мой взгляд, инновационная деятельность – это мощный рычаг, способствующий преодолению экономического спада, обеспечению структурной перестройки, а также насыщению высокотехнологической продукцией на рынке. Однако существует ряд факторов, которые способны в значительной мере тормозить или ускорять инновационный процесс. В таблице А.2 рассмотрено влияние различных факторов на инновационную деятельность предприятий [7].

В заключении хочется добавить, что вся инновационная деятельность начинается в рамках предприятия. Вся деятельность предприятия начинается с инвестирования денежных средств, протекает через движение денежных средств и заканчивается результатом, имеющим денежную оценку. Поэтому в наше время очень важно разработать и реализовать научно-обоснованную и практически реализуемую финансовую стратегию развития. Без нужного финансирования все программы и планы на развитие предприятия будут провальными. Из этого следует, что финансовая стратегия развития предприятия имеет огромную и недооцененную роль в процессе управления его развитием [24].

В результате теоретического анализа сущности инновационной деятельности предприятия можно сделать следующие выводы. Результаты инновационной деятельности напрямую влияют на коммерческий успех и развитие предприятия. Инновационная деятельность помогает соединить интересы производителей и потребителей продукции и улучшить большинство результатов производства. Результатом инновационной деятельности в технической сфере является: обновленный и расширенный ассортимент товаров, повышение уровня и качества продукта. В экономической сфере: значительный рост эффективности производства, большая экономия ресурсов, общий рост рентабельности и снижение издержек. В сфере социального развития:

значительное увеличение удовлетворенных потребителей, улучшение условий труда и жизнедеятельности человека.

## 1.2 Особенности инновационного развития малого и среднего бизнеса в РФ

Малое и среднее предпринимательство является важной составляющей экономической деятельности, от его развития и поддержки зависят повышение конкурентоспособности отрасли, увеличение налоговых поступлений в государственный бюджет, обеспечение социальной защиты и благосостояния населения.

Инновационная деятельность малого бизнеса осуществляется также в реальном секторе экономики, прежде всего в промышленности. Ее конечным результатом в этой отрасли служат технологические инновации. Они воплощены в новых или усовершенствованных продуктах или услугах, внедренных на рынке, а также в новых либо усовершенствованных процессах или способах производства. Динамика технологических инноваций в малом бизнесе промышленного производства России представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Динамика технологических инноваций

Показатели	2005	2011	2015
Объем отгруженных инновационных товаров – всего, млн. руб.,	3103,2	16389,7	31270,9
из них осуществляющих технологические инновации	–	15220,7	24677,8
Затраты на технологические инновации, млн. руб.	1932,7	9479,3	13510,5
Число малых предприятий, осуществляющих технологические инновации, единиц	919	1276	1189
Удельный вес малых предприятий, осуществляющих технологические инновации, в общем числе обследованных малых предприятий, %	1,6	5,1	4,5
Среднесписочная численность работников малых предприятий, осуществляющих технологические инновации (без внешних совместителей), чел.	–	57756	48978

По имеющимся статистическим данным, только 9,4 % российских промышленных предприятий можно отнести к инновационным, тогда как в

странах ЕЭС этот показатель составляет более 50 %, а в США около 30 %. Если обратиться к малым предприятиям, то здесь ситуация аналогичная. По сравнению с развитыми, а также некоторыми развивающимися странами, в которых в среднем до 60 % малых предприятий являются инновационно-активными. В России доля инновационного бизнеса в общей структуре малого предпринимательства составляет, по оценкам различных экспертов, от 1,4 до 3,5 %. Из всех инновационных предприятий малого бизнеса около 15 % можно назвать по-настоящему инновационными [13].

Малый и средний бизнес характерен своими особенностями развития, проанализировав которые, можно выделить следующие тенденции развития:

- 1) усиление внимания к организационным факторам построения бизнес-процессов;
- 2) активизация сотрудничества малого бизнеса с крупными компаниями;
- 3) стремление к созданию и участию в инновационных кластерах;
- 4) активное привлечение к разработкам инноваций высококвалифицированных специалистов (инженеров, ученых, управленцев);

Основная проблема субъектов малого и среднего инновационного бизнеса состоит в том, что, несмотря на положительную динамику развития малого и среднего предпринимательства в национальной экономике, предприятия все же сталкиваются со многими трудностями и барьерами. Опираясь на данные единого реестра налоговой службы, в таблице 1.3 приведена динамика развития малого и среднего предпринимательства в период с 2017-2019 года в России.

Выявлено, что в России прослеживалась положительная динамика развития малого и среднего бизнеса, однако в 2019 году заметны ухудшения, так как налоговая нагрузка на эти предприятия до сих пор высока, также неблагоприятное влияние оказывают административные барьеры. Это в первую очередь связано с уменьшением собственных оборотных средств и активов предприятия. Также они вовлечены в теневую экономику, это приводит к то-

му, что данные, относящиеся к сфере экономики, являются недостоверными. Всему этому способствует нелегальная занятость, процветание бюрократии, несоблюдение трудового законодательства.

Таблица 1.3 - Количество юридических лиц и индивидуальных предпринимателей

	Всего	Юридические лица			Индивидуальные предприниматели		
		Микро	Малое	Среднее	Микро	Малое	Среднее
РФ, по состоянию на 10.02.2017	5 925 282	2 590 944	239 136	20 534	3 045 845	28 422	401
РФ, по состоянию на 10.02.2018	6 059 254	2 581 906	238 397	19 867	3 190 873	27 859	352
РФ, по состоянию на 10.02.2019	6 058 279	2 483 073	222 755	18 455	3 306 406	27 272	318

Как известно, в странах с высоким уровнем развития доля малого и среднего предпринимательства (далее - МСП) в ВПП составляет около половины, исходя из общей занятости населения. Они практически заполняют все сектора экономики [8]. В России же, по последним данным, на МСП приходится чуть более 28% всех рабочих мест в экономике [9].

Тем не менее, независимо от вида экономической деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства, постановлением Правительства Российской Федерации 04.04.2016 № 265 и федеральным законом № 209-ФЗ установлены критерии по численности сотрудников и объему выручки субъектов МСП. Данные представленные в таблице 1.4.



Таблица 1.4 – Критерии отнесения субъектов МСП

Тип предприятия	Средняя численность работников	Объем выручки
Микро предприятия	до 15 человек	120 млн. руб.
Малые предприятия	от 16 до 100 человек	800 млн. руб.
Средние предприятия	от 101 до 250 человек	2 млрд. руб.

Таким образом, субъекты малого и среднего предпринимательства после вступления в силу Закона № 209-ФЗ разделены на три категории: микро предприятия, малые предприятия и средние предприятия [10].

Независимо от численности сотрудников и объема выручки, малое предпринимательство весьма разнообразно в своих проявлениях. В качестве оснований для классификации могут быть выбраны разные признаки – вид деятельности, форма собственности, число собственников, степень использования наемного труда и т.п.

По виду деятельности (или назначению) малое предпринимательство может быть разделено на:

- 1) производственное;
- 2) коммерческое;
- 3) финансовое;
- 4) консультативное и др.

На данный момент времени в российской экономике преобладают субъекты крупного бизнеса. На рисунке 1.1 изображено долевое соотношение крупного, среднего и малого бизнеса по вкладу в экономику за 2019 год [23].

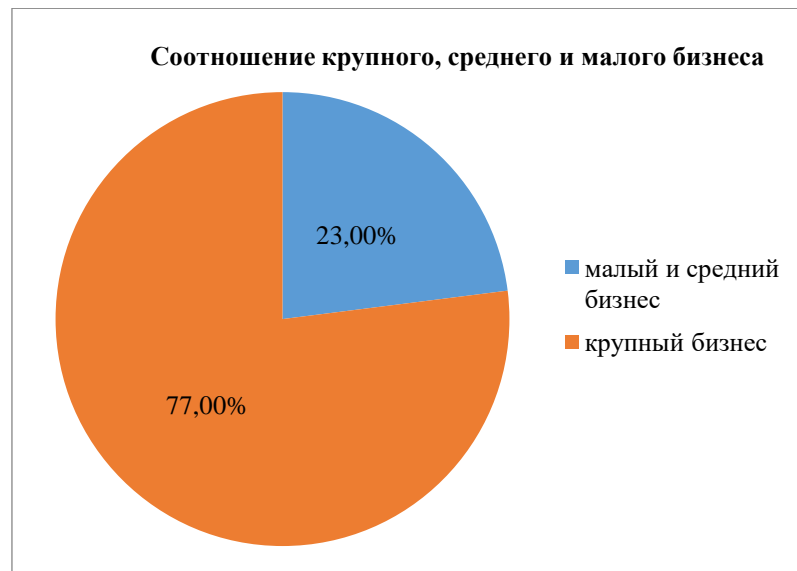


Рисунок 1.1 – Соотношение крупного, среднего и малого бизнеса по вкладу в национальную экономику

Для сравнения, в США МСП обеспечивают занятость около половины трудоспособного населения и производят около 50% ВВП. Субъекты малого и среднего предпринимательства являются основными драйверами инновационной деятельности, динамично реагирующие на изменение структуры потребления [11].

В связи с особенностями отраслевой структуры наблюдается маленький процент субъектов МСП России относительно остальных развитых стран мира. Это связано с большой долей крупного предпринимательства, контролирующего большинство сегментов экономической системы. На рисунке 1.2 изображено процентное соотношение субъектов МСП от общего числа предприятий в экономике в России и других стран мира на 2018 год.

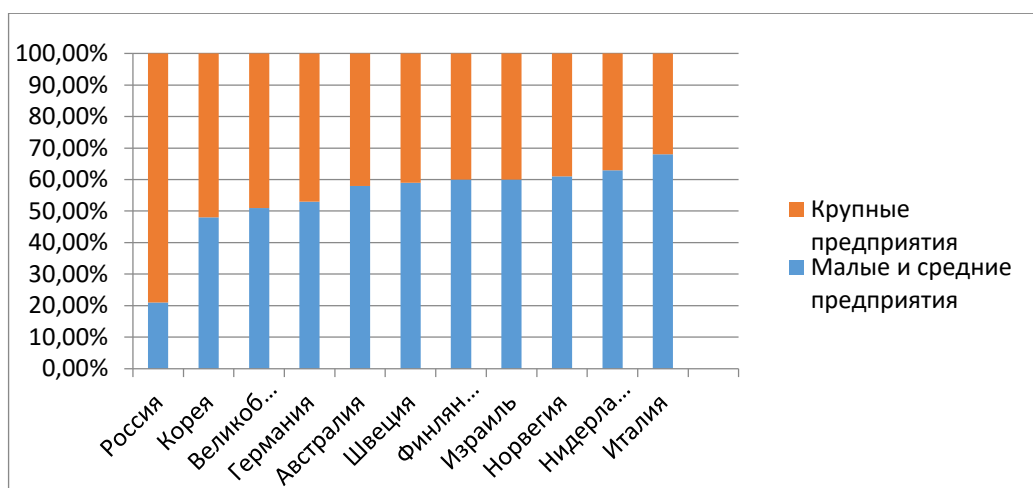


Рисунок 1.2 – Доля малых и средних предприятий в ВВП

Из графика видно, что Россия существенно уступает странам с развитой рыночной экономикой по насыщенности предприятий малого и среднего бизнеса. Так, на тысячу граждан в среднем приходится всего лишь 10 малых предприятий, тогда как в развитых европейских странах - не менее 35. Роль малого бизнеса в общественном производстве также существенно различается от 20-21 % ВВП в России и до 50–60 % в развитых странах мира. На рисунке 1.2 так же отображена динамика роста субъектов МСП и их вклад в рыночную экономику России.



Рисунок 1.2 – Вклад МСП в экономику РФ

Однако стоит отметить, что динамика развития малого и среднего предпринимательства в последние годы является положительной. Малые и средние предприятия и ИП в РФ на начало 2019 г. - это 6,05 млн. хозяйству-

ющих субъектов, рабочие места для 16 млн. граждан (22% от общего числа занятых). Для сравнения, в 2017 г. количество субъектов МСП составляло 5,92 млн., которые обеспечивали рабочие места для 18 млн. граждан (25% от общего числа занятых). В Российской Федерации только 4,7 % граждан трудоспособного возраста являются начинающими предпринимателями.

Среди субъектов МСП наибольшую долю занимают ИП – 57,2%, юридическим лицам принадлежит 42,8%. Число средних предприятий сравнительно невелико. Анализ распределения МСП по категориям показал, что наибольшую долю занимают микро предприятия – 95,8 %. На долю малых предприятий приходится 3,85 %, средних – 0,3 % [12]. На рисунке 1.3 представлено долевое соотношение субъектов малого и среднего предпринимательства.

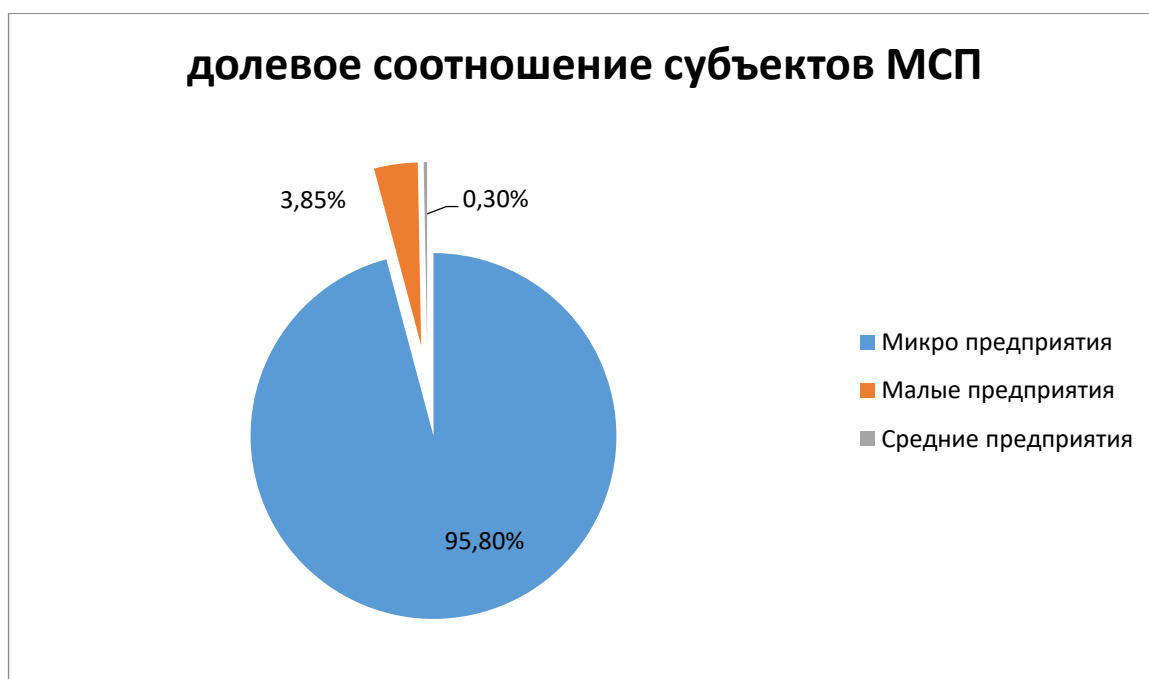


Рисунок 1.3 – Долевое соотношение субъектов МСП

Исходя из анализа особенностей развития субъектов малого и среднего бизнеса, можно сделать вывод о том, что на текущий момент времени доля участия в экономике малого и среднего бизнеса невелика по сравнению с другими развитыми странами. Малый и средний бизнес представляет опору для нормального функционирования экономики, создает рабочие места во всех секторах хозяйства, а также играет большую роль в формировании

бюджета страны. Субъекты МСП также являются драйверами научно технического прогресса.

### **1.3 Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий малого и среднего бизнеса**

Малый и средний бизнес является более инновационно-активным, чем предприятия крупного бизнеса. Это в первую очередь связано с тем, что МСП способны быстро и эффективно внедрять и использовать новые технологии, а также оперативно реагировать на изменения потребностей рынка, что делает их вклад в инновационную экономику достаточно значимым. Для осуществления инновационной деятельности фирме необходим доступ к финансированию. Любые инновации и инновационная активность предполагает привлечение большого объема капитала. Трудности в получении финансирования являются одним из основных препятствий к росту компаний, в особенности малых и средних предприятий. Крайне важно соблюдение условий стабильности финансовой системы, так как основной функцией финансовой системы является финансирование «реальной экономики», в частности компаний, которые нуждаются в привлечении инвестиций и создании рабочих мест.

Стоит отметить, что финансовые потоки предприятий малого и среднего бизнеса увеличиваются, однако их все еще недостаточно для эффективного осуществления инновационной деятельности. Поэтому, наличие финансирования и доступ к нему остаются наиболее важными проблемами в современной рыночной экономике [32].

Исходя из видов источников, финансирование можно разделить на два типа: внутреннее и внешнее. В таблице 1.5 приведена краткая характеристика видов финансирования инновационной деятельности.

Таблица 1.5 – Классификация форм источников финансирования

Типы источников	Формы финансирования	Источники финансирования
Внутренние источники	Собственные финансовые ресурсы	Прибыль; Амортизационные отчисления; Средства, выплачиваемые страховыми компаниями в виде возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий и пр.
Внешние источники	Заемные финансовые ресурсы	Облигационные займы; Банковские кредиты; Бюджетные кредиты
	Бюджетное финансирование	Государственный бюджет РФ; Республиканские бюджеты; Местные бюджеты и внебюджетные фонды
	Лизинговое финансирование	Финансовый лизинг; Операционный лизинг
	Венчурное финансирование	Государственные дотации; Средства крупных компаний, в т.ч банков; Финансовые вложения отдельных граждан
	Иностранные инвестиции	Капитал иностранных юридических и физических лиц
	Проектное финансирование	Капитал крупных финансово-промышленных групп; Финансовые ресурсы банков
	Международные инвестиции	Средства международных фондов; Всемирного банка

К внутреннему финансированию относятся те финансовые ресурсы, которые создаются в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В частности, этими источниками будут являться чистая прибыль, амортизация, кредиторская задолженность, резервы предстоящих платежей и расходов и доходы будущих периодов. Достоинством данного метода финансирования будет являться отсутствие дополнительных расходов, которые связаны с привлечением финансирования из внешних источников. Однако, внутренних источников финансирования, как показывает практика, недостаточно для стимулирования инновационной деятельности предприятий. Хотя этот вид финансирования и является самым «безопасным» для предприятий, для вновь созданных компаний просто необходимо привлечение внешних источников.

Следующие источники финансирования относятся к группе внешних источников. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства, они необходимы для осуществления расширенного производства.

Первый вид финансирования, который будет рассмотрен, - это банковский кредит. По данным Сбербанка России объем кредитования только что созданных компаний растет ежегодно на 30 %. В данный момент для кредитования крупного бизнеса банки предлагают три варианта финансирования: кредитный договор, открытие кредитной линии и кредитование банковского счета клиента. Кредитный договор предоставляется путем единовременного зачисления денежных средств на счет заемщика. Кредитные линии могут иметь возобновляемый и невозобновляемый режим. При невозобновляемом режиме кредитования возврат (полный или частичный) ранее предоставленных кредитных средств не увеличивает свободного остатка лимита кредитной линии. При возобновляемом режиме кредитования возврат (полный или частичный) ранее предоставленных кредитных средств увеличивает свободный остаток лимита кредитной линии. Для получения любого из этих видов финансирования необходимо соблюдение многих обязательных норм и кovenант. Тем не менее, получить банковский кредит возможно, однако для этого необходимо предоставить бизнес-план потенциально реализуемого проекта, а так же гарантии возврата денежных средств.

Следующим способом финансирования бизнеса является финансирование исключительно за счет средств инвестора. Конечно, главным плюсом здесь будет являться отсутствие дополнительной долговой нагрузки, которая может быть выражена для примера в процентах и т.п. Однако вместе с этим возникают огромное количество рисков. Конечно, первый из них - вероятность того, что проект «прогорит» и инвестор потеряет все свои вложенные деньги, а не заемные. Следующим риском будет уязвимость контроля над распределением и использованием выданных денежных средств. То есть фактически эффективность использования ресурсов компанией не будет контролироваться независимыми экспертами.

Одним из наиболее популярных методов финансирования будет являться акционирование, которое подразумевает доленое софинансирование проекта или заемщика. Данный вид финансирования осуществляется путем

дополнительной эмиссии акций нуждающегося в финансировании предприятия, если оно по организационно-правовой форме является акционерной организацией. Основным плюсом в данном методе будет являться необязательный характер возвращения вложенных денежных средств, который будет зависеть от результатов финансовой деятельности предприятия. Также использование акционирования не имеет определенные сроки и не критично ограничено по масштабам привлеченных средств.

Следующим источником финансирования является лизинг. Лизинг имеет много общего с обычным банковским кредитом, однако также обладает и рядом преимуществ. Во-первых, требования к лизингополучателю менее жесткие, нежели чем к заемщику банковского кредита. Это обусловлено тем, что деятельность банков, в том числе в отношении кредитования, регулируется нормативными документами Центрального банка Российской Федерации, а также внутренними нормативными документами кредитующих банков. Все банковские кредитные организации обязаны исполнять нормативы по ликвидности, рискам и прочим показателям. Также банки сами разрабатывают свои дополнительные нормативные документы, которые устанавливают методы оценки класса кредитоспособности заемщиков, степени кредитного риска, возможности предоставления финансирования.

Плюсом лизинга будет являться более короткий срок рассмотрения заявки. Также, помимо короткого срока рассмотрения заявки, следует отметить еще и гибкость условий расчета графика лизинговых платежей, а также возможность изменения этого графика в течение времени действия договора лизинга. Еще одним из немаловажных плюсов лизинга будет являться тот факт, что платежи лизинга полностью списываются на затраты предприятия, что позволяет уменьшить налог на прибыль.

Безусловно, лизинг имеет и недостатки. Во-первых, имущество, взятое в лизинг, не будет являться имуществом компании-лизингополучателя. Более того, при возникновении просроченных долговых обязательств у компании



лизингодателя, имущество может быть предъявлено к взысканию. Также лизинговые платежи облагаются НДС.

Еще одним вариантом финансирования будет являться венчурное финансирование. Для венчурных инвестиций характерны две особенности:

1) допущение высокого риска при вложении капитала с расчетом на извлечение сверхприбыли;

2) все венчурные инвестиции выдаются взамен на определённую долю в предприятии.

Инвестор в таком случае фактически постоянно осуществляет контроль над деятельностью предприятия, тем самым контролируя реализацию профинансированного проекта. После того, как проект выходит на уровень запланированной рентабельности, венчурный инвестор либо продает свою долю в компании ее основному собственнику, либо другому инвестору. Данный вид финансирования предлагает разные инвестиционные фонды, кредитные учреждения, государственные структуры.

Следующим рассматриваемым видом финансирования будут гранты. Основным плюсом грантов будет являться тот факт, что они не подлежат возвращению. Однако финансирование при помощи грантов направлено на решение определенных целей. Гранты могут быть предоставлены от государственных учреждений, в том числе от правительства регионов или страны в целом [33].

В общем, для финансирования инновационной деятельности предприятий малого и среднего бизнеса существует достаточно много вариантов. Основными принципами финансирования на сегодняшний день должны быть множественность и доступность источников финансирования, предполагающие быстрое и эффективное внедрение инноваций с дальнейшей их коммерциализацией, что в свою очередь обеспечит рост финансовой отдачи от предприятий.

К сожалению, сегодняшняя экономическая ситуация в России далека от идеала. Зафиксировано уменьшение объемов государственного финансиро-

вания, собственных средств предприятий недостаточно, привлечение заемных средств становится слишком сложным в условиях экономического кризиса. Все еще усложняется тем, что у руководителей предприятий зачастую отсутствует стратегическое мышление, необходимое для обеспечения притока частного капитала.

Практика показывает, что внутренние источники зачастую не способны компенсировать требуемые для инвестирования финансовые ресурсы. В связи с этим предприятиям следует уделять особое внимание внешним источникам финансирования.

Формируя свой набор, состоящий из различных источников финансирования инноваций, предприятие обеспечивает инновационный проект финансовыми ресурсами с большей степенью безопасности. Каждый из представленных источников имеет различного рода ограничения в использовании. Например, государственные источники финансирования, такие как гранты, конкурсные заказы, субсидии, выделяют, как правило, в крупные и стратегически важные проекты, осуществляемые корпорациями и крупными предприятиями. Прямые и венчурные инвестиции, которые также играют немаловажную роль в финансировании инновационных проектов, направляют зачастую исходя из отраслевой специфики предприятий. Так, инвесторы предпочитают вкладывать финансовые ресурсы в предприятия потребительского и телекоммуникационного рынков: согласно статистике, более 30 % финансирования приходится на эти отрасли, в то время как лишь 5 % идут на поддержку предприятий в сфере промышленной деятельности. Банковский кредит мог бы представлять оптимальный источник финансирования, если бы не проблема высоких процентных ставок, которая актуальна в наши дни как никогда. С этой проблемой сталкиваются и предприятия, осуществляющие инновационную деятельность, и потребители будущих инновационных технологий, которые не имеют доступа к финансовым ресурсам на их приобретение, а это ведет, к сдерживанию роста инновационной активности в стране.

На мой взгляд, существует ряд причин, связанных с неэффективностью государственного финансирования, а именно: сложности получения финансирования на проекты, находящиеся на раннем этапе разработок, ограничение на использование финансовых средств, слабое стимулирование инновационной деятельности, а также непрозрачность схем финансирования и несправедливость механизма распределения государственных грантов. Как следствие, инновационные проекты, которые в конечном счете финансируются государством, оказываются по сути экспериментами, дающими лишь формальные результаты, данные и отчеты, но не имеющие практической цели применения [14].

В таблице 1.6 сформулированы основные проблемы финансирования предприятий малого и среднего инновационного бизнеса

Таблица 1.6 – Основные проблемы финансирования инновационной деятельности в России

Проблемы финансирования инновационной деятельности в России:
- уменьшение объемов государственного финансирования
- нехватка собственных оборотных средств у предприятий
- сложность привлечения заемных средств
- сложность привлечения субъектами МСП государственного финансирования
- неэффективная денежно-кредитная политика
- коррумпированность схем финансирования инновационных проектов
- малый объем иностранных инвестиций
- несовершенство венчурной инфраструктуры

Основные меры для решения указанных проблем должны быть направлены в основном на снижение затрат субъектов МСП, в том числе высокой налоговой нагрузки; улучшение технологий; повышения профессионального уровня работников. Необходимо пересмотреть кредитную систему и доступность кредитных средств на уровне государства. Немало важную роль играет и совершенствование законодательства в сфере малого и среднего бизнеса, защита прав интеллектуальной собственности, искоренение коррупции и

произвола чиновников. Так же необходимо найти пути решения проблемы, сложившейся на мировом инвестиционном рынке. Нужно вновь создать и поддержать финансовые потоки зарубежных инвестиций [15].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что существует множество нерешенных проблем финансирования инновационной деятельности. Несмотря на разнообразие форм и методов финансирования, большинство из них имеет ряд серьезных ограничений для субъектов МСП. Финансирование играет большую роль в стимулировании инновационной деятельности предприятий.

В данной главе были рассмотрены теоретические основы финансирования инновационной деятельности малого и среднего бизнеса. Данное изучение позволило сделать ряд выводов.

1. Инновации на сегодняшний день должны стать неотъемлемой частью не только предприятий, но и экономики в целом. Инновационная деятельность предприятий стимулирует научно-технический прогресс, укрепляет экономику и общее благосостояние общества.

2. Доля предприятий субъектов малого и среднего бизнеса в экономике России невелика по сравнению с другими развитыми странами. Предприятия малого и среднего инновационного бизнеса составляют опору для нормального функционирования экономики, создают рабочие места и способствуют формированию бюджета страны.

3. Финансирование инновационной деятельности предприятий сильно ограничено для субъектов МСП. Привлечение финансовых потоков на предприятия осложнено рядом проблем, не позволяющих в полной мере использовать инновационный потенциал предприятий.

## **2 Особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»**

### **2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «НИИГрафит»**

Государственный научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит» был создан Постановлением Совета Министров РСФСР от 01.10.1960 г. № 1505/181 и распоряжением Совета народного хозяйства Московского (городского) экономического административного района от 23 ноября 1960 года для всестороннего изучения и разработки специальных видов углеродных материалов и изделий из них, внедрения их в серийное производство, координации научно-исследовательских и проектно-конструкторских работ заводов и организаций РСФСР по профилю и тематике института.

В течение более 30 лет институт - ведущий в России в области разработки и получения широкого круга материалов на основе углерода для различных отраслей промышленности: авиационно-космической техники, металлургии, машиностроения, в том числе химического и нефтяного, электроники, энергетики, медицины и др. За годы функционирования института создано и освоено более 200 материалов и изделий, спроектировано и построено 2 завода и более 150 производственных участков.

Государственный научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит» входит в контур управления Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом». Институт является одним из активных драйверов роста Химико-технологического блока АО «Наука и инновации», входящего в состав Блока по управлению инновациями Госкорпорации «Росатом».

Институт успешно решает задачи как в области обеспечения производства ранее разработанных им углеродных материалов, в т.ч. в интересах без-

опасности Российской Федерации, так и в направлении проведения исследований и разработки новых конструкционных и функциональных материалов и изделий в интересах атомной и других отраслей промышленности с учетом последних достижений науки в области нанотехнологий [25].

В связи с внесением изменений в Гражданский Кодекс Российской Федерации Федеральным законом от 05.05.2014 № 99-ФЗ и решением внеочередного общего собрания акционеров, наименование Открытого акционерного общества «Научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит» (сокращенное наименование – ОАО «НИИГрафит») изменено на Акционерное общество «Научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит» (сокращенное наименование – АО «НИИГрафит»).

Предприятие активно проводит фундаментальные, поисковые исследования в области разработки углеродных композиционных материалов с принципиально новыми свойствами, привлекая при этом в кооперацию ведущие ВУЗы и институты Российской академии наук. В институте большое внимание уделяется подготовке научных кадров высшей квалификации. Сотрудники Института активно участвуют в международных и российских отраслевых выставках, конференциях, семинарах, представляют перспективные разработки Института в МАГАТЭ и других межправительственных организациях. В составе Института создан и функционирует сертифицированный Испытательный центр, который оснащен современным испытательным и исследовательским научным оборудованием и позволяет определять свойства и оценивать работоспособность углеродных материалов на высоком научно-техническом уровне. На предприятии организована линейно-функциональная система управления.

Полное фирменное наименование Общества:

На русском языке – Акционерное общество «Научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит».

На английском языке – NIgraphite – Research and Development Institute of Graphite-Based Structural Materials, Joint-Stock Company.

В таблице 2.1 рассмотрены органы управления АО «НИИГрафит».

Таблица 2.1 – Органы управления АО «НИИГрафит»

<b>Органы управления обществом</b>	<b>Описание</b>
Общее собрание акционеров	<b>АО «Атомэнергопром»</b> Размер доли акционера в уставном капитале Общества составляет 84,89%; <b>ГК «Росатом»</b> Размер доли акционера в уставном капитале Общества составляет 15,11%.
Совет директоров	Совет директоров избирается общим собранием акционеров и представлен в виде 5 человек
Единоличный исполнительный орган	АО «Наука и инновации»

Научно-исследовательский институт осуществляет следующие виды деятельности:

– научные исследования и разработки в области естественных и технических наук; проведение фундаментальных, поисковых и прикладных научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ в области химии и физики углерода, химии полимеров, физической химии, химии и технологии композиционных материалов, порошковой металлургии тугоплавких неорганических материалов; проведение исследований, разработка и производство nano материалов;

– конструирование изделий для атомных станций, разработка новых материалов, методов испытаний, изготовление изделий и их поставка на атомные станции; использование радиоактивных веществ при проведении НИР и ОКР; эксплуатация ускорителей электронов;

– производство искусственного графита, коллоидного или полукolloидного графита, продуктов на основе графита или прочих форм углерода в виде полуфабрикатов; разработка процессов получения и производства искусственного графита; исследования по развитию сырьевой базы производства, повышению качества и расширению ассортимента углеродной продукции;

– производство прочих основных органических химических веществ;

– производство искусственных и синтетических волокон; разработка процессов получения и производство углеродных волокон из различных видов сырья;

– разработка и производство текстильных структур на основе искусственных, синтетических и минеральных волокон;

– производство прочих частей и принадлежностей летательных аппаратов и космических аппаратов; проведение исследований, разработка и производство конструкционных и функциональных материалов и изделий авиационной и ракетно-космической техники в интересах промышленности;

– технические испытания, исследования и сертификация;

– испытания и анализ физических свойств материалов и веществ: испытания и анализ физических свойств (прочности, пластичности, электропроводности) материалов (металлов, пластмасс, тканей, дерева, стекла, бетона и др.); испытания на растяжение, твердость, сопротивление, усталость и высокотемпературный эффект; испытания и исследования физических и химических свойств, состава и структуры конструкционных углеродных материалов и композиционных материалов на основе искусственных, синтетических и минеральных текстильных структур композиционных материалов с полимерной, углеродной, керамической и металлической матрицей; сертификация материалов;

– разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, нефтехимической и газовой промышленности, машиностроению,



железнодорожного и автомобильного транспорта, металлургии, медицины, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности;

- деятельность в области стандартизации;
- деятельность в области метрологии;
- деятельность, связанная с использованием сведений, составляющих государственную тайну;
- проведение работ, связанных с созданием средств защиты информации;
- осуществление мероприятий и (или) оказание услуг в области защиты сведений конфиденциального характера;
- осуществление мероприятий и (или) оказание услуг по противодействию техническим средствам разведки;
- проведение работ по защите государственной тайны в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе осуществление мероприятий и (или) оказание услуг в области защиты государственной тайны (в части технической защиты информации);
- обеспечение защиты ядерных материалов и объектов, в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- образовательная деятельность; подготовка и переподготовка научных кадров в аспирантуре Общества;
- проведение технологических и преддипломных практик для студентов на основании договоров между Обществом и другими образовательными учреждениями и организациями.

Общество не включено в перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ, утвержденных Указом Президента РФ от 04.08.2004 № 1009.

Общество включено в перечень стратегических организаций, а также федеральных органов исполнительной власти, обеспечивающих реализацию единой государственной политики в отраслях экономики, в которых осу-

ществляют деятельность эти организации, утвержденных, распоряжением Правительства РФ от 20.08.2009 № 1226-р.

В таблице 2.2 представлена численность работников предприятия за 2019год.

Таблица 2.2 – Численность сотрудников предприятия АО «НИИГрафит»

<b>Среднегодовая численность со- трудников</b>	<b>Численность сотрудников на 31.12.2019</b>
329 человек	350 человек

По состоянию на 31.12.2019 уставный капитал АО «НИИГрафит» составил 1 209 632 000 (Один миллиард двести девять миллионов шестьсот тридцать две тысячи) рублей. Уставный капитал акционерного общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерными [16].

Показатели, характеризующие динамику изменения стоимости чистых активов и уставного капитала АО «НИИГрафит», представлены в таблице 2.3

Таблица 2.3 – Динамика изменения чистых активов и уставного капитала

<b>Экономическая ха- рактеристика</b>	<b>За 2017 финансовый год</b>	<b>За 2018 финансовый год</b>
Стоимость чистых ак- тивов	2 353 534 т.р	3 668 771 т.р
Размер уставного капи- тала	826 744 т.р	1 209 635 т.р

Проанализировав все вышесказанное можно сделать вывод о том, что научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита по своей организационной форме является публичным акционерным обществом. Среднегодовая численность сотрудников свидетельствует о том, что предприятие относится к субъектам среднего инновационного предпри-

нимательства. Предприятие проводит научно-исследовательскую деятельность в области естественных и технических наук, а так же занимается опытно-конструкторскими и технологическими работами в области химии и физики углерода.

## 2.2 Анализ основных финансовых показателей предприятия АО «НИИГрафит»

Для оценки источников финансирования предприятия необходимо провести анализ основных экономических показателей деятельности предприятия. Это позволит установить, что является основным источником финансирования предприятия. В таблице 2.4 рассмотрены показатели эффективности предприятия.

Таблица 2.4 – Ключевые показатели эффективности в 2019 году

Показатель	2019 г.	2018 г.	Отклонение	
			Абс.	Относит.
1. Производительность труда, тыс. руб. / чел.	2 348	2 445	-97	-4%
2. Объем выручки, млн. руб.	741	646	95	15%
3. Доля управленческих расходов в выручке, %	21%	23%	-2%	-
4. EBITDA, млн. руб.	-163	-93	-70	-75%
5. Чистая прибыль (убыток), млн. руб.	-252	-231	-21	-9%
6. Исполнение государственных заданий, %	100			

Из таблицы можно увидеть, что зафиксировано снижение производительности труда, однако это обусловлено общим ростом среднесписочной численности сотрудников предприятия. Уменьшение доли управленческих

расходов связано с увеличением объема выручки. Стоит отметить, что предприятие за 2019 год выполнило все государственные задания в полном объеме.

В целом, не смотря на увеличение объема выручки предприятия, наблюдается отрицательная динамика по показателям EBITDA и чистой прибыли. EBITDA – «аналитический показатель, равный объёму прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации» [17].

Исходя из данных годового отчета акционерного общества за 2019 год, причиной убытка предприятия стал высокий уровень накладных расходов, таких как: амортизационные отчисления, расходы на персонал, материальные затраты.

Для анализа выручки АО «НИИГрафит» необходимо определить основные виды деятельности предприятия за 2019 год. На рисунке 2.1 отображена структура выручки по видам деятельности предприятия за 2019 год.



Рисунок 2.1 – Структура выручки по видам деятельности в 2019 г.

На рисунке наглядно видно, что основная часть выручки предприятия в 2019 году формировалась за счет производства продукции (59%) и выполнения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (30%). В совокупности данные направления составили 89% от общего объема выручки. Незначительную долю так же составили консалтинговые услуги и сдача помещений и оборудования в аренду.

Для комплексной оценки зданий, оборудования, сырья на складах и денег на счете необходимо произвести анализ активов предприятия за 2019 год. На рисунке 2.2 отображена динамика оборотных и внеоборотных активов предприятия.



Рисунок 2.2 – Динамика активов предприятия за 2019 год

Из рисунка 2.2 можно сделать вывод о том, что доля внеоборотных активов увеличилась в 2019 году. Увеличение доли внеоборотных активов Об-

щества в 2019 г. обусловлено ростом основных средств вследствие реализации инвестиционных проектов.

Внеоборотные активы не изменяют форму и не являются расходным материалом. Они работают на протяжении нескольких производственных циклов, постепенно перенося стоимость на готовую продукцию. Один из видов внеоборотных активов - основные средства. Это имущество, которое долгое время обеспечивает производственный процесс:

- здания и строения;
- автомобили и другая подвижная техника;
- производственное оборудование;
- дорогостоящий и используемый длительное время инструмент, инвентарь и тому подобное.

К внеоборотным относятся и большинство нематериальных активов, долгосрочные займы (выданные), оборудование, переданное в аренду, ценные бумаги, депозиты и другие финансовые инструменты.

В свою очередь, доля оборотных активов предприятия за 2019 год заметно сократилась. Исходя из данных годового отчета предприятия, причиной этому стало уменьшением суммы финансовых вложений и погашение займов.

К оборотным активам можно отнести такие виды имущества, которые полностью используются на протяжении одного производственного или коммерческого цикла. Яркий пример оборотных активов - сырье для производства, которое после переработки превращается в готовый и побочный продукт. К оборотным активам относят и деньги на счету компании, которые используются для выплаты заработной платы сотрудникам, покупку сырья и материалов, платежей по финансовым обязательствам и так далее [18].

Для комплексной оценки инновационной деятельности и общего состояния предприятия необходимо провести анализ динамики капитала АО «НИИГрафит» за последние годы. На рисунке 2.3 изображена динамика ка-

питала и обязательств общества за 2019 год. Анализ этих показателей позволит определить основные тенденции развития предприятия.

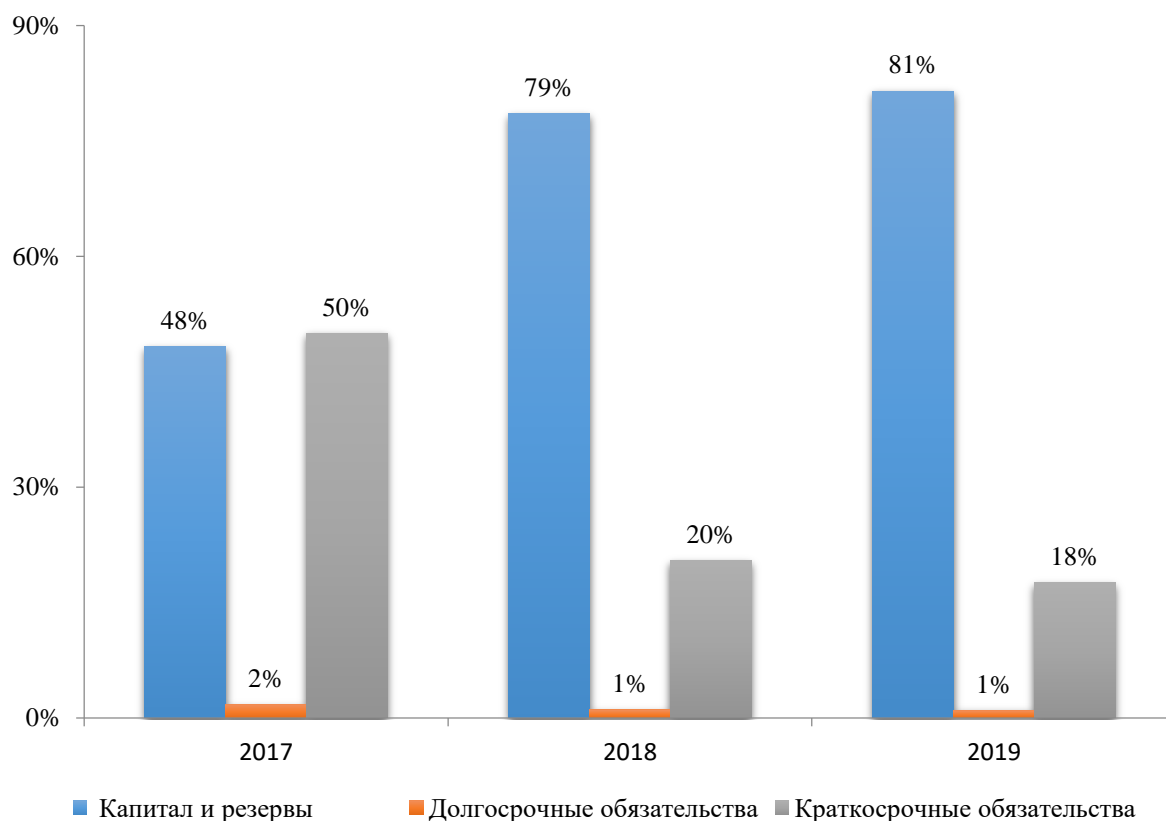


Рисунок 2.3 – Динамика капитала и обязательств Общества за 2017-2019 гг.

Исходя из данных рисунка 2.3, и опираясь на годовой отчет предприятия, можно сделать вывод о том, что основным источником финансирования АО «НИИГрафит» в 2019 году являлся собственный капитал. Увеличение доли собственного капитала в 2018-2019 гг. обусловлено получением от акционеров взноса в уставный капитал в рамках программы мероприятий по финансовому оздоровлению. Уменьшение краткосрочных обязательств общества в период с 2018-2019 гг. связано с получением от акционеров средств, которые были на погашение накопленного кредитного портфеля.

К краткосрочным обязательствам относится краткосрочная кредиторская задолженность организации перед поставщиками (за поставленные товары, выполненные работы и оказанные для организации услуги), покупателями (по полученным от них авансам), учредителями и работниками, перед

бюджетом и внебюджетными фондами, заимодавцами и прочими кредиторами.

Стоит отметить, что долгосрочные обязательства, а именно обязательства со сроком выполнения, больше года оставались низкими на протяжении всех последних лет.

Особую роль в оценки экономических показателей АО «НИИГрафит» стоит уделить показателям рентабельности предприятия. Рентабельность – «относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. ресурсов» [19]. Коэффициент рентабельности рассчитывается как отношение прибыли к активам или потокам, её формирующим.

В общем смысле рентабельность продукции подразумевает, что производство и реализация данного продукта приносит предприятию прибыль. В таблице 2.5 рассмотрены основные показатели рентабельности предприятия за 2018-2019 гг.

Таблица 2.5 – Показатели рентабельности АО «НИИГрафит»

<b>Наименование показателя</b>	<b>2019 год.</b>	<b>2018 год.</b>
Общая рентабельность	-34,0%	-35,7%
Рентабельность активов	-6,1%	-5,0%
Рентабельность собственного капитала	-7,5%	-6,4%

В общем смысле рентабельность подразумевает, что производство и реализация продукции приносит предприятию прибыль. Нерентабельное производство - это производство, не приносящее прибыли. Зафиксированы отрицательные значения по всем показателям рентабельности, исходя из этого, можно сделать вывод о том, что предприятие несет убытки. Показатели рентабельности также подтверждаются анализом данных из таблицы 2.4. Ранее было установлено, что убыточность предприятия обусловлена ростом



накладных расходов, таких как: амортизационные отчисления, расходы на персонал, арендные платежи.

Следующим экономическим показателем, который необходимо рассмотреть и проанализировать, является показатель ликвидности предприятия. Ликвидностью обозначается возможность актива оперативно реализовываться по цене, максимально приближенной к рыночной. По степени реализуемости активов разделяют:

- максимально ликвидные активы. Под ними понимают свободные от обязательств финансы и краткосрочные материальные вложения;
- быстрореализуемые активы. Один из примеров – дебиторская задолженность (до 12 календарных месяцев полного погашения);
- медленно реализуемые активы. Материальные запасы, долги перед предприятием, погашаемые в срок более 12 мес.;
- труднореализуемые активы. Оборудование, используемое для производства, иных ежедневных хозяйственных операций.

Есть другое значение – ликвидный, значит, легко преобразуемый в деньги. При анализе деятельности предприятий упоминают понятия коэффициент текущей и абсолютной ликвидности. На базе этих показателей можно быстро понять способность компании погашать материальные обязательства. В таблице 2.6 рассмотрены основные показатели ликвидности предприятия за 2019 год.

Таблица 2.6 – Показатели ликвидности за 2019 год

<b>Наименование показателя</b>	<b>норматив</b>	<b>на конец периода</b>	<b>на начало периода</b>
Коэффициент текущей ликвидности	< 1 - 3	1,6	1,8
Коэффициент быстрой ликвидности	< 0,7 - 0,8	1,2	1,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	< 0,2 - 0,5	0,2	0,6

Следует отметить незначительное ухудшение показателей ликвидности предприятия на конец отчетного периода, однако показатели находятся в рамках нормативных значений. В свою очередь, это означает, что предприятие в состоянии погасить краткосрочные обязательства за счет имеющихся в наличии оборотных активов.

Следующими экономическими показателями, которые будут рассмотрены, – это показатели финансовой устойчивости организации. Финансовая устойчивость – «составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию» [20].

В таблице 2.7 рассмотрены основные показатели финансовой устойчивости АО «НИИГрафит» за 2019 год и даны краткие заключения по ним.

Таблица 2.7 – Показатели финансовой устойчивости в 2019 году

<b>Наименование показателя</b>	<b>Норматив</b>	<b>На конец периода</b>	<b>На начало периода</b>
Коэффициент автономии	> 0,5	0,81	0,79
	значение является выше среднего. Предприятие не зависит от заемных источников финансирования.		
Коэффициент манёвренности собственных оборотных средств	0,2 - 0,5	0,09	0,14
	значение ниже среднего. Предприятие не способно поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства		
Коэффициент обеспеченности СОС	> или = 0,1	0,39	0,43
	у предприятия достаточно собственных средств для обеспечения финансирования текущей деятельности		
Коэффициент обеспеченности запасами СОС	0,5-0,7	1,82	2,55
	все материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами		

## Продолжение таблицы 2.7

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	< 0,5	0,2	0,3
	собственные оборотные средства преобладают над заемным капиталом		

На конец отчетного периода показатели финансовой устойчивости АО «НИИГрафит» соответствуют нормативным значениям, у предприятия достаточно собственных источников финансирования.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что предприятие в течение нескольких лет несет убытки, связанные с высоким уровнем накладных расходов. Несмотря на это, финансовое положение предприятия за 2019 год можно охарактеризовать как нормальное. Основным источником финансирования за 2019 год являлся собственный капитал. Его вполне достаточно для покрытия краткосрочных и долгосрочных обязательств предприятия, но недостаточно для покрытия накладных расходов.

### **2.3 Анализ проблем и источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»**

В нынешнее время инновационная деятельность является основой успешного и быстрого развития для каждого предприятия любой сферы экономики. Инновационная деятельность предприятия определяется как разработка и реализация научно-технических достижений, создание новой конкурентоспособной продукции и ее производство на уровне новейшей техники и технологии в целях максимизации прибыли. Успех инновационной деятельности в значительной степени определяется формами ее организации и способами финансовой поддержки.

Как уже говорилось ранее, основным источником финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» за 2019 год является собственный капитал. Финансирование предприятия за счет собственного капитала

является нормальной практикой для малых и средних предприятий в современной рыночной экономике. Такой вид формирования собственных финансовых ресурсов относится к внутренним источникам финансирования. Под понятием собственного капитала принято считать: «общая сумма средств, принадлежащих организации на правах собственности и используемых для формирования активов» [21]. Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие организации.

Одной из негативных сторон такого финансирования является лишение предприятия финансовой «подушки безопасности» из-за того, что почти все имеющиеся финансовые средства идут на стимулирование предпринимательской деятельности, что в свою очередь может привести к вынужденному привлечению дополнительных источников финансирования.

Несмотря на то, что основным видом финансирования предприятия является основной капитал, предприятие активно привлекает и пользуется внешними источниками финансирования.

Для оценки внешних источников финансирования АО «НИИГрафит» в таблице 2.8 приведен анализ движения денежных средств предприятия по статьям за 2018-2019 год.

Таблица 2.8 – Движение денежных средств предприятия за 2018-2019 годы

<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>	<b>За 2019 год.</b>	<b>За 2018 год.</b>
Получение кредитов	535 265 млн. руб	2 479 002 млрд. руб
Денежных вкладов собственников (участников)	–	–
От выпуска акций, увеличения долей участия	1 652 998 млрд. руб	–

Продолжение таблицы 2.8

От выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг	–	–
Бюджетное финансирование и иное целевое финансирование	10 290 млн. руб	–
Прочие поступления	–	–
Поступления - всего	1 921 750 млрд. руб	1 724 842 млрд. руб

В таблице 2.8 можно наглядно увидеть, как изменялось движение денежных средств предприятия за прошедшие годы. Как уже упоминалось ранее, внешнее финансирование представляет собой средства, привлекаемые от внешних контрагентов, которыми могут служить как частные лица и компании, так и государство [22].

Так, например, предприятие за 2019 год получило кредиты и займы в размере 535 265 млн. рублей. В 2018 году это значение составило 1 479 002 млрд. рублей. Уменьшение объемов кредитования, на мой взгляд, связано с тем, что предприятие в течение многих лет не могло погасить в полной мере долгосрочные и краткосрочные обязательства за счет собственного капитала. Это также подтверждается данными из рисунка 2.3.

Кредитование играет большую роль в финансировании инновационной деятельности предприятий. В отличие от государственных вливаний и целевого финансирования предприятия, кредитные финансы имеют возвратный характер. Тем не менее, кредитование является одной из самых распространённых форм финансирования. При привлечении кредитного капитала предприятие получает полную свободу пользования денежными ресурсами, за исключением случаев со специальными кредитными условиями.

Так же большую роль в формировании потоков от финансовых операций предприятия играет акционирование. В 2019 году предприятие получило значительно большую долю финансирования своей деятельности, а именно 1 652 998 млрд. рублей за счет выпуска акций и увеличения долей участия.

Стоит отметить, что за предыдущий год предприятие не проводило дополнительную эмиссию ценных бумаг.

Акционирование – это один из популярных методов финансирования акционерного общества, которое подразумевает долевое софинансирование проекта или заемщика. Данный вид финансирования осуществляется путем дополнительной эмиссии акций нуждающегося в финансировании предприятия, если оно по организационно-правовой форме является акционерной организацией.

К основным преимуществам акционирования как метода финансирования инновационной деятельности предприятий можно отнести:

- необязательный характер выплат за использование привлеченных ресурсов;
- использование привлеченных инвестиционных ресурсов имеет существенные масштабы и не ограничено по срокам;
- эмиссия акций позволяет обеспечить формирование необходимого объема финансовых ресурсов в начале реализации инвестиционного проекта, а также отсрочить выплату дивидендов до наступления того периода, когда инвестиционный проект начнет генерировать доходы;
- владельцы акций могут осуществлять контроль над целевым использованием средств на нужды реализации инвестиционного проекта.

Стоит отметить, что АО «НИИГрафит» не получало никаких денежных вкладов собственников с 2018 по 2019 годы. Как описывалось ранее, исходя из данных рисунка 2.3, предприятие получило финансирование от собственников в 2017 году, в рамках программы финансового оздоровления предприятия, что позволило в значительной мере погасить долгосрочные и краткосрочные обязательства. Предприятие также не выпускало облигации, векселя и другие долговые ценные бумаги за 2018-2019 год.

Отдельно стоит отметить финансовые потоки бюджетного финансирования иного целевого финансирования. Предприятие получает государственные субсидии в рамках государственной программы «Развитие промышлен-

ности и повышение её конкурентоспособности», утвержденной постановлением Правительства России №328 от 15.04.2014. В рамках этой программы предприятие в 2019 году получило 10 290 млн. рублей. Основной целью таких финансовых вложений предполагается создание инфраструктуры для развития новых отраслей промышленности и формирование благоприятных условий для вывода на рынок новаторской продукции.

Исходя из всего вышесказанного, на рисунке 2.4 наглядно представлено долевое соотношение финансовых потоков АО «НИИГрафит» за 2019 год.

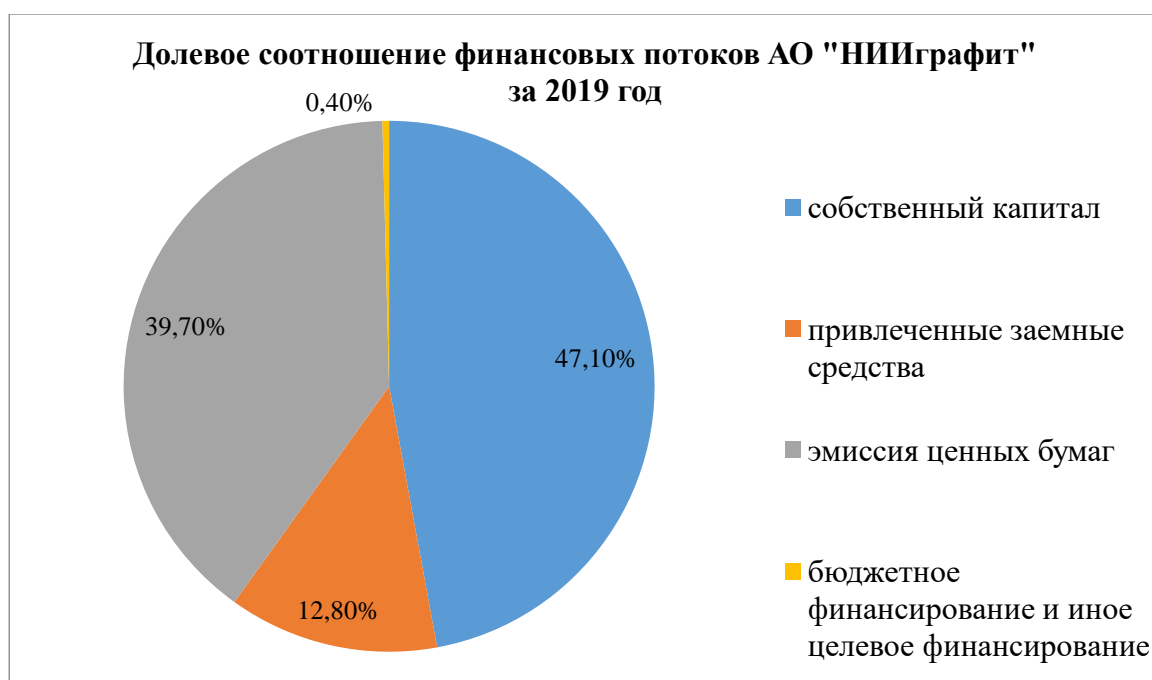


Рисунок 2.4 – Долевое соотношение финансовых потоков АО «НИИГрафит»

Тем не менее, у предприятия все еще остаются проблемные зоны, которые напрямую влияют на его функционирование. В таблице 2.9 выделены и сформулированы основные проблемы предприятия.

Таблица 2.9 – Основные проблемы финансирования инновационной деятельности предприятия в 2019 году

<b>Основные проблемы, связанные с финансированием предприятия</b>	<b>Краткая характеристика</b>
– отсутствие инвестиционного ресурса	в доленой структуре финансовых потоков практически отсутствуют источники внешнего финансирования.
– недостаточность основных собственных средств предприятия	собственные средства предприятия не способны в полном объеме обеспечить нормальное функционирование АО «НИИГрафт»

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что несмотря на общую экономическую стабильность предприятия за 2019 год, существует ряд проблемных зон, связанных с дополнительным финансированием. Дальнейшее успешное функционирование предприятия будет напрямую зависеть от мероприятий по привлечению дополнительных финансовых ресурсов.

В данной главе были рассмотрены основные экономические показатели и основные виды финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» за 2019 год. Была дана краткая характеристика предприятия, и выделены основные проблемы финансирования инновационной деятельности предприятия. Данное изучение позволило сделать ряд выводов:

– АО «НИИГрафит» является инновационно-активным предприятием. По своей организационной форме является публичным акционерным обществом. Предприятие проводит научно-исследовательскую деятельность в области естественных и технических наук, а так же занимается опытно-конструкторскими и технологическими работами в области химии и физики углерода;



– финансовое состояние предприятия охарактеризовано как нормальное. Основным видом финансирования инновационной деятельности предприятия является собственный капитал;

– проанализированы дополнительные виды финансирования инновационной деятельности предприятия. Определено долевое соотношение финансовых потоков организации и сделан вывод о том, что собственный капитал и эмиссия ценных бумаг в сумме составляют 86,8% всех финансовых потоков АО «НИИГрафит»;

– выделены основные проблемы финансирования, заключающиеся в отсутствии инвестиционного ресурса и нехватке собственных средств.

### **3 Разработка рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внутренних и внешних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»**

#### **3.1 Основные особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»**

Из-за сложившейся в России экономической ситуации, предпринимательская деятельность очень сильно осложняется, так как наблюдается спад и нарушение процесса воспроизводства основных фондов. Решение всех этих вопросов связано с повышением эффективности финансирования деятельности предприятия, а именно: привлечение дополнительных источников финансирования, правильное использование собственного финансового капитала, а также, оптимальное сочетание между объемом привлеченных и собственных средств.

В настоящий момент можно наблюдать превалирование краткосрочных вложений предприятий, направленных в основном на стимулирование операционной деятельности средних и крупных предприятий. Однако стоит отметить, что успешное функционирование этих предприятий напрямую зависит от долгосрочных финансовых вложений в основные фонды, зачастую возобновляемые за счет собственных источников финансирования. Эта проблема связана с тем, что предприятия не могут рационально использовать собственные средства для долгосрочного обеспечения своей деятельности. Для того чтобы использовать их эффективно, необходимо постоянно совершенствовать систему планирования финансовой деятельности, так как именно капитальные вложения будут напрямую влиять на процесс расширенного воспроизводства финансов.

В виду того что, с одной стороны главный источник финансирования деятельности предприятия – это собственные средства, а с другой, - тот факт, что их явно недостаточно, основной задачей предприятий является совер-

шенствование методов привлечения финансовых средств. В связи с этим основными направлениями для решения проблем долгосрочного финансирования предприятий является развитие фондового рынка, а также поиск отечественных и зарубежных инвесторов.

Для разработки каких-либо рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию финансовых ресурсов на предприятии, стоит выделить особенности финансирования предприятия за 2019 год. Как уже устанавливалось ранее, основным источником стимулирования инновационной деятельности предприятия являлся собственный капитал, несмотря на это, предприятие старается поддерживать оптимальный баланс внешних источников финансирования.

Внутреннее финансирование инновационной деятельности АО «НИИ-графит» осуществляется за счет собственных и приравненных средств предприятий. Так, можно выделить основные статьи финансовых поступлений, формирующие собственный капитал предприятия:

1) доходы предприятия: часть прибыли от реализации (товарной продукции, выполненных НИР, строительно-монтажных работ, финансовых операций и др.);

2) поступления (амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы, целевые поступления, другие поступления);

3) финансовые ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке (продажа собственных акций, облигаций и других видов ценных бумаг; кредитные инвестиции, финансовый лизинг, средства научных фондов, спонсорские средства);

4) финансовые ресурсы, поступающие в порядке перераспределения (страховое возмещение по наступившим рискам, финансовые ресурсы, поступившие от концернов, ассоциаций, отраслевых и региональных структур; финансовые ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах; дивиден-

ды и проценты по ценным бумагам других эмитентов; бюджетные ассигнования и другие виды ресурсов).

Одним из главных инструментов финансирования инновационной деятельности предприятия является акционирование. Акционирование является мощным инструментом для финансирования не только инновационной деятельности предприятия, но и хозяйственной деятельности предприятия в целом. Так, ранее было выявлено, что большая часть финансов, поступившая от акционеров, была направлена на погашение ранее имеющихся задолженностей.

Однако стоит отметить, что проводить эмиссию ценных бумаг ежегодно не представляется возможным. Это в первую очередь связано со сложностью проведения такой процедуры и возможностью возникновения децентрализованной системы управления предприятием.

Тем не менее, за 2019 год доля акционирования во всех финансовых поступлениях АО «НИИГрафит» составила около 40%. Для предприятия такой вид привлечения финансовых потоков является относительно безопасным.

Акционерное предпринимательство прошло длительный эволюционный путь развития, в процессе которого происходило его постоянное совершенствование. Вместе с тем ключевая его идея, состоящая в ограничении риска участников акционерного общества объемом их вложений в акции и формировании на этой основе ассоциированного капитала, сохраняла свое значение на протяжении всего периода развития. Организационно-правовые особенности функционирования акционерных обществ (корпораций) объективно предоставляют им исключительные возможности в привлечении инвестиций посредством эмиссии ценных бумаг. В этом контексте акция не только выступает как ключевой структурообразующий элемент такой организационно-правовой формы предприятий, каковой является акционерное общество (ни одна другая ценная бумага не выступает в таком качестве), но и как гибкий финансовый инструмент, обеспечивающий аккумуляцию инвестици-

онных ресурсов, необходимых для ведения хозяйственной деятельности корпорации.

Современный этап развития акционирования характеризуется следующими отличительными чертами:

– мощной концентрацией капитала путем слияния и поглощения акционерных обществ, создания на этой основе стратегических альянсов;

– глобализацией путем организации дочерних структур на наиболее привлекательных зарубежных рынках и распространения товаров и услуг за пределы своей страны;

– интернационализацией капитала, проявляющейся в росте числа транснациональных компаний, привлекающих наиболее дешевые инвестиции, независимо от страны их происхождения, обеспечивающих интеграцию промышленного и банковского капитала, а также проводящих политику диверсификации организационных форм и направлений своей деятельности.

В таблице 3.1 представлены основные преимущества эмиссии ценных бумаг для АО «НИИГрафит».

Таблица 3.1 – Преимущества эмиссии ценных бумаг для АО «НИИГрафит»

– возможность мобилизации за счет выпуска ценных бумаг (как долевых – акций, так и долговых с различными характеристиками) значительных инвестиционных ресурсов в объемах, необходимых для функционирования акционерного общества, обеспечивая ее большую финансовую мощь.
– ограниченность риска и возможных финансовых потерь акционеров в случае банкротства корпорации (акционеры не отвечают по долгам корпорации, рискуя только суммой своих вложений в акции корпорации), возможность получения ликвидационной стоимости.
– непрерывность существования (корпорации создаются на неопределенный срок), которое может быть ограничено процессом ликвидации корпорации (добровольной или в принудительном порядке в случае банкротства).

### Продолжение таблицы 3.1

<p>– универсальность акционерного общества как организационно-правовой формы: она может быть успешно применена в различных отраслях экономики, причем как на крупных, так и на средних и мелких предприятиях.</p>
<p>– возможность отчуждения акций в пользу третьих лиц, служащая основой ликвидности, без влияния на текущее функционирование корпорации (акции переходят от одного владельца к другому, но при этом активы корпорации остаются ее собственностью как отдельного юридического лица).</p>
<p>– унифицированный и жестко закрепленный в законодательном порядке и уставе набор прав акционеров, четкая регламентация отдельных процедур и механизма функционирования акционерного общества (корпорации).</p>
<p>– необходимость раскрытия информации корпорациями на рынке ценных бумаг способствует заполнению «информационной брешы» о реальных и / или потенциальных партнерах и контрагентах, формированию общественного мнения, имиджа, способствуя практической реализации других преимуществ.</p>

Вместе с тем акционерная форма предприятий имеет определенные недостатки, к которым можно отнести следующие:

1) привлечение инвестиций посредством эмиссии ценных бумаг требует трудовых и материальных затрат, хотя успех размещения ценных бумаг не является гарантированным и зависит не только от характера осуществляемых за счет мобилизуемых средств инвестиционных проектов (программ), но и от конъюнктуры финансовых рынков;

2) в случае ликвидации акционерного общества (при банкротстве) существует весьма высокая вероятность, что акционеры могут ничего не получить после расчетов с кредиторами корпорации; существует риск полной утраты капитала (в пределах стоимости пакета акций);

3) корпорация как тип деловой организации предполагает особый порядок выплаты доходов инвесторам – в виде дивидендов, чем нередко создается проблема двойного налогообложения (прибыли корпорации и доходов акционеров);

4) наряду с издержками по созданию корпорации возникают значительные затраты по ее дальнейшему содержанию (в том числе на подготовку отчетов, аудиторских заключений, проведение собраний акционеров);

5) при необходимости извлечения затраченных на приобретение акций денежных средств у акционера нет права требовать от корпорации их возврата или выкупа у него акций (за исключением отдельных случаев); при этом продажа акций третьим лицам не гарантирует полного возмещения средств, внесенных при их покупке;

б) корпорации подпадают под действие многочисленных специальных норм, регулирующих различные аспекты их деятельности, установленных различными инстанциями и зафиксированных в их уставе;

В таблице 3.2 приведен сопоставительный анализ достоинств и недостатков акционирования как инструмента финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Таблица 3.2 – Достоинства и недостатки акционирования как инструмента финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»

<b>Достоинства</b>	<b>Недостатки</b>
– возможность мобилизации за счет выпуска ценных бумаг значительных инвестиционных ресурсов	– привлечение инвестиций посредством эмиссии ценных бумаг требует трудовых и материальных затрат
– ограниченность риска и возможных финансовых потерь акционеров	– в случае ликвидации акционерного общества (при банкротстве) существует весьма высокая вероятность, что акционеры могут ничего не получить после расчетов с кредиторами корпорации; существует риск полной утраты капитала (в пределах стоимости пакета акций)

### Продолжение таблицы 3.2

– возможность отчуждения акций в пользу третьих лиц	– акционирование предполагает особый порядок выплаты доходов инвесторам
– унифицированный и жестко закрепленный в законодательном порядке и уставе набор прав акционеров	– затраты на подготовку отчетов, аудиторских заключений, проведение собраний акционеров
– необходимость раскрытия информации корпорациями на рынке ценных бумаг способствует заполнению «информационной брешы» о предприятии	– у акционера нет права требовать от корпорации их возврата или выкупа у него акций (за исключением отдельных случаев); при этом продажа акций третьим лицам не гарантирует полного возмещения средств, внесенных при их покупке
	– акционерное общество подпадает под действие многочисленных специальных норм, регулирующих различные аспекты их деятельности, установленных различными инстанциями и зафиксированных в их уставе

Стоит отметить, что основным источником финансирования инновационной деятельности предприятия за предыдущие года являлись привлеченные заемные средства.

Кредиты привлекались для покрытия издержек производства и высоких накладных расходов. Это связано в первую очередь, с тем, что собственные средства предприятия не могли в должной мере обеспечить финансовую устойчивость. Причиной этого является, тот факт, что продукция АО «НИИ-графит» носит узкоспециализированный характер. Для реализации продукции предприятия на данный момент времени нет каких-то конкретных рынков, а это в свою очередь означает недоступность высокотехнологичной продукции для простого покупателя.

Тем не менее, за 2019 год объем привлеченных заемных ресурсов составил всего 12,8%. На мой взгляд, это хороший показатель, свидетельству-



ющий о том, что у предприятия в 2020 году не будет больших долговых обязательств перед кредиторами. Такой низкий процент обусловлен получением средств от эмиссии ценных бумаг, путем выпуска дополнительных акций. Однако, как говорилось ранее, предприятие не способно ежегодно проводить выпуск акций, следовательно, необходимо разработать долгосрочную стратегию не только по привлечению иных дополнительных средств финансирования, но и стратегию по увеличению объема собственных средств предприятия для покрытия всех издержек, возникающих в процессе реализации инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что основные особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» исходят из его (предприятия) организационной формы. Благодаря тому, что предприятие является акционерным обществом, это позволяет производить эмиссию ценных бумаг. В свою очередь, акционирование является мощным инструментом для привлечения дополнительных финансов, однако имеет риски и ряд недостатков.

Выделим основную проблематику финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»:

- острая нехватка внутренних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»;
- специфика основной деятельности и производимой продукции ставит предприятие перед необходимостью привлечения внешних источников финансирования инновационной деятельности предприятия;
- кредитование и акционирование как методы привлечения финансовых средств для осуществления инновационной деятельности имеют определенные достоинства, но и целый ряд ограничений и недостатков;
- возникает необходимость разработки рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внешних и внутренних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

### **3.2 Разработка рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внешних и внутренних источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»**

В условиях рыночной экономики, диверсификации производства, конкурентной борьбы за рынки сбыта продукции все большее значение для экономических субъектов приобретает разработка действенных механизмов управления финансово-хозяйственными процессами развития предприятия.

В этой связи на первый план выдвигается задача совершенствования механизмов стратегического управления, что позволяет гибко реагировать на постоянно изменяющиеся условия рынка, повышать способность удовлетворения спроса потребителей, значительно усилить рост технологической оснащенности, обеспечить более высокий качественный уровень продукции, работ и услуг предприятия. В тоже время, какой бы успешной не казалась стратегия деятельности организации, без достаточного инвестиционного финансирования капитальных вложений она теряет свою значимость и привлекательность.

Как показывает практика, большинство мелких и средних предприятий не могут перевооружить производство, оснастить его современным, высокотехнологичным оборудованием за счет собственных средств. Поэтому остро встает проблема привлечения заемных средств, инвестиций в капитальные вложения предприятия, в реализацию его инновационных инициатив. Ранее было установлено, что собственного капитала предприятия не хватает не только на финансирование инновационной деятельности, но даже для покрытия всех имеющихся на настоящий период убытков. Так же в таблице 2.9 были выделены и сформулированы основные проблемы финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

На мой взгляд, основным направлением для увеличения объема собственных средств предприятия должно стать снижение уровня накладных

расходов. Это задача в первую очередь административного звена управления предприятия.

Накладные расходы образуются в связи с организацией, обслуживанием производства и управлением им. Они состоят из общепроизводственных и общехозяйственных расходов. Одной из наиболее важных задач, стоящих перед руководством предприятия АО «НИИГрафит», является снижение себестоимости выпускаемой продукции, выработка путей сокращения издержек и повышения эффективности должно происходить на всех стадиях производственного процесса.

Большое значение в поиске путей снижения себестоимости продукции имеет выявление затрат, не связанных непосредственно с процессом производства, и, в первую очередь, сокращение именно этих видов затрат. К таким расходам можно отнести затраты на организацию и управление производством. Их удельный вес в себестоимости весьма значителен. Затраты на обслуживание производства и управление составляет около 10-12% себестоимости и относятся к условно-постоянным затратам. Следовательно, их увеличение приводит к повышению себестоимости, а это, в свою очередь, влияет на величину прибыли. Необходимо ввести тактическое планирование с акцентом на рациональное использование ресурсов и соблюдать этапы планирования на всех стадиях жизненного цикла инноваций.

Жизненный цикл инновации (ЖЦИ) по длительности совпадает с длительностью инновационного процесса и включает стадии разработок, освоения производства и начальные этапы стадии использования. Однако в его составе необходимо выделить собственные структурные элементы - периоды инновационного развития, которые не совпадают со стадиями инновационного процесса, поскольку признаками такого выделения являются не содержательные (в научно-техническом смысле), а экономические аспекты инновации. Такое выделение позволит в методологическом аспекте определить динамическую специфику ресурсных потребностей (их изменение, адекватное данному структурному элементу инновационной деятельности) и сфор-

мировать методические основы решения комплекса задач ресурсного планирования инновационного процесса [30].

Стоит отметить, что жизненный цикл инноваций АО «НИИГрафит» отличается от стандартной концепции. Оптимизация накладных расходов на каждом этапе ЖЦ позволит предприятию сократить общие производственные издержки. Для анализа характерных особенностей в структуре потребных ресурсов стоит ввести понятие иммобилизованных активов. Далее в работе под иммобилизованными активами стоит понимать: дорогостоящее специальное научное оборудование, для использования которого объективно характерна низкая степень загрузки. В таблице 3.3 выделены основные этапы жизненного цикла инноваций на предприятии и разработаны рекомендации по сокращению накладных расходов в рамках мероприятий по тактическому планированию и рациональному использованию ресурсов.

Таблица 3.3 – Характерные особенности на различных этапах ЖЦ инноваций

<b>Этапы ЖЦ инноваций</b>	<b>Характерные особенности в структуре потребных ресурсов</b>	<b>Мероприятия тактического планирования</b>
Период зарождения продукта	<ul style="list-style-type: none"> <li>– невысокая стоимость и загруженность иммобилизованных активов;</li> <li>– существенная доля затрат, связанная с информационным обеспечением ИД;</li> <li>– невысокая величина затрат на приобретение оборотных активов;</li> <li>– низкий уровень операционных издержек.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– целесообразность широкого использования возможностей аутсорсинга;</li> <li>– сокращение затрат на оборудование и рабочую силу за счет частичной покупки нематериальных активов;</li> <li>– контроль затрат на приобретение оборотных активов.</li> </ul>
Период создания продукта	<ul style="list-style-type: none"> <li>– резкое возрастание общей величины иммобилизованных активов;</li> <li>– уменьшение объема информационных ресурсов;</li> <li>– радикальный рост потребления оборотных активов;</li> <li>– возрастание операционных издержек.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– рациональное планирование расходов на иммобилизованные активы;</li> <li>– контроль над объемами потребления оборотных активов (сырье, материалы и полуфабрикаты).</li> </ul>
Период освоения производства нового изделия и результат инновационной деятельности	<ul style="list-style-type: none"> <li>– изменение структуры иммобилизованных активов;</li> <li>– отсутствие затрат на обеспечение информационными ресурсами;</li> <li>– стабилизация оборотных фондов;</li> <li>– низкий объем операционных издержек.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– контроль над моральным и физическим износом основных фондов;</li> <li>– частичная продажа нематериальных активов (прав, лицензий, патентов).</li> </ul>

Большие производственные издержки и накладные расходы появляются на стадии разработок. Это в первую очередь связано с длительной продолжительностью научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Внедрение тактического планирования рационального использования ресурсов и соблюдение этапов планирования на всех стадиях жизненного цикла инноваций должен существенно снизить финансовую нагрузку предприятия. Поэтому, на мой взгляд, грамотное управление расходами предприятия позволит существенно снизить уровень накладных расходов.

Концепция предпринимательства предполагает, что предприятие создает блага для общества. В случае с традиционным видом бизнеса, эти блага выступают в роли конкретной продукции, которая потребляется рынком. Однако вся инновационная деятельность АО «НИИГрафит» нацелена на разработку и создания высокотехнологических решений для конкретных задач. Иными словами, предприятие не выпускает продукцию для широкого потребления конечным потребителем, а создает наукоемкий продукт, на разработку и реализацию которого требуются значительные, в том числе и временные ресурсы. Как показывает практика, проведение НИР и ОКР крайне затратные мероприятия, а прибыль от реализации разрабатываемой продукции не всегда позволяет покрыть значительные расходы, что в свою очередь и формирует финансовые сложности в деятельности предприятия.

Для решения этой проблемы есть два направления. Первым, и самым перспективным, на мой взгляд, является проведение широкомасштабной маркетинговой кампании по ФОССТИС (формирование спроса и стимулирование сбыта) наукоемкой продукции предприятия для привлечения дополнительных клиентов к уже имеющимся разработкам. ФОССТИС - это совокупность мер в системе маркетинга, направленных на формирование спроса и стимулирование сбыта в интересах производителя (экспортера) при одновременном учете требований рынка (покупателей). Политика ФОССТИС включает товарную и престижную рекламу, отношения фирмы с общественностью и другие возможные средства воздействия на внешнюю среду. Кроме

того, она предусматривает осуществление определенных комплексов маркетинговых коммуникаций по формированию спроса и стимулированию сбыта [29].

Проведение маркетинговой кампании позволит более эффективно использовать и реализовывать интеллектуальный капитал предприятия. Привлечение клиентов к уже имеющимся разработкам позволит в значительной мере покрыть издержки, затраченные на их разработку.

На сегодняшний день существуют различные площадки, обеспечивающие функцию посредников на рынке инновационной продукции. Такие площадки позволяют предприятию найти партнеров, и привлечь заказчиков к уже существующим разработкам. Примерами таких порталов являются Московский инновационный кластер, Московский портал поставщиков и другие.

Московский инновационный кластер - это масштабная площадка, созданная для развития инноваций и кооперации между бизнесом, промышленностью, наукой и городом. Кластер формирует уникальную инновационную экосистему для ведения бизнеса и создает возможность для успешного развития инновационных проектов. На сегодняшний день, в Московский инновационный кластер активно интегрируются множество других площадок, таких как Московский портал поставщиков.

Портал поставщиков был создан в 2013 году для автоматизации закупок малого объема. Интернет-ресурс дает возможность объективно оценить существующий рынок предложений и проанализировать сведения о выполнении обязательств. Сейчас ежедневный прирост Портала - более 100 новых поставщиков, а каталог уникальных товаров, работ и услуг превысил отметку более 500 тысяч наименований [31].

И третьим возможным направлением для увеличения прибыльности предприятия может стать диверсификация товарного предложения через расширение ассортимента производимой продукции, т.е. создание и выпуск продукции потребительского назначения. Однако этот метод, на мой взгляд, является менее привлекательным на данном этапе жизненного цикла органи-

зации. И хотя АО «НИИГрафит» имеет на своей базе достаточно производственных мощностей для выпуска мелкосерийной продукции, это потребует капитальных вложений не только на реконструкцию и модернизацию производственных площадок, но и на переквалификацию и создание широкой потребительской продукции.

Главным достоинством применения композитных материалов на основе графита является высокая прочность и относительная небольшая масса получаемых изделий. Благодаря применению таких материалов, АО «НИИГрафит» может выпускать элементы несущих конструкций, коррозиестойкие корпуса, а так же силовые узлы конструкций, предусматривающие высокое термическое и химическое воздействие на них. Наиболее актуальными областями для реализации подобной продукции являются машиностроительная и аэрокосмическая отрасли. Для ориентирования на конечного потребителя, перспективным будет выпуск беспилотных летательных аппаратов, медицинской продукции, спортивного инвентаря, а так же корпусных элементов автомобилестроения. Тем не менее, если предприятие выйдет на рынки и займет определенный сегмент потребительской продукции, то это позволит ежегодно получать прибыль от ее реализации.

Анализируя все вышесказанное, в таблице 3.4 выделены основные направления для увеличения доли собственных средств предприятия.

Таблица 3.4 – Основные направления для увеличения доли собственного капитала

Направление	Описание
– тактическое планирование инновационной деятельности с акцентом на рациональное использование ресурсов на каждом из этапов жизненного цикла инновации	внедрение тактического планирования инновационной деятельности с акцентом на рациональное использование ресурсов позволит существенно снизить затраты предприятия (в основном внепроизводственные расходы) на разработку и производство наукоемкой продукции, что позволит сократить себестоимость, увеличить прибыльность и расширить внутренние источники финансирования инновационной деятельности.
– проведение широкомасштабной маркетинговой кампании по ФОССТИС для расширения рынка сбыта наукоемкой продукции предприятия с активизацией работы на: а) Портале Московского инновационного кластера; б) Портале поставщиков	система ФОССТИС позволит привлечь дополнительных заказчиков к уже имеющимся разработкам, что позволит увеличить объемы реализации производимой наукоемкой продукции.
– диверсификация товарного предложения и налаживание производства товаров широкого потребления.	выпуск данной продукции позволит предприятию освоить потребительский рынок и получать дополнительную прибыль для финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Внешнее финансирование инновационной деятельности имеет большое значение, как для деятельности отдельных хозяйствующих субъектов, так и для экономического развития страны в целом. Экономический рост определяется множеством факторов, важнейшим из которых выступает рост объема инвестиций и повышение их эффективности. Реальное инвестирование играет особую роль в экономическом развитии, так как без него невозможно об-



новление и расширение основных производственных фондов хозяйствующих субъектов.

Как отмечалось ранее, несмотря на то, что основным видом финансирования предприятия является основной капитал, предприятие активно привлекает и пользуется внешними источниками финансирования. В таблице 2.9 были выделены проблемы связанные с привлечением внешних финансовых потоков на предприятие, а именно:

- отсутствие инвестиционного ресурса.

Привлечение инвестиций – это процесс привлечения вложений от частных лиц, инвесторов в компанию или проект с целью получения источника финансирования, тогда как для инвестора целью будет являться извлечение прибыли в перспективе [26].

Для разработки рекомендаций по привлечению внешних финансовых потоков следует рассмотреть различные виды инвестирования. Наиболее распространенными и востребованными являются следующие способы инвестирования инновационной деятельности предприятия:

- вложение финансовых средств в уставный капитал фирмы;
- долговое инвестирование;
- банковское кредитование;
- венчурные инвестиции;
- проектное финансирование;
- государственные инвестиции.

В первом случае, инвестор выкупает долю фирмы, приобретая пакет акций. Этот тип инвестиций не подходит для финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит», так как предприятие по своей организационной форме является непубличным акционерным обществом. В свою очередь, это означает, что все акции заранее строго распределены между акционерами, и публикация акций на фондовых рынках невозможна.

Долговое инвестирование, так же как и банковское кредитование будет представлять собой эффективный вид инвестирования только при условии,

что собственный капитал предприятия будет способен в полном объеме покрывать долгосрочные и краткосрочные обязательства. Доминирование кредитных заемных средств над собственным капиталом приведет к формированию кредитной задолженности, что в свою очередь может способствовать образованию «долговой ямы» предприятия. Моей рекомендацией в вопросе привлечения банковских средств будет соблюдение оптимального соотношения кредитных ресурсов к собственному капиталу.

Венчурное инвестирование в отличие от рассмотренных ранее видов отличается крайне высокой степенью риска. Венчурное финансирование «разновидность денежного капитала, которая возникла под влиянием системы субсидирования научно-исследовательских работ по индивидуальным проектам и программам» [27]. Венчурный капитал можно определить и как руководимый профессионалами пул инвестиционных средств. Фактически венчурное финансирование может быть охарактеризовано как источник долгосрочных инвестиций, предоставляемых обычно на 5 -7 лет предприятиям, находящимся на ранних этапах своего развития.

На мой взгляд, данный вид финансирования не подходит для финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит», потому что концепция венчурного инвестирования предполагает покупку доли компании с целью дальнейшей ее продажи. Венчурное финансирование эффективно для молодых инновационных компаний.

Следующим к рассмотрению является проектное финансирование. Проектное финансирование - это «финансирование инновационных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом» [28]. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учётом распределения риска между участниками проекта. Проектное финансирование - это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством финансового инжиниринга, основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом, и явля-

ется сложным организационным и финансовым мероприятием по финансированию и контролю исполнения проекта его участниками.

На мой взгляд, это перспективное направление для финансирования инновационной деятельности предприятия. Все долговые обязательства при таком финансировании ограничиваются в рамках конкретного проекта, и в отличие от банковского кредитования, не требует предоставления залога. Для инвестора в этом случае результатом инвестиций могут быть права на интеллектуальную собственность, часть дохода от реализуемого проекта, либо сам проект.

Отдельно стоит отметить государственные инвестиции. Несмотря на то, что доля государственного финансирования предприятия в 2019 году была небольшой, АО «НИИГрафит» активно привлекает и использует финансовые потоки от государства. Об этом свидетельствуют данные из таблицы 2.4. Предприятие получает целевое финансирование на выполнение государственных заказов и разработок.

Анализируя все вышесказанное, можно сделать вывод о том, что для решения проблемы отсутствия инвестиционных ресурсов подходят не все виды инвестиций. Наиболее перспективным для стимулирования инновационной деятельности, на мой взгляд, является проектное финансирование. Также, как эффективный вид финансирования, можно выделить долговое инвестирование и банковское кредитование, однако необходимо строго соблюдать баланс между заемными средствами и собственным капиталом предприятием. В таблице 3.5 представлены рекомендации по привлечению и оптимальному использованию источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Таблица 3.5 – Рекомендации по привлечению и оптимальному использованию источников финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит».

Направление	Тактические мероприятия
Внутренние источники финансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>– введение тактического планирования инновационной деятельности с акцентом на рациональное использование ресурсов на каждом из этапов жизненного цикла инновации</li> <li>– проведение широкомасштабной маркетинговой кампании по ФОССТИС для расширения рынка сбыта наукоемкой продукции предприятия с активизацией работы на:               <ul style="list-style-type: none"> <li>а) Портале Московского инновационного кластера;</li> <li>б) Портале поставщиков</li> </ul> </li> <li>– диверсификация товарного предложения и налаживание производства потребительских товаров с целью повышения прибыльности предприятия и расширения возможности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит»</li> </ul>
Внешние источники финансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>– привлечение проектного финансирования к разработкам наукоемкой продукции</li> <li>– привлечение долгового инвестирования и банковского кредитования при соблюдении баланса с собственными средствами предприятия</li> <li>– увеличение доли государственного финансирования, путем привлечения финансовых потоков ГК «Россатом»</li> <li>– привлечение частных инвесторов посредством участия в совместных проектах</li> </ul>

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что внутренние и внешние источники финансирования предприятия обеспечивают нормальное функционирование не только инновационной деятельности, но и всего предприятия в целом. В данном разделе были предложены направления по совершенствованию использования собственных средств предприятия, а также разработаны рекомендации по увеличению доли собственного капитала в общей структуре финансовых потоков АО «НИИГрафит». Так же были рассмотрены перспективные виды инвестирования инновационной де-

тельности предприятия и были разработаны тактические мероприятия для увеличения внешних финансовых потоков АО «НИИГрафит».

В данной главе были рассмотрены основные особенности финансирования предприятия за 2019 год. Были проанализированы наиболее перспективные формы внешнего финансирования, разработаны рекомендации по увеличению доли собственного капитала, а также описаны мероприятия по привлечению внешних финансовых источников для финансирования инновационной деятельности предприятия.

Далее представим основные выводы по данной главе выпускной квалификационной работы:

- особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» 2019 году исходят из специфики его (предприятия) организационной формы и состоят в том, что предприятие стимулировало инновационную деятельность за счет эмиссии ценных бумаг и собственного капитала;

- инновационная деятельность предприятия во многом зависит от объема собственных средств, т.е. увеличение доли собственного капитала будет положительно влиять на динамику развития предприятия;

- для увеличения доли собственного капитала предприятия были разработаны мероприятия по тактическому планированию инновационной деятельности с акцентом на рациональное использование ресурсов, были даны рекомендации по проведению широкомасштабной маркетинговой кампании по ФОССТИС для расширения рынка сбыта наукоемкой продукции, а также предложены варианты диверсификации товарного предложения и налаживание производства потребительских товаров;

- в рамках рекомендаций по выбору эффективных внешних источников финансирования были обоснованы потенциально возможные внешние источники инвестиций для финансирования инновационной деятельности, а также проранжированы априорным методом по критерию оптимальности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Наличие в достаточном объеме финансирования инновационной деятельности предприятий, а так же эффективное и рациональное использование финансовых потоков, определяют хорошее финансовое положение предприятия, платежеспособность, финансовую устойчивость и ликвидность. В современной рыночной экономике основной задачей предприятий является изыскание резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее эффективное их использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом. Инновации играют большую роль в деятельности предприятий, а результаты инновационной деятельности напрямую влияют на коммерческий успех и дальнейшее развитие предприятий.

В первой главе была охарактеризована сущность инновационной деятельности, были сформулированы и выделены основные признаки и виды инновационной деятельности. Общая цель инновационной деятельности была описана, как выживание и развитие предприятия путем выпуска новых или улучшенных видов продукции и совершенствования методов её производства. В рамках главы был произведен анализ динамики развития субъектов малого и среднего инновационного предпринимательства, и было установлено, что Россия существенно уступает западным странам по степени насыщенности инновационными предприятиями. В ходе классификации форм источников финансирования, было проведено их разделение на внутренние и внешние. Результатом их анализа является сводная таблица, описывающая основные проблемы финансирования инновационной деятельности в России.

В практической части работы была дана краткая организационно-экономическая характеристика АО «НИИГрафит» и было установлено, что основным видом деятельности предприятия является проведение НИР и ОКР. Произведен анализ основных финансовых показателей предприятия и сделан вывод о том, что предприятие несет убытки из-за высоких накладных

расходов. В рамках анализа источников финансирования предприятия, Определено долевое соотношение финансовых потоков организации и сделан вывод о том, что основными видами финансирования являлся собственный капитал и эмиссия ценных бумаг. В сумме эти показатели составили 86,8% всех финансовых потоков АО «НИИГрафит». Так же в работе были сформулированы основные проблемы финансирования инновационной деятельности предприятия, для их дальнейшего решения.

В третьей главе выпускной квалификационной работы были рассмотрены основные особенности финансирования инновационной деятельности АО «НИИГрафит» и сделан соответствующий вывод о том, что основные особенности финансирования инновационной деятельности исходят из его (предприятия) организационной формы. В рамках разработки рекомендаций по привлечению и оптимальному использованию внутренних источников финансирования предприятия были предложены следующие мероприятия:

- внедрение тактического планирования рационального использования ресурсов на каждом этапе ЖЦИ инноваций;
- проведение широкомасштабной маркетинговой кампании по ФОС-СТИС для расширения рынка сбыта наукоемкой продукции на соответствующих площадках;
- диверсификация товарного предложения и налаживание производства товаров широкого потребления.

В рамках рекомендаций по выбору эффективных внешних источников финансирования были обоснованы потенциально возможные внешние источники инвестиций для финансирования инновационной деятельности, а также проранжированы априорным методом по критерию оптимальности.

Предлагаемые мероприятия позволят решить основные проблемы малого и среднего инновационного бизнеса, связанные как правило с нехваткой собственных средств предприятия и отсутствием внешнего инвестиционного ресурса.

Таким образом, задачи написания ВКР решены, цель достигнута.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Предприятие [Электронный ресурс] – URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Предприятие#cite\\_note-Я-2](https://ru.wikipedia.org/wiki/Предприятие#cite_note-Я-2)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации: ст.132 ГК РФ – Доступ из справ.-правовой системы Гарант. – Текст: электронный.
3. Шумпетер Й. Теория экономического развития (исследование предпринимательской прибыли, капиталов, кредита, процента и цикла конъюнктуры). — М.: Директ-Медиа, 2007.
4. Инновации [Электронный ресурс] – <https://ru.wikipedia.org/wiki/Инновация>
5. Курбатова В.В., Черникова А.Е. Инновационный процесс: понятие, особенности внедрения // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2018. – № 6 (32) [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsionnyu-protsess-ponyatie-osobennosti-vnedreniya>
6. И. Б. Гудков. Методические рекомендации по организации инновационной деятельности на промышленных предприятиях. [Электронный ресурс] – [http://www.gurkov.ru/publ\\_html/science/1998/1998\\_1.php](http://www.gurkov.ru/publ_html/science/1998/1998_1.php)
7. Максимов, Н. Н. Основные принципы и задачи инновационной деятельности организаций в современных условиях / Н. Н. Максимов. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2013. — № 10 (57). — С. 344-347. [Электронный ресурс] – URL: <https://moluch.ru/archive/57/7823/>
8. Селищева Т.А. Проблемы устойчивого развития экономики в странах евразийского экономического союза // Проблемы современной экономики. 2018. № 2 (66). С. 15-21.
9. Доля малого и среднего бизнеса в экономике. Статистический сборник. М., Росстат, 2018, С. 494.
10. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ (ред. от 01.04.2020) "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации".



[Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_52144/08b3ecbc9a360ad1dc314150a6328886703356/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/08b3ecbc9a360ad1dc314150a6328886703356/)

11. Селищева Т.А., Титенко Н.Ю. Обеспечение экономической безопасности привлечения иностранных инвестиций в регион // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2018. No. 4 (112). С. 85-90.

12. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. [Электронный ресурс] – URL: <https://rmsp.nalog.ru/index.html>

13. Королев В.И. Тенденции развития инновационной деятельности в российском малом бизнесе // Вестник МФЮА. – 2018. – № 2. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tendentsii-razvitiya-innovatsionnoy-deyatelnosti-v-rossiyskom-malom-biznese>

14. Деменко О.Г., Маркина А.К. Проблемы финансирования инновационной деятельности в России на современном этапе // Вестник университета. – 2019. – № 1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti-v-rossii-na-sovremennom-etape>

15. Курочкин Н.С. Проблемы финансирования малого и среднего предпринимательства // Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. – 2018.

16. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/3f81e0d42f6e1fe5977fd8e8a480c845a1ad1943/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/3f81e0d42f6e1fe5977fd8e8a480c845a1ad1943/)

17. EBITDA [Электронный ресурс] – URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/EBITDA>

18. Активы предприятия [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.conomy.ru/beginners/aktivy-predpriyatiya>

19. Рентабельность [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/performance/profitability.html>

20. Анализ финансовой устойчивости [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/solvency/>
21. Т.С. Новашина, В.И. Карпунин, В.А. Волнин. Финансовый менеджмент. — 2015.
22. Источники финансирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://answer.pro/articles/226-istochniki-finansirovaniya/>
23. Малый бизнес России [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – [http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый\\_бизнес\\_России](http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый_бизнес_России)
24. Лагута И.В., Харченко В.С. Сущность инновационной деятельности и ее значение для развития предприятия // Региональное развитие: электронный научно-практический журнал. – 2018. – № 1 (25). [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-innovatsionnoy-deyatelnosti-i-ee-znachenie-dlya-razvitiya-predpriyatiya>
25. Государственный научно-исследовательский институт конструкционных материалов на основе графита «НИИГрафит» [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://rosatom-career.ru/center/companies-of-rosatom/information-about-the-company?id=248510>
26. Привлечение инвестиций [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: [https://spravochnick.ru/investicii/privlechenie\\_investiciy/](https://spravochnick.ru/investicii/privlechenie_investiciy/)
27. Венчурное финансирование [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://www.grandars.ru/college/biznes/venchurnoe-finansirovanie.html>
28. Проектное финансирование [Электронный ресурс] – URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Проектное\\_финансирование](https://ru.wikipedia.org/wiki/Проектное_финансирование)
29. Формирование спроса и стимулирование сбыта [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://www.bibliotekar.ru/mezhdunarodnyetnosheniya-1/26.htm>
30. Голубев А.А. Жизненный цикл инноваций и ресурсное обеспечение инновационной деятельности // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – № 2-2. [Электронный ресурс] – URL: <http://science-education.ru/ru/article/view?id=22026>

31. Московский инновационный кластер и портал поставщиков [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://gorfin.mos.ru/presscenter/news/detail/8858109.html>
32. Ю.А. Стабинскайте. Проблемы и инструменты финансирования инновационной деятельности малых и средних предприятий европейского союза // Инновационный менеджмент. – 2016. [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-instrumenty-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti-malyh-i-srednih-predpriyatij-evropeyskogo-soyuza>
33. Дорошенко Ю. С. Анализ способов финансирования предприятий крупного бизнеса // Бизнес образование в экономике знаний. – 2015. – № 1. [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-sposobov-finansirovaniya-predpriyatij-krupnogo-biznesa/viewer>
34. Селищева Т.А. Региональная экономика. Учебник. — СПб.: Изд-во СПбГИЭУ, 2012. — 470 с.
35. Малков С. Ю., Максимов А. А. Глобальное развитие: моделирование и прогноз // Экономист. — 2018. — № 4. — С. 21–30.
36. Российская венчурная компания [Электронный ресурс] – URL: <http://stolypin.institute/wp-content/uploads/2018/07/issledovanie-ier-msp-27.07.18.pdf>
37. Росстат, счетная палата, минэкономразвития. РБК 2019. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.rbc.ru/economics/05/02/2019/5c5948c59a794758389cfd f7>
38. Постановление правительства России: постановление Правительства №328 от 15.04.2014. – Доступ из справ.-правовой системы Гарант. [Электронный ресурс] – URL: <http://base.garant.ru/70643464/>
39. Акционерная отчетность предприятия АО «НИИГрафит». – 2019.
40. Финансовая отчетность предприятия АО «НИИГрафит». – 2019.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.2 – Классификация факторов, оказывающих влияние на инновационную деятельность

Группа факторов	Факторы, препятствующие инновационной деятельности	Факторы, способствующие инновационной деятельности
Организационно-управленческие	<ul style="list-style-type: none"> <li>– устоявшаяся организационная структура компании;</li> <li>– излишняя централизация;</li> <li>– авторитарный стиль управления;</li> <li>– преобладание вертикальных потоков информации;</li> <li>– ведомственная замкнутость;</li> <li>– трудность межотраслевых и межорганизационных взаимодействий;</li> <li>– жесткость в планировании;</li> <li>– ориентация на сложившиеся рынки;</li> <li>– ориентация на краткосрочную окупаемость;</li> <li>– сложность согласования интересов участников инновационных процессов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– гибкость оргструктуры;</li> <li>– демократичный стиль управления;</li> <li>– преобладание горизонтальных потоков информации;</li> <li>– самопланирование;</li> <li>– допущение корректировок;</li> <li>– децентрализация, автономия;</li> <li>– формирование целевых рабочих групп</li> </ul>
Экономические и технологические	<ul style="list-style-type: none"> <li>– недостаток средств для финансирования инновационных проектов;</li> <li>– слабость материальной и научно-технической базы;</li> <li>– отсутствие резервных мощностей;</li> <li>– доминирование интересов текущего производства</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие резерва финансовых и материально-технических средств, прогрессивных технологий,</li> <li>– наличие необходимой хозяйственной и научно-технической инфраструктуры</li> </ul>
Социально-психологические и культурные	<ul style="list-style-type: none"> <li>– сопротивления переменам, которые могут вызвать такие последствия как изменение статуса сотрудников, необходимость поиска новой работы, перестройку новой работы, перестройку устоявшихся способов деятельности, нарушение стереотипов поведения и сложившихся традиций, а также боязнь неопределенности и опасение наказаний за неудачу</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Моральное поощрение участников инновационного процесса;</li> <li>– общественное признание;</li> <li>– обеспечение возможностей самореализации;</li> <li>– освобождение творческого труда;</li> <li>– создание нормального психологического климата в трудовом коллективе</li> </ul>
Политические и правовые	<ul style="list-style-type: none"> <li>– ограничения со стороны антимонопольного, налогового, амортизационного, патентно-лицензионного законодательства</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– законодательные меры (особенно льготы), поощряющие инновационную деятельность, государственная поддержка инноваций</li> </ul>

