

## **Механизм комплексной оценки финансовых рисков инновационных компаний**

**Кеппер Полина Юрьевна**, студент факультета дистанционного образования направления «Экономика», г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [pour-poline@yandex.ru](mailto:pour-poline@yandex.ru)

**Митрошина Александра Сергеевна**, студент факультета дистанционного образования направления «Экономика», г. Москва, Российская Федерация

E-mail: [mitroshinaaaaa@yandex.ru](mailto:mitroshinaaaaa@yandex.ru)

### **Аннотация**

Для инновационных компаний, деятельность которых связана с высоким риском финансовых потерь, актуальна задача комплексной оценки финансовых рисков. Проблема обоснования наиболее эффективной методики проведения такой оценки опосредована отсутствием в научной литературе специальных рекомендаций и стандартов оценки финансовых рисков. Целью исследования является обоснование методического подхода к реализации механизма комплексной оценки финансовых рисков инновационных компаний. По мнению автора, такой методический подход должен включать общую и специальную составляющие, на основе которых производится расчет ставки дисконтирования с учетом неопределенности и риска для принятия решений в сфере управления деятельностью инновационной компании.

**Ключевые слова:** финансовый риск, комплексная оценка финансовых рисков, инновационная компания, количественный анализ финансовых рисков, качественный анализ финансовых рисков.

### **Mechanism for a comprehensive assessment of financial risks of innovative companies**

**Kepper Polina Yurievna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [pour-poline@yandex.ru](mailto:pour-poline@yandex.ru)

**Mitroshina Alexandra Sergeevna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: [mitroshinaaaaa@yandex.ru](mailto:mitroshinaaaaa@yandex.ru)

## Abstract

For innovative companies, whose activities are associated with a high risk of financial losses, the task of a comprehensive assessment of financial risks is urgent. The problem of substantiating the most effective methodology for such an assessment is mediated by the lack of special recommendations and standards for assessing financial risks in the scientific literature. The aim of the study is to substantiate a methodological approach to the implementation of a mechanism for a comprehensive assessment of financial risks of innovative companies. According to the author, such a methodological approach should include general and special components, on the basis of which the discount rate is calculated, taking into account uncertainty and risk for decision-making in the field of managing the activities of an innovative company.

**Keywords:** financial risk, comprehensive assessment of financial risks, innovative company, quantitative analysis of financial risks, qualitative analysis of financial risks.

Деятельность инновационных компаний напрямую сопряжена с высоким риском и, следовательно, вероятность потерь или недополучения прибыли напрямую зависит от степени неопределенности достижения ожидаемых результатов разработки и внедрения инноваций. Принимая во внимание высокую вероятность финансовых потерь, инновационные компании проявляют повышенный интерес к вопросам выявления и комплексной оценки финансовых рисков, которая служит основанием для принятия управленческих решений.

Для инновационных компаний вопросы управления рисками финансово-хозяйственной деятельности имеют самостоятельное теоретическое и прикладное значение. Об этом свидетельствуют научные публикации по данной тематике [2-4]. Анализ научных публикаций свидетельствует о том, что одним из наиболее выраженных ограничений для формирования научно обоснованного управления рисками инновационных компаний является отсутствие методических стандартов оценки финансовых рисков. Следовательно, решение проблем анализа и оценки финансовых рисков инновационных компаний требует дополнительного изучения с учетом мирового опыта, что доказывает актуальность настоящего исследования.

Целью настоящего исследования является обоснование методического подхода к формированию механизма комплексной оценки финансовых рисков инновационных компаний.

В научной литературе проблемы оценки финансовых рисков часто изучаются в отраслевом контексте, однако, как справедливо отмечают отдельные исследователи, современная методология управления риском не предлагает каких-либо специфических методов анализа и оценки

финансовых рисков инновационных компаний [3]. Данная проблема, как правило, решается на основе общих подходов и концепций анализа и оценки риска, а специфическая составляющая такого анализа реализуется посредством формирования поля рисков, соответствующего объекту исследования, а также выбора и применения наиболее адекватных методов их качественной и количественной оценки.

Финансовые риски представляют собой вероятность наступления такого события, при котором хозяйствующий субъект может потерять определенное количество финансовых ресурсов [2]. Следовательно, комплексный анализ и оценка финансовых рисков инновационной компании направлен на определение возможных последствий и финансовых потерь, которые понесет инновационная компания в случае их реализации.

Важно также учесть, что результаты оценки риска используются для принятия решений в управлении деятельностью инновационной компании. Основным инструментом обоснования решений с учетом фактора риска является ставка дисконтирования, которую компания определяет на индивидуальной основе, корректируя на величину компонентов риска систематической и несистематической составляющих [4]. Очевидно, от того, насколько верно определена ставка дисконтирования, зависит правильность финансовых решений в отношении стратегии и тактики управления деятельностью инновационной компании в условиях нестабильной рыночной среды.

Таким образом, можно утверждать о том, что механизм комплексной оценки финансовых рисков инновационных компаний должен включать два аналитических блока – общий и специальный.

Общий блок такой оценки предполагает выполнение процедур, которые направлены на идентификацию множества финансовых рисков инновационной компании и проведение их качественной оценки. С этой целью могут применяться методы анализа внутренней и внешней среды деятельности инновационной компании. Основными инструментами выявления финансовых рисков, генерируемых внутренней средой деятельности инновационной компании, являются методы анализа финансового состояния и прогнозирования вероятности банкротства, а также специальные методы финансового анализа, например, анализ состояния и качества дебиторской задолженности, анализ взаимосвязи объема выручки, затрат и прибыли, расчет финансового рычага, мониторинг надежности контрагентов (поставщиков и покупателей), анализ рыночной стоимости бизнеса и факторов ее формирования, анализ дивидендной политики, анализ инвестиционной привлекательности, инновационной активности и т.д. При проведении мониторинга финансовых рисков внешней среды используется широкий спектр методов стратегического анализа, в том числе, PEST-анализ, SWOT-анализ и др.

В рамках специального блока целесообразно организовать проведение количественного анализа рисков, определение последствий и возможных потерь от их реализации для предприятия.

Основным этапом специального блока оценки финансовых рисков является расчет премии за риск, на величину которой необходимо увеличить ставку дисконтирования для инновационной компании.

Для определения ставок дисконтирования с учетом неопределенности принято использовать методы кумулятивного построения, средневзвешенной стоимости капитала, а также модель рынка капитала (CAPM).

В российских условиях наиболее востребован метод кумулятивного построения (или метод суммирования), который предусматривает, что ставка дисконтирования для оценки стоимости компании рассчитывается путем увеличения номинальной безрисковой ставки доходности на величину «несистематических» рисков вложения капитала именно в данную компанию [3].

Факторами дополнительного риска, которые учитываются при использовании кумулятивного метода, являются: 1) риски, обусловленные качеством управления компанией (наличия или отсутствия квалифицированных управляющих; отсутствия или наличия стратегических и оперативных бизнес-планов и т.п.); 2) риск, обусловленный масштабами деятельности компании; 3) риск, обусловленный финансовым положением компании, который определяется множеством факторов, а при расчете величины премии за риск принимается в внимание ее способность генерировать стабильную прибыль в течение ряда лет; 4) риск недостаточной диверсификации компании характеризуется степенью товарной, территориальной и клиентской диверсификации компании, которые могут быть причинами недостаточной диверсификации рынков сбыта, сырья и других факторов производства; 5) прочий риск, к которому относится наиболее специфический для конкретной компании риск [1]. Расчет влияния рассмотренных видов рисков дает представление об алгоритме определения премий к номинальной безрисковой ставке дохода для получения величины ставки дисконтирования денежных потоков конкретной инновационной компании. В целом, процедура применения кумулятивного метода определения ставки дисконтирования достаточно сложна и требует привлечения множества источников информации.

Расчет ставки дисконтирования с учетом неопределенности ( $Re_a$ ) производится по формуле:

$$Re_a = R_f + \sum_{i=1}^n IR_i \quad (1)$$

где  $R_f$  – безрисковая ставка доходности;

$i$  – номер фактора риска, присущего бизнесу;

$n$  – количество факторов, учитываемых при расчете;

$IR_i$  – надбавка за риск [2].

В соответствии с положениями МСФО (IFRS) 2 «Выплаты на основе акций», в качестве безрисковой ставки принимается процентная ставка, установленная в качестве предполагаемой

текущей доходности по государственным облигациям с нулевым купоном, выпускаемым в Российской Федерации, в рублях, со сроком до погашения, равным ожидаемому сроку оцениваемого опциона [1].

Говоря об использовании кумулятивного метода построения ставки дисконтирования, следует принимать во внимание возможность получения на его основе достоверных результатов оценки в условиях развитого рынка, а также если для оценки привлекаются опытные эксперты, которые способны верно оценивать степень проявления факторов риска.

Таким образом, результатом осуществления процедур общего и специального блоков комплексной оценки финансовых рисков инновационной компании является обоснованная ставка дисконтирования с учетом неопределенности и риска, которая будет применяться в последующем для принятия финансовых решений стратегического и оперативного характера в сфере управления деятельностью инновационной компании.

#### **Список использованных источников**

1. Брусов П.Н. Современные корпоративные финансы / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова. – М.: Кнорус, 2017. – 368 с.
2. Гримашевич, О.Н. Система управления рисками промышленного предприятия: теория, практика : монография / О.Н. Гримашевич. – Саратов: КУБиК, 2015. – 264 с
3. Демьянова Е. А. Критерии оценки рисков развития компаний в условиях внедрения финансовых технологий / Е.А, Демьянова // Финансы: теория и практика. – 2017. – Т. 21, № 4. – С. 182-190.
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) «Выплаты на основе акций»: № 217н: введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 (ред. от 23.11.2016) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193675/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193675/) - Справочно-правовая система «Консультант Плюс».

#### **References**

1. Brusov P.N. Modern corporate finance / P.N. Brusov, T.V. Filatova, N.P. Orekhov. – М.: Knorus, 2017. – 368 p.
2. Demyanova E.A. Criteria for assessing the risks of developing companies in the context of the spread of financial technologies / E.A. Demyanova // Finance: theory and practice. - 2017. - T. 21, No. 4. - S. 182-190

3. International Financial Reporting Standard (IFRS) "Share-Based Payments": No. 217n: Entry into force on the territory of the Russian Federation of the order of the Ministry of Finance of Russia dated December 28, 2015 (as amended on November 23, 2016) [Electronic resource]. – Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193675/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193675/) - Legal reference system "Consultant Plus"

4. Grimashevich, O.N. The risk management system of an industrial enterprise: theory, practice: monograph / O.N. Grimashevich. - Saratov: KUBiK, 2015. - 264 p