



ИННОВАЦИИ —
важный фактор
выхода России
из мирового
экономического
кризиса

Владивосток • 2010

Министерство науки и образования Российской Федерации
Дальневосточный государственный технический университет
(ДВПИ им. В.В. Куйбышева)
Большекаменский институт экономики и технологий (филиал)

ИННОВАЦИИ – ВАЖНЫЙ ФАКТОР
ВЫХОДА РОССИИ ИЗ МИРОВОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Материалы конференции



Издательство
ДВГТУ

Владивосток • 2010

ББК 33
И 57

Редакционная коллегия:

В.А. Осипов – проф., д-р экон. наук, зав. кафедрой экономики
и управления БИЭТ (филиала ДВГТУ);

А.В. Андриухин – доц., канд. экон. наук, директор БИЭТ
(филиала ДВГТУ);

Н.Ю. Стоюшко – доц., канд. экон. наук, зам. директора по НИР БИЭТ
(филиала ДВГТУ)

И 57 **Инновации как важный фактор выхода России из мирового
экономического кризиса:** материалы регион. науч.-практич. конф. /
под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Осипова. – Владивосток: Изд-во
ДВГТУ, 2010. – 255 с.

ISBN 978-5-7596-1215-5

В сборник включены материалы научно-практической конферен-
ции, в которой приняли участие специалисты ряда вузов, научных орга-
низаций и промышленных предприятий Приморского края.

Сборник содержит материалы докладов ведущих специалистов раз-
личных направлений инновационного развития промышленности и эко-
номики города. Рассматриваются проблемы и перспективы дальнейшего
развития отраслевой экономики, предпринимательства и инновационного
развития промышленности в условиях Приморского края. Раскрыты не-
которые вопросы теории и практики природы текущего экономического
кризиса и ускоренного внедрения инноваций как главного фактора реше-
ния возникающих проблем. Рассмотрены вопросы перспективы использо-
вания нетрадиционных источников энергии, экологической и промыш-
ленной безопасности в условиях малых городов Дальнего Востока. Пред-
ложены также некоторые методические подходы активизации инноваци-
онной деятельности предприятий.

Материалы конференции будут полезны преподавателям, научным
работникам, специалистам промышленных предприятий, организаций и
учреждений, а также аспирантам, магистрам и студентам.

ББК 33

ISBN 978-5-7596-1215-5

© БИЭТ, 2010

© ДВГТУ, изд-во ДВГТУ, 2010

СОДЕРЖАНИЕ

Секция 1. Роль инновации в повышении эффективности экономической системы	6
Фаткулин А.А., Андриухин А.В. Стратегическая устойчивость на основе инновации	6
Андриухин А.В., Андриухина Т.В., Трубников Ю.Г. Принципы формирования организационно-экономического механизма управления процессом воспроизводства материально-технической базы предприятия.....	15
Осипов В.А. Природа прибыли и современный кризис перепроизводства	20
Якубовский Ю.В., Бурдина Е.И. Регулирование инновационной деятельности в целях повышения эффективности экономической системы	25
Литвин Н.Д., Дмитриева А.В. Рейдерство в России – угроза для развития экономики	33
Юдаков А.А., Гнеденков С.В., Минаев А.Н., Ксеник Т.В. Итоги и перспективы инновационной деятельности Института химии ДВО РАН	40
Литвин Н.Д., Недолужко О.В. Управление стоимостью предприятия на основе анализа ключевых инновационных факторов	48
Недолужко О.В. Анализ эффективности инновационного проекта, реализуемого в рамках программы целевого бюджетного финансирования	51
Литвин Н.Д., Сидорова Я.Э., Скоробогатова Ю.И. Сбалансированная система показателей как основа устойчивого развития предприятия	57
Кудрявцев А.О. Проблемы формирования вертикального и горизонтального предпринимательства в крупных производственных системах	66
Литвин Н.Д., Соболева О.В. Инфраструктура предпринимательства	69
Бондарева Л.И. Конкурентоспособность предприятия в динамике	76
Тонких А.И. Определение конкурентоспособности угольных месторождений	78
Литвин Н.Д., Соболева О.В. Развитие партнерских отношений коммерческих банков и корпоративных клиентов как направление совершенствования инфраструктуры предпринимательства	83

УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА КЛЮЧЕВЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ФАКТОРОВ

Н.Д. Литвин, О.В. Недолужко

*Дальневосточный государственный технический университет
(ДВГУИТ им. В.В. Куйбышева)*

Под управлением стоимостью компании подразумевается комплекс управленческих решений и мероприятий, направленных на изменение ее текущей стоимости.

Процесс управления рыночной стоимостью компании использует в качестве базы доходный подход к оценке компании (бизнеса). Превалирующим методом в рамках данного подхода является метод дисконтированных денежных потоков (DCF method).

В общем случае рыночная стоимость объекта оценки, полученная методом дисконтирования денежных потоков, формируется из двух составляющих – суммы дисконтированных денежных потоков, генерируемых компанией в течение прогнозного периода, и стоимости компании по завершении прогнозного периода. Базовая формула расчета имеет следующий вид:

$$V_{\text{рын}} = \frac{FCF_1}{(1+r)^1} + \frac{FCF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{FCF_n}{(1+r)^n} + \frac{FCF_n}{(1+r)^n \times (r-g)}, \quad (1)$$

где $V_{\text{рын}}$ – расчетная рыночная стоимость объекта оценки;

n – число периодов прогнозирования (прогнозный период);

FCF_1 – FCF_n – денежный поток соответствующего периода прогнозирования;

r – ставка дисконтирования;

g – долгосрочные темпы роста компании (доходов).

Обладая некоторым набором исходных численных характеристик предприятия – объекта оценки и управления (ООУ), можно создать стоимостную модель управления, на основе которой производится оценка эффективности управленческих решений с позиции увеличения стоимости.

Построение операционной модели деятельности компании предполагает выполнение качественного анализа факторов, оказывающих воздействие на величину стоимости компании (компоненты базовой расчетной формулы), далее производится их количественная оценка – определение чувствительности стоимости к изменению того или иного фактора (переменной).

Чувствительность стоимости предприятия определяется ее эластичностью по изменяемым параметрам модели.

Термин «эластичность» показывает, на сколько процентов изменится оценка стоимости компании, если исследуемый фактор стоимости при прочих равных условиях изменится на 1%. Эластичность показателя Y по показателю X рассчитывается по следующей формуле:

$$E_{yx} = \frac{\partial Y}{\partial X} \times \frac{X}{Y}, \quad (2)$$

где E_{yx} – эластичность показателя Y по показателю X .

Рост и развитие инновационного предприятия от ранних к более поздним стадиям сопровождаются увеличением основных фондов и капитала, расширением производства и сбыта. Предприятие становится прибыльным, величина и периодичность денежных потоков приобретают упорядоченный характер. На данном этапе у менеджеров появляется дополнительная возможность управления стоимостью компании с помощью параметров производственного и финансового циклов.

Несмотря на то, что происходит непрерывное движение активов внутри одного цикла от одного этапа производственного процесса к другому, реальное изменение величины денежных средств происходит лишь дважды: в момент погашения предприятием кредиторской задолженности и в момент получения платежа за отгруженную продукцию от дебиторов.

Критерий неубывания стоимости бизнеса в рамках модели параметров производственного и финансового циклов имеет вид:

$$E_c \geq 0 \Rightarrow \frac{1}{R^{T_{кз}}} \times \left\{ -CF_{кз} + \frac{CF_{дз}}{R^{T_{фц}}} \right\} \Rightarrow \frac{CF_{дз}}{R^{T_{фц}}} \geq CF_{кз} \Rightarrow CF_{дз} \geq CF_{кз} \times R^{T_{фц}}, \quad (3)$$

где t – период, для которого рассматривается влияние цикла;

R – единица плюс ставка дисконтирования;

E_c – стоимость цикла;

$T_{кз}$ – период оборота кредиторской задолженности;

$T_{фц}$ – длительность финансового цикла;

$CF_{кз}$ – денежный поток, обусловленный погашением кредиторской задолженности;

$CF_{дз}$ – денежный поток, обусловленный погашением дебиторской задолженности.

Если вследствие принятия решения неравенство будет нарушено, то целесообразно такое решение не принимать или отложить его принятие до того момента, когда условия будут более благоприятны.

Оценка влияния стоимости циклов неразрывно связана с процессом управления стоимостью циклов бизнеса посредством решения задачи по

приращению стоимости циклов. В рамках данного направления используется метод, основанный на анализе чувствительности стоимости к отдельным факторам. Метод основывается на расчете коэффициентов чувствительности и выборе из всего перечня факторов тех, влияние которых на стоимость оказывается наиболее значительным.

Модель управления стоимостью циклов посредством анализа чувствительности описывается формулой (4), с помощью которой обеспечивается связь изменения факторов со стоимостью бизнеса:

$$\frac{\Delta \tilde{E}}{E} = \sum_n K_{\Phi}^n \times \frac{\Delta \tilde{\Phi}_n}{\Phi_n},$$

где \tilde{E} – стоимость бизнеса (случайная величина);

E – ожидаемая стоимость бизнеса ($E = M[\tilde{E}]$);

$\Delta \tilde{E}$ – приращение стоимости бизнеса;

$\tilde{\Phi}_n$ – значение фактора n (случайная величина);

Φ_n – ожидаемое значение фактора n ($\Phi_n = M[\tilde{\Phi}_n]$);

$\Delta \tilde{\Phi}_n$ – приращение n -ого фактора;

K_{Φ}^n – коэффициент чувствительности стоимости бизнеса к n -ому фактору.

Интерпретация содержания коэффициентов чувствительности может быть следующей: коэффициент чувствительности показывает, на сколько процентов изменится стоимость бизнеса или бизнес-единицы при изменении величины фактора на один процент. Соответственно, чем больше коэффициент, тем на большее число процентов изменится стоимость.

Таким образом, использование концепции управления стоимостью для повышения эффективности функционирования малого инновационного бизнеса возможно с учетом его специфики и осуществляется с внесением некоторых модификаций.

Библиографический список

1. Егоров И.А. Влияние параметров производственного и финансового цикла на стоимость предприятия (бизнеса) // Московский оценщик. 2000. № 4.
2. Козырь Ю.В. Оценка и управление стоимостью имущества промышленного предприятия: дисс. ... канд. экон. наук / Институт экономики РАН. – М., 2003. – 176 с.
3. Морданов С. Рычаги управления стоимостью компании // Рынок ценных бумаг. 2001. № 15.

4. Павловец В.В. Введение в оценку стоимости бизнеса. http://www.i2r.ru/static/305/out_9125.shtml.

5. Самохвалов В. Как определить ключевые финансовые факторы стоимости? // Управление компанией. 2004. № 5.

6. Степанов Д.В. Value-Based Management и показатели стоимости. http://www.cfin.ru/management/finance/value-based_management.shtml.

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА, РЕАЛИЗУЕМОГО В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ЦЕЛЕВОГО БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

О.В. Недолужко

Дальневосточный государственный технический университет
(ДВПИ им. В.В. Куйбышева)

Одна из наиболее актуальных проблем российской экономики – повышение конкурентоспособности промышленности за счет ее технологического переоснащения и подъема наукоемких отраслей производства, создающих высокую добавленную стоимость. С этой целью государством реализуются программы целевого бюджетного финансирования, направленные на поддержание инновационных проектов в сфере малого бизнеса, в частности, программа «СТАРТ», финансируемая из средств Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере. Как следствие возникает необходимость разработки детальной методики оценки инновационного потенциала на основе широко известного инструментария теории оценки эффективности инвестиций.

Основываясь на методике, описанной в отчете консультационного агентства «Эккона» «Методы оценки инновационного потенциала малых и средних предприятий», можно сформировать алгоритм оценки инновационного потенциала для случая, когда жизненные циклы проекта и предприятия идентичны (рис. 1).

Расчетная часть исследования базируется на использовании пакета прикладных программ Project Expert 6.1 в стандартах международной экономической организации UNIDO. В рамках настоящего исследования анализируется инновационный потенциал общества с ограниченной ответственностью «Техносорб», получающего финансирование в рамках программы. Область деятельности предприятия – химическая промышленность, производимый продукт – гидрофобные алюмосиликатные сорбенты