УДК 300.399.33

Лукьянец М.А.

Увеличение стоимости предприятия как обобщенный показатель эффективности инновационной деятельности.

Ключевые слова: фундаментальная наука, инновационная экономика, «подрывная» инновация, поддерживающая инновация, управление стоимостью предприятия, рыночная стоимость предприятия.

В современной экономике определяющим фактором повышения конкурентоспособности и многократного роста рыночной стоимости предприятия, стали не производственные мощности, а знания, ноу-хау, научные исследования и разработки. В данной статье пойдет речь о том, что эффективная инновационная деятельность, носит определяющий характер в вопросе решения проблемы управления стоимостью предприятия и роста его рыночной стоимости.

Современный этап экономического развития характеризуется стремительным проникновением высоких технологий во все области жизнедеятельности человека.

Анализируя рост числа наукоемких производств за последние десятилетия, можно сформулировать вывод, что наука с каждым веком приобретает все более важную роль в экономике и уже не только уровень развития государства влияет на науку, а именно степень развитости науки задает скорость прогресса страны. В современных условиях результаты фундаментальных исследований, важнейших прикладных исследований и разработок служат не только основой экономического роста государства, но и определяют уровень конкурентоспособности государств в мировом сообществе, степень обеспечения их национальной безопасности и равноправной интеграции в мировую экономику и его устойчивого развития.

Информационные технологии, телекоммуникации, космонавтика, технологии новых материалов и живых систем, энергосберегающие технологии и другие передовые направления современной науки и техники кардинальным образом меняют стиль жизни людей, создают новые возможности для творческого решения социальных и экономических проблем.

«Наука первична – экономика вторична». Наука – наиболее основательная форма богатства. Она является как продуктом, так и производителем богатства [1. С. 306].

Само формирование теории инноваций можно рассматривать как базисное нововведение в развитии науки.

Достижения науки и техники являются первоисточником инноваций и выступают ключевым фактором улучшения качества продукции и услуг, экономии трудовых и материальных затрат, роста производительности труда, совершенствования организации производства и повышения его эффективности, которые, приводят к росту рыночной стоимости предприятия инноватора.

Процесс интеграции науки с производством, начавшийся в 70-х годах прошлого века, обеспечил формирование новой категории технологий, изделий и отраслей промышленности, получивших название «наукоемких», или «высокотехнологичных». Принципиальным отличием этой категории является то, что определяющим фактором повышения конкурентоспособности и многократного роста рыночной стоимости предприятий стали не производственные мощности, а знания, ноу-хау, научные исследования и разработки.

Таким образом, становится ясно, что в нынешний век, основой прогресса экономики становится *фундаментальная наука, с одной стороны, как поле для инноваций, а с другой - первоисточник инноваций* и одна из стратегических составляющих развития всего общества.

В обеспечении динамически устойчивого развития мировой экономики, первостепенная роль принадлежит инновациям, способным обеспечить непрерывное обновление технической и технологической базы производства, освоение и выпуск новой продукции.

В последние годы проблемы управления стоимостью предприятий и роста их рыночной стоимости, определяющим фактором, которого становится внедрение инноваций, стали темой значительного числа отечественных трудов и публикаций в периодической печати. Это подтверждает актуальность данных проблем для современного состояния и диктует необходимость их дальнейшего, непрерывного исследования для перспектив развития новых форм менеджмента на российских предприятиях.

Рыночная стоимость бизнеса является обобщающим, итоговым показателем эффективности и отражает экономические выгоды от вложения капитала в действующее предприятие. В условиях рынка жизнеспособность любого предприятия определяется притоком инвестиций акционеров, займов кредиторов, а также бюджетных средств. За эти ресурсы предприятие должно вести постоянную борьбу, непрерывно внедряя инновационные разработки в продукцию и процессы и таким образом обеспечивая своим акционерам более высокую доходность капиталовложений по сравнению с конкурентами в отрасли.

Использование показателя *рыночной стоимости предприятия* в качестве основного критерия эффективности инновационной деятельности является теоретической основой для формирования принципиально новых форм менеджмента, обеспечивающих интегрированное управление всеми бизнес-процессами и функциональными подсистемами предприятий. Методология управления рыночной стоимостью обеспечивает единый подход к принятию управленческих решений по широкому кругу вопросов решаемых на предприятиях, в том числе и одного из самых важных определяющего будущее современного предприятия, а именно поиск, разработка и внедрение инноваций.

Эффективное управление стоимостью предприятия, означает, что все аналитические методы и приемы менеджмента на всех стадиях инновационного цикла используются для достижения общей цели - *максимизации стоимости бизнеса* [2. С.3,5].

В условиях современной рыночной экономики, основанной на знаниях и инновациях, традиционная бухгалтерская модель не вполне адекватно отражает финансовое состояние предприятия. Рыночная стоимость собственного капитала может значительно, превышать его балансовую стоимость.

Такой разрыв объясняется тем, что рыночная стоимость компаний определяется в настоящее время не эффективными средствами производства - машинами и оборудованием и другими материальными объектами, которые находят полное отражение в балансе предприятия, а нематериальными активами, которые в силу существующих правил бухгалтерского учета отражаются в финансовой отчетности лишь частично.

Технологические, маркетинговые и организационные инновации приобретают в условиях современной экономики реальную рыночную власть. Они демонстрируют инвесторам способность руководства предприятия грамотно распоряжаться имеющимися ограниченными ресурсами, вкладывая их в наиболее эффективные инновационные проекты.

Научные исследования природы и принципов развития инновационных процессов берут свое начало в классических работах Н.Д. Кондратьева «Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения», Й. Шумпетера «Теория экономического развития» и других ученых, сформировавших фундаментальные основы теории инноваций в начале прошлого века. Дальнейшее развитие эта теория получила в трудах Б. Санто «Инновация как средство экономического развития», Б. Твисса «Управление научно-техническими нововведениями», Р. Фостера «Обновление производства: атакующие выигрывают» и других авторов, изучавших проблемы управления научно-техническими нововведениями и обновления производства промышленных компаний. Научные положения инновационного менеджмента изложены в работах современных отечественных авторов: П.Н. Завлина, А.К. Казанцева и Л.Э. Миндели «Основы инновационного менеджмента», Р.А. Фатхутдинова «Инновационный менеджмент» и многих других.

Проведенный анализ научных работ по теории инноваций и инновационному менеджменту позволил вскрыть специфику видов экономической деятельности, связанных с разработкой и производством высокотехнологичных товаров и сформулировать следующие ключевые свойства инноваций: цикличность, наукоемкость и рыночная ориентация.

Цикличность является фундаментальным свойством инновационного процесса и определяет эволюцию технологических укладов общества. В соответствии с теорией «длинных волн» Н.Д. Кондратьева, «повышательные» и «понижательные» периоды 50-летних циклов конъюнктуры закономерно связаны с волнами массового появления технических нововведений и их практического использования. Множественность экономических циклов различной длины, их вложенность друг в друга и взаимное влияние исследовались в работах Дж. Китчина, С. Кузнеца, Э. Хансена, Р. Эллиотта и других ученых. В мировой экономике пять технологических укладов (волн) длительностью 40-60 лет.

Первая волна (1785 - 1835 гг.) отражает бурное развитие новых технологий текстильного производства, вторая волна (1830 - 1890 гг.) связана с

изобретением парового двигателя, развитием железнодорожного транспорта и механического производства, третья волна (1880 - 1940 гг.) базировалась на промышленном применении электроэнергии, развитии тяжелого машиностроения, концентрации промышленного и финансового капитала.

Четвертая волна (1930 - 1990 гг.) характеризует дальнейшее развитие энергетики на основе нефти, газа и нефтепродуктов, а также атомной энергии. Было организовано массовое производство, сформировались крупные транснациональные компании.

Современные достижения в сфере космонавтики, микроэлектроники, информатики, телекоммуникаций и генной инженерии формируют пятую волну (1985 - 2035 гг.) - новый технологический уклад, когда происходит переход корпораций на новые формы электронного бизнеса, формируются глобальные системы производства и распространения знаний.

В настоящее время инновация стала конкретной управленческой категорией, ее определение, а также методы оценки и анализа инновационной деятельности закреплены в официальных документах международного и национального уровня.

Методология описания и анализа инновационной деятельности в условиях современной рыночной экономики закреплена в *«семействе Фраскати»* - системе международных стандартов по оценке научно-технической деятельности, разработанных Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Международные стандарты используются органами государственной статистики во всех странах ОЭСР для сбора и анализа информации об инновационной деятельности предприятий и организаций. Определения и методики, приведенные в международных стандартах, взяты за основу при разработке нормативно-правовой базы по инновационной деятельности в Российской Федерации и используются Росстатом для публикации официальной информации о науке и инновациях в РФ.

В Российской Федерации основным источником информации об инновационной деятельности предприятий являются формы федерального государственного статистического наблюдения. Комплекс утвержденных форм обеспечивает сбор информации о создании передовых технологий, выполнении научно-исследовательских работ, использовании информационных технологий и инновационной деятельности.

Формы федерального государственного статистического наблюдения являются основным источником информации об инновационной деятельности наукоемких предприятий и служат для определения основных направлений государственной инновационной политики.

Инновация представляет собой реализацию нового или значительно усовершенствованного продукта (товара или услуги) или процесса, нового метода маркетинга или нового метода организации бизнеса.

Технологические инновации - деятельность организации, связанная с разработкой и внедрением технологически новых продуктов и процессов, а также значительных технологических усовершенствований в продуктах и процессах; технологически новых или значительно усовершенствованных услуг,

новых или значительно усовершенствованных способов производства (передачи) услуг.

Маркетинговые инновации - реализация новых или значительно улучшенных маркетинговых методов, охватывающих существенные изменения в дизайне и упаковке продуктов, использование новых методов продаж и презентации продуктов (услуг), их представления и продвижения на рынки сбыта, формирование новых ценовых стратегий. Они направлены на более полное удовлетворение потребностей потребителей продуктов, открытие новых рынков сбыта, расширение состава потребителей продуктов и услуг с целью повышения объемов продаж.

Организационные инновации - реализация нового метода ведения бизнеса, организации рабочих мест или организации внешних связей. Эти инновации направлены на повышение эффективности деятельности организации путем снижения административных и трансакционных издержек, повышения удовлетворенности работников организацией рабочих мест, рабочего времени и соответственно повышения производительности труда, путем получения доступа к отсутствующим на рынке активам или снижения стоимости поставок.

Наукоёмкость является интегральной количественной характеристикой инновационного процесса и отражает долю затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР) в формировании результатов производства продукции.

Наукоёмкость продукции отражает степень использования наукоемких технологий в процессе ее производства [2. С. 10, 11, 15, 16].

Рыночная ориентация является важнейшим свойством инновационного процесса. Этот термин встречается в классических работах Й. Шумпетера, который рассматривал инновации как главную функцию предпринимательской деятельности, направленную на использование новых технологических решений для выпуска новых товаров или производства старых товаров новым способом, открытие новых источников сырья и материалов или новых рынков, а также реорганизацию отрасли.

Исходя из фундаментального свойства рыночной ориентации инновационного процесса, можно сформулировать следующую гипотезу, состоящую в том, *что обобщенным показателем эффективности инновационной деятельности, отражающим будущие экономические выгоды от инвестиций в разработку новых технологий и их последующей коммерциализации на рынке, является стоимость бизнеса*, которая определяется дисконтированными денежными потоками инновационного предприятия.

Новый подход к принятию стратегических управленческих решений, обеспечивающих долгосрочный рост рыночной стоимости бизнеса, известен в отечественной и зарубежной научной литературе как *концепция управления стоимостью бизнеса (Value based management - VBM)*. Эта концепция активно реализуется с начала 2000-х годов практически всеми американскими корпорациями, получила широкое распространение среди менеджеров западноевропейских и японских компаний. В последнее время концепция управления стоимостью уверенно закрепляется в странах с развивающимся

рынком капитала, в том числе и в России, и внедряется в практику стратегического менеджмента латиноамериканских, южно-азиатских и турецких компаний.

В основе концепции лежит понимание того, что для акционеров (владельцев) предприятий и организаций первостепенной задачей является увеличение их финансового благосостояния в результате эффективной эксплуатации объектов владения. При этом рост благосостояния акционеров измеряется не объемом введенных мощностей, количеством нанятых сотрудников или оборотом компании, а рыночной стоимостью предприятия, которым они владеют.

Применение концепции управления стоимостью не только способно дать результаты, связанные с улучшением финансового состояния компании, но и одновременно поддерживает ее надежный имидж в глазах акционеров и потенциальных инвесторов [5].

В условиях формирования эффективного рынка капитала в РФ и формирования интегрированных корпоративных структур в промышленности адаптация принципов управления стоимостью бизнеса применительно к особенностям российских компаний становится важной и актуальной научной задачей, имеющей существенное практическое значение.

Ситуация в России на данный момент очень сложна, государство не в состоянии полностью финансировать фундаментальные и прикладные исследования, наблюдается хроническая нехватка бюджетных средств, выделяемых на оборонный заказ. При этом частный капитал сосредоточен в топливно-энергетическом секторе, в ипотечной и финансовой сфере, в торговле импортными товарами - в областях, которые в настоящее время демонстрируют высокую рентабельность.

В экономике РФ имеет место разрыв инновационного цикла «фундаментальные исследования - поисковые НИР - прикладные НИОКР - технологии - производство - рыночная реализация», который во многом обусловлен несоответствием систем управления отечественными инновационными предприятиями требованиям современной рыночной экономики.

Неразвитость систем прогнозирования и приверженность российского менеджмента бухгалтерскому стилю мышления приводят к подмене управленческих понятий. Оценка будущего компании на основе объема продаж, себестоимости и чистой прибыли, являющихся тактическими показателями, приводит к принятию решений, направленных на достижение эффекта в краткосрочном периоде в ущерб долгосрочной стратегии. Естественно, что в такой ситуации капиталовложения в инновационные разработки кажутся менее привлекательными по сравнению с традиционными видами экономической деятельности, обеспечивающими хоть и не высокую, но быструю отдачу на вложенный капитал.

Предприятия, которые не в состоянии обеспечить доходность капитала и рост рыночной стоимости, требуемые инвесторами, оказываются на грани финансовой несостоятельности и банкротства.

Несмотря на то, что Российская Федерация по-прежнему сохраняет уникальный научно-технический и образовательный потенциал, эффективность его практического использования явно низка.

По показателю численности исследователей на одну тысячу человек, занятых в экономике, наша страна занимает достаточно высокие позиции, сопоставимые с западноевропейскими странами: Германией, Францией и Великобританией. В то же время по уровню затрат на НИР в ВВП Россия существенно отстает от стран-лидеров, что свидетельствует о низкой инвестиционной привлекательности отечественного сектора исследований и разработок.

В силу исторически сложившихся приоритетов развития в советском периоде практически весь интеллектуальный, научный и творческий потенциал нашей страны оказался сконцентрированным в оборонно-промышленном комплексе (ОПК).

Инновационные предприятия отечественного ОПК все еще остаются незадействованным ресурсом технологической модернизации российской экономики.

Опыт последних лет показывает, что инновационные предприятия России, которые обеспечивают выпуск продукции гражданского, военного и двойного назначения и могут стать фундаментом успешного экономического развития страны в условиях новой экономики знаний – инновационной экономики.

Анализ результатов исследований отечественных и зарубежных ученых по данному вопросу однозначно говорит о том, что создание инновационной экономики является стратегическим направлением развития нашей страны в первой половине XXI века. Если Россия не включится в этот процесс, не сформирует инновационную экономику, она окажется на обочине мирового технологического переворота.

Экономика XXI века – это экономика знаний. Не просто идей, теорий, изобретений, а знаний, материализованных в виде новых высокоэффективных, наукоемких технологий, товаров и услуг (как платных, так и бесплатных – образования, культуры, здравоохранения). Это инновационная, непрерывно обновляющаяся экономика.

Экономика общества, основанная на знаниях, инновациях, на доброжелательном восприятии новых идей, новых машин, систем и технологий, на готовности их практической реализации в различных сферах человеческой деятельности – *есть инновационная экономика.*

Она выделяет особую роль знаний и инноваций, прежде всего, знаний научных. В инновационной экономике прибыль создаётся не за счёт материального производства и не за счёт концентрации финансовых центров. В инновационной экономике под влиянием научных и технологических знаний традиционные сферы материального производства трансформируются и радикально меняют свою технологическую основу.

Инновационная экономика позволяет генерировать избыточный поток инноваций, постоянно задавая следующую планку в технологическом соревновании. Некоторые исследователи считают, что для большинства развитых стран в современном мире именно инновационная экономика

обеспечивает мировое экономическое превосходство страны, которая её воплощает. В настоящее время развитие инновационной экономики вошло в повестку дня лидеров многих развитых стран (США, Финляндия, Израиль, Швеция и др.) [1.С.9, 401].

К сожалению, инновации остаются предметом роскоши. Последние исследования свидетельствуют о том, что разрыв между инновациями и реальным бизнесом в нашей экономике продолжает увеличиваться, инвестиции предприятий в инновации сокращаются. Несмотря на усилия, предпринимаемые для поддержки инноваций и создания экономики, построенной на знаниях, инновационная деятельность в России пока еще не является определяющим фактором экономического роста.

Инновационные предприятия России, которые обеспечивают выпуск продукции гражданского, военного и двойного назначения, испытывают серьезные проблемы, связанные с сокращением государственного финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ и необходимостью перехода на частные источники инвестиций.

Все изложенное выше, приводит к необходимости незамедлительного пересмотра основополагающих принципов организации систем управления.

Основным критерием эффективности систем управления, в инновационной экономике, становится повышение прогнозной рыночной стоимости капитала собственников, вложенного в инновационное предприятие.

Для того чтобы создать эффективную систему управления стоимостью предприятия руководителю нужно хорошо овладеть теорией. Руководящие работники часто недооценивают теорию – слово «теоретический» означает для них «неприменимый на практике». Хотя большинство руководителей не считают себя теоретиками, на самом деле они активные «потребители» теории. Составляя бизнес-план или предпринимая какие-либо действия, он подсознательно руководствуется усвоенными когда-то теориями. Именно эти теории, в которых накоплен большой опыт, заставляют руководителей верить в то, что их действия приведут к желаемому результату.

Однако необходимо правильно классифицировать бизнес-ситуации описанные в теориях и глубоко осознавать суть теории, не забывая о том, что в некоторых обстоятельствах «панацея» может принести только вред. Некачественная классификация бизнес-ситуаций стала причиной того, что одним и тем же рекомендациям следовали при совершенно разных обстоятельствах, что, в свою очередь, привело к бессчетным печальным результатам.

Повышение рыночной стоимости бизнеса, начинается с построения бизнес-модели, позволяющей получать высокие прибыли при низких ценах на товары, для этого стратегия компании по отношению к конкурентам должна быть «подрывной», а не поддерживающей, что позволит со временем занять более высокие сектора рынка.

Когда конкурентная борьба вынуждает компанию производить более дорогие усовершенствованные продукты для своих основных потребителей, мы имеем дело с *поддерживающими инновациями*. В такой ситуации компании лидеры, устоявшиеся на рынке, обязательно окажутся впереди. Кардинально

изменить ситуацию в свою пользу российский бизнес по отношению к иностранным конкурентам, лидерам в подавляющем большинстве отраслей, может, только применяя *«подрывные» инновации*, цель которых, сделать коммерчески успешными более простые и удобные продукты, которые будут меньше стоить и вызовут интерес менее привлекательных или даже новых категорий потребителей. Иными словами, российским компаниям, которые сегодня в большинстве своем оказываются новичками на рынке, легче всего победить лидеров с помощью «подрывных» стратегий [3. С. 23, 42].

Вот в чем суть явления, из-за которого уже много раз терпели крах даже самые успешные компании. Именно благодаря этому вплоть до последних лет экономика Японии имела такой значительный рост. Японские предприятия вели конкурентную борьбу с «непотреблением», создавая за счет «подрывных» инноваций рынки там, где их никогда не существовало. Создать такие «рынки будущего» возможно, только узнав, какую «работу» хотели бы будущие потребители поручить будущим товарам.

В книге «Дилемма инноватора» авторы показывают, что выбор в пользу «подрывной» стратегии увеличивал шансы на создание успешного растущего бизнеса с 6 до 37% [4. С.130].

Однако, ни в коем случае нельзя отрицать полезность поддерживающих инноваций, благодаря которым компания может сильно преуспеть. Более того, от грамотного применения поддерживающих инноваций зависит и успех «подрывной» стратегии.

В свою очередь появление такого рода «подрывных» инноваций напрямую зависело от высокого интеллектуального потенциала Японии, что дает надежду на возможность повторения такого успеха Россией, место которой в мировых инновационных процессах пока еще не соответствует созданному в нашей стране огромному интеллектуальному и образовательному потенциалу.

Инвестиционные проекты – идет ли речь о строительстве новых или реконструкции действующих предприятий – должны обеспечивать перспективную конкурентоспособность товаров и услуг с учетом длительности инвестиционного и технологического циклов, на годы и десятилетия вперед. Иначе это будет безрассудная трата средств, возможно лишь в чьих-то личных корыстных целях, которая никогда не позволит сделать экономику России инновационной и как следствие занять лидирующие позиции в мировом сообществе.

Необходимо четко определить главную стратегическую, целевую функцию создаваемой системы – обеспечение технологического прорыва, перехода к инновационному пути развития страны на основе узкого круга приоритетов по освоению конкурентоспособной техники и технологии новых поколений. А сделать это невозможно без привлечения инвестиций в инновации, без квалифицированной инновационно-технологической экспертизы, строгого отбора и государственной поддержки приоритетных инвестиционных проектов.

Хотелось бы отметить, что создание сильной инновационной экономики в России, обеспечение экономического превосходства страны в мировом сообществе, рост благосостояния населения, возможны лишь при условии

участия каждого здравомыслящего гражданина, ведь *творческий потенциал людей является главным двигателем развития!*

Список литературы:

1. Яковец Ю. В. Эпохальные инновации XXI века, Изд. «Экономика». М – 2004.

2. Дроговоз П. А. Управление стоимостью инновационного промышленного предприятия, Изд. МГТУ им. Н.Э.Баумана. М – 2007.

3. Clayton M. Christensen, Michael E. Raynor The Innovator's Solution: Creating and Sustaining Successful Growth. Harvard Business School Publishing, Boston, Massachusetts - 2003.

4. Clayton M. Christensen The Innovator’s Dilemma: When New Technologies Cause Great Firms to Fail. Harvard Business School Publishing, Boston, Massachusetts – 1997.

5. Маренков Ф.Н., Демшин В. В. Концепция управления стоимостью предприятия // Управление компанией № 4, октябрь 2001г. URL: http://www.cig-bc.ru/library/112/?i_9432=9676 (дата обращения 8 ноября 2010 года).