

Коми республиканская академия
государственной службы и управления
(ГОУ ВО КРАГСИУ)

Т.А. Федорова

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ
ИННОВАЦИОННО
АКТИВНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Монография

2-е изд., испр. и доп.

Сыктывкар ♦ ГОУ ВО КРАГСИУ ♦ 2018

УДК 159.9.01:338.5
ББК 65.053
Ф33

*Печатается по решению
Совета по науке ГОУ ВО КРАГСиУ
(от 29.05.2018 № 4)*

Рецензенты:

ООО «ФЕДБЕЛ-Аудит»
(директор, д-р экон. наук, профессор *В.И. Белоцерковский*);
д-р экон. наук, профессор,
проректор Ленинградского государственного университета
имени А.С. Пушкина *С.Н. Большаков*

Федорова, Т.А.

Ф33 Оценка стоимости инновационно активного предприятия:
монография / Т.А. Федорова. – 2-е изд., испр. и доп. – Сыктыв-
кар: ГОУ ВО КРАГСиУ, 2018. – 157 с.
ISBN 978-5-93206-369-9

Инновационная активность предприятий является основным фактором увеличения их рыночной стоимости в современной экономике. В книге раскрывается экономическое содержание компонентов потенциала инновационно активного предприятия и обосновывается необходимость оценки стоимости трёх компонентов потенциала: производственного потенциала, инвестиционного потенциала и инновационного потенциала. Впервые предлагается формализованный подход к оценке влияния на стоимость инновационно активного предприятия процессных и аллокационных инноваций, осуществляемых на всех этапах инновационно-технологического цикла.

Предназначается для специалистов в области оценки бизнеса, органов управления предприятиями, ориентированных на стоимость, а также для научных работников, аспирантов и студентов экономических специальностей.

УДК 159.9.01:338.5
ББК 65.053

ISBN 978-5-93206-369-9

© Федорова Т.А., 2018
© ГОУ ВО КРАГСиУ, 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава I. Понятие инновационно активного предприятия	7
§ 1. Инновационная активность и инновационно активное предприятие	7
§ 2. Инновации и инновационно-технологический цикл	14
§ 3. Инновационно активное предприятие как объект оценки. Стоимостная модель потенциала	28
Глава II. Возможности основных подходов к оценке стоимости инновационно активных предприятий	40
§ 1. Имущественный (затратный) подход	40
§ 2. Доходный подход	46
§ 3. Сравнительный (рыночный) подход	52
§ 4. Оценка стоимости потенциала предприятия на основе трёхкомпонентной модели стоимости	54
Глава III. Стоимостная модель потенциала инновационно активного предприятия: динамический аспект	67
§ 1. Инновации как движители стоимости	67
§ 2. Оценка влияния на стоимость предприятия процессных и аллокационных инноваций	75
Глава IV. Практические аспекты оценки и формирования стоимости инновационно активного предприятия	82
§ 1. Оценка стоимости потенциала и его компонентов	82
§ 2. Проблемные вопросы оценки стоимости инновационно активных предприятий	99
§ 3. Оценка вклада в стоимость предприятия процессных и аллокационных инноваций	119
§ 4. Дополнительные аспекты, оказывающие влияние на стоимость инновационно активного предприятия	126
§ 5. Основные методы управления стоимостью предприятия	132
Заключение	148
Библиографический список	150

ВВЕДЕНИЕ

Рыночная капитализация, или рыночная стоимость, предприятия – один из основных интегральных показателей, характеризующий уровень развития предприятия в условиях рыночной экономики. Оценка, которая даётся рынком предприятию, отражает его финансовую устойчивость, платёжеспособность и деловую активность, уровень деловой репутации менеджмента, а также ожидания рынка относительно перспектив развития предприятия.

История деятельности предприятий в XX в. показывает, что устойчивый рост рыночной стоимости присущ предприятиям, которые постоянно предлагают потребителю новые товары и услуги, в большей степени, по сравнению с другими товаропроизводителями, удовлетворяющие имеющиеся у него потребности. Очевидно, что моменту реализации новой продукции предшествует работа персонала предприятия по выявлению неудовлетворённых потребностей, разработка концепции нового товара, его научно-техническая разработка и освоение производства. Процесс создания и распространения нового практически применимого товара (или технологии), способного удовлетворить определённые потребности, называют инновационным процессом, а новые товары и технологии – инновациями. В свою очередь, предприятие, стратегия развития которого базируется на постоянном инновационном процессе, считается инновационно активным.

Инновационно активные предприятия несут обществу новые более эффективные ресурсосберегающие технологии, более удобные и полезные товары и услуги. В ответ общество в лице потребителей увеличивает объёмы продаж и прибыли таких предприятий, а в лице инвесторов через механизм акционерной собственности и фондового рынка оценивает такие предприятия более высоким уровнем капитализации. Таким образом, в рыночной экономике стимулирование инновационной активности предприятий усиливается за счёт воздействия со стороны имеющих и потенциальных инвесторов в дополнение к традиционным конкурентным рычагам. Возможно и обратное утверждение: если в экономике той или иной страны достаточно инновационно активных предприятий, то это можно считать проявлением действия рыночной среды.

Ситуация в российской экономике несколько иная. В наследство от плановой экономики современному российскому хозяйству досталась структура экономики, изобилующая предприятиями-монополистами во многих отраслях, особенно в добывающем и транспортном секторах. Данная ситуация усугубляется высоким уровнем концентрации акционерной собственности, что сдерживает развитие фондового рынка. Следовательно, в современной российской экономике недостаточна сила воздействия факторов, влияющих на инновационную активность, а следовательно, на рыночную стоимость предприятия.

В Российской Федерации со стороны государства оказывается поддержка разным секторам экономики, благодаря чему происходит укрепление конкурентной позиции российской экономики за счёт обеспечения технологической восприимчивости ключевых секторов промышленности, обеспечивающей возможность их устойчивого развития и адекватной реакции на технологические вызовы глобальной экономики, формирования конкурентного в глобальном мире уровня развития «человеческого капитала», обеспечения благоприятных социальных условий для развития научной и технической интеллигенции.

Однако, как показывает международный опыт, усилия государства сосредоточены на формировании национальной инновационной системы, развитии инновационной инфраструктуры и поддержке инновационного процесса на ранних стадиях, когда потенциальные результаты коммерциализации разработок ещё туманны. Без инновационной активности самих предприятий, без их восприимчивости к новым разработкам, осуществляемым в стране, перспективы их присутствия на рынке в условиях усиливающейся конкуренции со стороны иностранных производителей представляются призрачными.

Предлагаемая читателю работа позволяет понять механизм влияния инновационной активности предприятия на рост его рыночной стоимости.

В первой главе затрагиваются вопросы, связанные с понятием инновационно активного предприятия. Инновации и продуктовый инновационно-технологический цикл рассматриваются с точки зрения влияния на стоимость предприятия. Также здесь пред-

ставлена авторская модель стоимости потенциала инновационно активного предприятия.

Вторая глава отражает особенности имущественного, доходного и сравнительного подходов к оценке стоимости инновационно активного предприятия. В рамках каждого подхода проводится оценка условий их применимости, выявляются имеющиеся ограничения.

Инновационно активное предприятие отличает не только разработка новых для потребителя технологий, товаров и услуг, но и инновационный характер реализации продуктового инновационно-технологического цикла, включая разработку, внедрение и использование инноваций на всех его стадиях. В третьей главе рассматривается влияние на стоимость предприятия процессных и аллокационных инноваций, которое может существенно превышать влияние продуктовых инноваций.

В четвёртой главе представлены примеры, иллюстрирующие особенности практического применения разработанной модели стоимости потенциала для оценки стоимости инновационно активного предприятия.

Использование знаний о механизме влияния инноваций на стоимость инновационно активного предприятия позволит руководителям предприятий осуществлять целенаправленную стратегию инновационного развития своего предприятия и добиться существенных результатов по увеличению его стоимости.