

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ограниченность имеющихся собственных возможностей является основной проблемой реализации стратегий инновационного развития. В этой ситуации, возникает необходимость в выборе наиболее рациональных источников инвестиционного обеспечения инновационной стратегии. Проблемы разработки стратегий инновационного развития предприятий нашли свое отражение в работах многих отечественных и зарубежных ученых (Соловьев В.П., Ильяшенко С.Н., Трофимов О.В.). Можно выделить следующие основные схемы инвестиционного обеспечения инновационной стратегии: *развитие за счет собственных средств, развитие за счет заемных средств, софинансирование.*

Каждое из выделенных направлений имеет свои недостатки и преимущества, что требует серьезного подхода к выбору окончательного источника финансирования. Инновационное развитие предприятия за счет собственных средств требует учитывать определенное соотношение между прибылью и амортизацией для осуществления модернизации. Как правило, возможность инновационного развития за счет собственных средств имеют в основном лишь крупные предприятия и корпорации. Для большинства хозяйствующих субъектов этот источник инвестирования недоступен в связи с рядом как внутренних («проедание» амортизационного фонда), так и внешних (инфляция, отсутствие льгот для предприятий внедряющих новые технологии) причин [1, с. 44].

Инновационное развитие за счет внешнего финансирования осуществляется на основе привлечения кредитов и займов. Важное значение отводится нахождению пропорции между собственными и заемными средствами необходимыми для реализации стратегии. Необходимость привлечения заемных средств определяется ожидаемым повышением эффективности работы предприятия. В случае, если эффективность прогнозируется на уровне выше текущей, то привлечение дополнительных источников для реализации инновационной стратегии является целесообразным [2, с. 21-26]. В этой связи разработана методика оценки целесообразности привлечения дополнительных средств для реализации инновационной стратегии развития предприятия.

1. Определение величины необходимых средств для реализации инновационной стратегии:

$$K = K_{\text{собств}} + K_{\text{заемн}} \quad (1)$$

где $K_{\text{собств}}$ – собственные средства, направленные на реализацию стратегии, $K_{\text{заемн}}$ – величина заемных средств необходимым для осуществления стратегии.

2. Расчет общей величины ожидаемой прибыли от реализации инновационной стратегии:

$$П = П_{\text{собств}} + П_{\text{заемн}} \quad (2)$$

где $П_{\text{собств}}$ – собственные прибыль предприятия, $П_{\text{заемн}}$ – прибыль, получаемая соинвесторами.

3. Определение общей эффективности финансовых вложений в реализацию инновационной стратегии:

$$E = E_{\text{собств}} + E_{\text{заемн}} \quad (3)$$

где $E_{\text{собств}}$ – эффективность вложения собственных средств предприятия, $E_{\text{заемн}}$ – эффективность вложения заемных средств предприятия.

Далее, оценку каждого параметра эффективности можно определить на основе следующих расчетов:

- расчет эффективности вложения собственных средств

$$E_{\text{собств}} = \frac{П_{\text{собств}}}{K_{\text{собств}}}, \quad (4)$$

- расчет эффективности вложения заемных средств

$$E_{\text{заемн}} = \frac{П_{\text{заемн}}}{K_{\text{заемн}}}, \quad (5)$$

Осуществив расчет данных показателей, необходимо сопоставить целесообразность вложения собственных средств с расчетной эффективностью на рынке (E_p). Вложение собственных средств в реализацию инновационной стратегии выгодно только лишь в том случае, когда выполняется следующее неравенство:

$E_{\text{собств}} \geq E_p$, где E_p – расчетная эффективность (предельно минимальное значение отдачи на капитал на рынке). Значение E_p может быть определено на основе расчета и определения следующих показателей: среднерыночная отдача на вложенный капитал; среднетраслевая отдача; процентными ставками по депозитам банка; эффективностью, полученной аналогичными предприятиями, занимающимися реализацией инноваций;

может самостоятельно задаваться хозяйствующим субъектом.

5. Если ожидаемый эффект от реализации инновационной стратегии превышает количественные значения данных критериев, то ее реализация является целесообразной. В этой ситуации возникает необходимость в определении предельной величины привлечения дополнительных источников финансирования для реализации инновационной стратегии ($E_{заемн.}$), при которой будет получены максимальная эффективность. Предположим, что величина собственной эффективности ожидается равной минимальной эффективной на рынке, то есть: $E_{собств.} = E_p$. Тогда формула общей эффективности реализации инновационной стратегии может быть представлена в следующем виде:

$$E = E_p + E_{заемн.} \quad (6)$$

Исходя из этого, предельное значение привлекаемых средств может быть определено на основе следующего расчета:

$$E_{заемн.} = 1 - \frac{E_p}{E}, \quad (7)$$

Таким образом, задается допустимая величина привлекаемых денежных средств, необходимых для реализации инноваций.

Софинансирование инновационных проектов со стороны государства, корпораций и субъектов естественных монополий является еще одной разновидностью инвестиционного обеспечения стратегий развития предприятий. Несмотря на то, что основной объем инвестиций должен осуществлять бизнес, многие инновационные проекты на современном этапе могут быть осуществлены только за счет бюджетных инвестиций. В данном случае, речь идет о реализации различных приоритетных инновационных проектов в рамках стратегий развития промышленных предприятий.

Сравнение различных методов финансирования позволяет предприятию выбирать оптимальный вариант финансового обеспечения инновационной стратегии.

1. Соловьев В.П. Инновационная деятельность как системный процесс в конкурентной экономике (Синергетические эффекты инноваций) : монография [текст] / В.П. Соловьев. – Киев: Фенікс, 2004. – 560 с.

2. Трофимов О.В. Методология формирования инновационных стратегий экономического развития промышленных предприятий : монография [текст] / О.В. Трофимов. - Н. Новгород: Издательство ННГУ, 2010. - 299 с.