

УДК 658.589

Сомина И.В.

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИННОВАЦИОННО АКТИВНЫХ КОМПАНИЙ

Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, г. Белгород, Россия

В работе с учетом специфики инновационной деятельности и целевых установок типичных инвесторов выделены ключевые слагаемые и показатели инвестиционной привлекательности инновационно активных компаний. Внесены предложения по развитию методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности потенциальных реципиентов рискованного капитала. Представленный в таблице состав слагаемых инвестиционной привлекательности является типичным для соответствующей категории инвесторов, при этом в некоторых случаях (обозначенных в таблице «+») вопрос о включении блока в систему оценки решается конкретным субъектом, исходя из доступности информации, наличия ресурса времени на проведение оценки по соответствующему блоку и других факторов. Автором сформулированы методологические положения в качестве основы для разработки методических аспектов оценки инвестиционной привлекательности инновационно активных компаний в современных российских экономических условиях. Предлагаемый в данном исследовании методический инструментарий предназначен для сравнительной оценки инновационно активных компаний – потенциальных реципиентов инвестиций. Разработанные методические положения основаны на принципах универсальности, комплексности, эталонности.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инновационная компания, инновационный бизнес, инвесторы.

Введение

Вопросам инвестиционной привлекательности инновационно активных предприятий постоянно находятся в центре внимания экономической науки, т.к. инвестиции затрагивают основы хозяйственной деятельности. В современных условиях хозяйствования они выступают как одно из важнейших средств выхода из кризиса, а также как стимулятор содействия обеспечения технического прогресса и важней-

шим рычагом качественных показателей хозяйственной деятельности.

Цель статьи состоит в исследовании методических аспектов оценки инвестиционной привлекательности инновационно активных предприятий.

Результаты

На наш взгляд, инвестиционная привлекательность (ИП) инновационной компании – это комплексная характеристика, объединяющая

© Сомина И.В., 2015

готовность инвесторов нести риски, связанные с достижением собственных целей посредством вложения средств в инновационный бизнес, а также способность инновационной компании своевременно и в достаточном объеме привлекать необходимые для развития инвестиционные ресурсы на наиболее выгодных для себя условиях [5].

Учитывая специфику инновационного бизнеса [4–6] и цели вложения капитала для типичных инвесторов [1–3], считаем целесообразным выделить следующие слагаемые ИП инновационно активных компаний/проектов, применимых в российской практике (табл. 1).

Представленный в табл. 1 состав слагаемых инвестиционной привлекательности является типичным для соответствующей категории инвесторов, при этом в некоторых случаях (обозначенных в таблице «+/-») вопрос о включении блока в систему оценки решается конкретным субъектом, исходя из доступности информации, наличия ресурса времени на проведение оценки по соответствующему блоку и других факторов.

Сформулированные методологические положения примем в качестве основы для разработки методических аспектов оценки инвестиционной привлекательности инновационно активной компании/проекта в современных российских экономических условиях.

Предлагаемый в данном исследовании методический инструментарий предназначен для сравнительной оценки инновационно активных компаний – потенциальных реципиентов инвестиций. Разработанные методические положения основаны на принципах универсальности, комплексности, эталонности.

В данном случае считаем целесообразным использование балльно-рейтинговых оценок, получивших широкое применение в прикладной квалиметрии благодаря возможности оперирования как с количественными, так и с ка-

чественными показателями. Предполагается присвоение определенной балльной оценки каждому показателю в зависимости от принимаемого им значения.

Разработаем систему перевода для вышеуказанных показателей в трехуровневой системе оценок «0 баллов – 1 балл – 2 балла». В данной системе худшим значениям показателей будем присваивать 0 баллов, лучшим – 2 балла. Основные блоки показателей инвестиционной привлекательности и способы перевода их значений в балльные оценки представлены в табл. 2.

В итоге, результаты балльной оценки отдельных показателей и составляющих инвестиционной привлекательности инновационной компании одним из традиционных способов могут быть трансформированы в интегральный показатель, который послужит основанием для определения рейтинга инновационного проекта/предприятия и его отбора для инвестирования. Например, может быть использована формула:

$$K_{\text{инт}} = \sum_{i=1}^6 \sum_{j=1}^m k_j \alpha_j$$

где k_j – балльная оценка j -того показателя, входящего в систему оценки; α_j – значимость j -того показателя в оценочной системе составляющей инвестиционной привлекательности инновационной компании; m – количество показателей i -той составляющей.

Полученную в результате расчетов величину интегрального показателя предлагаем использовать в качестве основания для отнесения компании к одному из четырех классов инвестиционной привлекательности:

- 1) крайне низкий уровень ИП ($0 \leq K_{\text{инт}} < 3$);
- 2) незначительный уровень ИП ($3 \leq K_{\text{инт}} < 6$);
- 3) средний уровень ИП ($6 \leq K_{\text{инт}} < 9$);
- 4) высокий уровень ИП ($9 \leq K_{\text{инт}} \leq 12$).

Таблица 1

Слагаемые инвестиционной привлекательности инновационных проектов/компаний для типичных инвесторов

Слагаемые инвестиционной привлекательности (ИП)	Типичные инвесторы			
	Бизнес-ангелы, венчурные инвесторы	Инвестирование на принципах ГЧП	Портфельные инвесторы	Банки
Коммерческая составляющая ИП инновационного проекта	+	-/+	+	+
Некоммерческая составляющая ИП инновационного проекта	-	+	-	-
Внутренняя финансовая ИП составляющая инновационной компании	-/+	-/+	+	+
Внутренняя нефинансовая составляющая ИП инновационной компании	+	+	+	-/+
Отраслевая составляющая ИП инновационного бизнеса	+	+	-/+	-
Региональная составляющая ИП инновационного бизнеса	-/+	-/+	-/+	-/+

Таблица 2

Балльная оценка составляющих инвестиционной привлекательности

Показатель	Балльная оценка		
	0 баллов	1 балл	2 балла
1	2	3	4
Коммерческая составляющая инвестиционной привлекательности			
Чистая текущая дисконтированная стоимость проекта (NPV)	Меньше 0	От 0 до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Индекс доходности инновационного проекта (PI)	Меньше 1	От 1 до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Внутренняя норма доходности проекта (IRR)	Меньше средневзвешенной стоимости капитала (ставки дисконтирования)	От значения средневзвешенной стоимости капитала до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Период окупаемости проекта	Больше периода реализации проекта	От индивидуально установленного инвестором значения до величины периода реализации проекта	Менее установленного инвестором значения
Некоммерческая составляющая инвестиционной привлекательности			
Принадлежность к приоритетным направлениям развития науки, технологий и техники в РФ	Не принадлежит	–	Принадлежит
Принадлежность к критическим технологиям РФ	Не принадлежит	–	Принадлежит
Влияние на показатели развития национальной инновационной системы	Не влияет или влияет отрицательно	Средняя степень положительного воздействия	Существенное положительное воздействие
Влияние на показатели развития региональной инновационной системы	Не влияет или влияет отрицательно	Средняя степень положительного воздействия	Существенное положительное воздействие
Влияние на экологическую безопасность	Не влияет или влияет отрицательно	Средняя степень положительного воздействия	Существенное положительное воздействие
Внутренняя финансовая составляющая инвестиционной привлекательности			
Темп роста активов	Меньше 1	От 1 до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Темп роста выручки	Меньше 1	От 1 до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Темп роста чистой прибыли	Меньше 1	От 1 до индивидуально установленного инвестором значения	Свыше установленного инвестором значения
Коэффициент автономии	Меньше 0,5	От 0,5 до 0,8	Свыше 0,8
Коэффициент текущей ликвидности	Меньше 2	От 2 до 5	Свыше 5
Коэффициент маневренности	0,2	От 0,2 до 0,6	Свыше 0,6
Рентабельность активов предприятия, %	От 0 до 5	От 5 до 15	Свыше 15

1	2	3	4
Внутренняя нефинансовая составляющая инвестиционной привлекательности			
Уровень профессиональной компетенции менеджмента	Низкий	Средний	Высокий
Опыт ведения бизнеса	Менее 3 лет	От 3 до 5 лет	Свыше 5 лет
Опыт коммерциализации инновационных разработок	Менее 3 лет	От 3 до 5 лет	Свыше 5 лет
Опыт в сфере управления финансами	Менее 3 лет	От 3 до 5 лет	Свыше 5 лет
Наличие и полнота прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС)	Нет прав на ОИС	Идет подготовка к закреплению прав на ОИС (или компании принадлежит менее 50% прав на ОИС)	Права на ОИС более, чем на 50% принадлежат персоналу фирмы
Отраслевая составляющая инвестиционной привлекательности			
Годовой темп роста рынка, %	Отрицательная динамика	От 0 до 15	Свыше 15
Уровень конкуренции на товарном рынке	Высокий	Средний	Низкий
Уровень конкурентоспособности инновационной продукции	Уступает аналогам, доминирующим на рынке	Соответствует аналогам, доминирующим на рынке	Превосходит аналоги, доминирующие на рынке
Региональная составляющая инвестиционной привлекательности			
Рейтинг ИП региона по методике «Эксперт РА»	крайне неблагоприятный	неблагоприятный	благоприятный

Выводы

Таким образом, результаты оценки позволяют не только оценить общий уровень ИП инновационной компании, но и выявить ее сильные и слабые составляющие. Кроме того, использование предлагаемого подхода позволит также выявить причины сложившегося уровня инвестиционной привлекательности по широкому спектру факторов, оценить их влияние на уровень ИП, планировать и прогнозировать этот уровень.

Статья выполнена при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда, проект № 14-12-31006

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Официальный сайт Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности».* – URL: <http://www.veb.ru/about/>
2. *Официальный сайт Национальной ассоциации бизнес-ангелов.* – URL: <http://rusangels.ru>
3. *Официальный сайт ОАО «Российская венчурная компания».* – URL: <http://www.rusventure.ru/>
4. *Романович М.А., Рудычев А.А., Романович Л.Г.* Венчурное инвестирование в инновационные предприятия за рубежом и в России // Вестник Белгородского государственного технологического ун-та им. В.Г. Шухова. – 2011. – № 4. – С.124-127.
5. *Сомина И.В.* Технологические инновации в России:

инвестиционное обеспечение и экономическая эффективность: монография. – Белгород: Изд-во БГТУ, 2013. – 141 с.

6. *Чижова Е.Н., Рудычев А.А., Чмирева Е.В.* Развитие системы финансово-кредитного обеспечения малого инновационного бизнеса // Социально-гуманитарные знания. – 2012. – № 8. – С.338-344.

Поступила в редакцию 26.02.2014
Рецензент: д.э.н., проф. А.Г. Семенов

МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ІННОВАЦІЙНОЇ АКТИВНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ

Сомина І.В.

У роботі з урахуванням специфіки інноваційної діяльності та цільових установок типових інвесторів виділені ключові доданки і показники інвестиційної привабливості інноваційно активних компаній. Внесено пропозиції щодо розвитку методичного інструментарію оцінювання інвестиційної привабливості потенційних реципієнтів ризикового капіталу. Наданий у таблиці склад доданків інвестиційної привабливості є типовим для відповідної категорії інвесторів, при цьому в деяких випадках (позначених у таблиці «+ /») питання про включення блоку в систему оцінки вирішується конкретним суб'єктом, виходячи з доступності інформації, наявності ресурсу часу на проведення оцінки за відповідним блоку та інших факторів. Автором сформульовано методологічні положення в якості основи для розробки методичних аспектів оцінювання інвестиційної привабливості інноваційно активності компаній в сучасних російських економічних умовах. Пропонований в даному дослідженні методичний інструментарій призначений для порівняльного оцінювання інноваційно активних компаній – потенційних реципієнтів інвестицій. Розроблені методичні

положення базуються на принципах універсальності, комплексності, еталонності.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна привабливість, інноваційна компанія, інноваційний бізнес, інвестори

METHODOICAL ASPECTS OF EVALUATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF COMPANIES WITH THE HIGH LEVEL OF INNOVATIVE ACTIVITY

Somina I.V.

Key terms and indicators of investment attractiveness of innovatively active enterprises considering the specific of innovation activity and target adjustments of typical investors are distinguished. Proposals for the development of methodological instrumentation of assessment of investment attractiveness of potential recipients of risk

capital are made. The composition of terms of the investment attractiveness is presented. It is typical for the corresponding category of investors. But in some cases the decision of including of the particular block into evaluation system is made by the particular subject. His choice depends on availability of information, availability of time for this block assessment and other factors. Methodological positions as a basis for the development of methodical aspects of the assessment of investment attractiveness of innovatively active companies in the current Russian economic conditions are formulated by author. Suggested methodological instrumentation is intended for comparative assessment of innovatively active companies that are recipients of potential investment. Developed methodical provisions are based on the principles of universality, comprehensiveness and benchmark.

Keywords: investments, investment attractiveness, innovative company, innovative business, investors.