

УДК 338

ПОДХОД К ИННОВАЦИОННОМУ РАЗВИТИЮ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Лазарева А.В.

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный лесотехнический университет им. Г.Ф. Морозова»,
Воронеж, e-mail: kingoao@mail.ru

При анализе экономической литературы выясняется тот факт, что в настоящий период недостаточно проработаны вопросы развития, экономического обоснования и комплексной оценки эффективности инвестиционной деятельности, при инновационном развитии промышленных предприятий. Поэтому возникает необходимость совершенствования эффективного механизма по инновационному развитию промышленных предприятий, направленного на укрепление позиций и получение прироста продукции на промышленных предприятиях. Оценка инновационного развития может осуществляться на основе формирования вертикально-интегрированных холдингов (компаний), выполняемая как сложная многогранная задача, сводимая к выявлению наиболее рациональных показателей инвестиционной привлекательности и их интегрированию. Для оценки экономического эффекта деятельности компаний в составе головной вертикальной компании необходимо использовать три класса показателей: размер выгоды от экономического эффекта, вероятность достижения этого эффекта и время получения выгоды.

Ключевые слова: Инновации, эффективное развитие, экономический эффект, рентабельность, инвестиционный капитал

APPROACH TO INNOVATIVE DEVELOPMENT OF THE INDUSTRIAL ENTERPRISES

Bezrukova T.L., Shanin I.I., Lazareva A.V.

The Voronezh state timber university of G.F. Morozov, Voronezh, e-mail: kingoao@mail.ru

In the analysis of economic literature the fact that during the present period issues of development, an economic justification and a complex assessment of efficiency of investment activity are insufficiently handled, at innovative development of the industrial enterprises becomes clear. Therefore there is a need of improvement of the effective mechanism on innovative development of the industrial enterprises directed to strengthening of positions and receiving a gain of production at the industrial enterprises. The assessment of innovative development can be carried out on the basis of formation of the vertically integrated holdings (companies), carried out as the complex many-sided challenge reduced to identification of the most rational indicators of investment appeal and their integration. For an assessment of economic effect of activity of the companies as a part of the head vertical company it is necessary to use three classes of indicators: the extent of benefit from economic effect, probability of achievement of this effect and time of obtaining benefit.

Keywords: Innovations, effective development, economic effect, profitability, investment capital

Выгода от проведенных преобразований оценивается с учетом целей создания головной компании (холдинга) и характера преимуществ, получаемых компаниями-участниками. В соответствии с выделенными направлениями инновационного развития предприятий, авторами предлагается усовершенствованная методика расчета экономического эффекта на основе формализации финансовых показателей (рисунки).

Цель исследования

Проводить оценку экономического эффекта от производственной и инвестиционной деятельности необходимо с помощью определения их влияния на финансовые показатели (выражение показателей производственной и инвестиционной деятельности через финансовые показатели). Финансовый показатель, взятый за основу при расчете размера эффекта, зависит от характера этого эффекта.

Материалы и методы исследования

Основываясь на основных направлениях деятельности предприятия, определим три основных направления достижения полученных результатов от интегрирования компаний: производственный, финансовый и инвестиционный эффект.

В качестве показателя производственного эффекта выступает прогнозный ЧДД (чистый денежный поток) при инвестировании капитала (D). Это обусловлено тем, что преобразование в холдинг дает возможность увеличения уровня конкурентоспособности компаний, входящих в его структуру и получить снижение производственных издержек [1]. В данном случае производственный эффект определяется как прирост чистого денежного потока:

$$C_1 = D_x - (D_{xk} + \sum(D_{DK_i})), \quad (1)$$

где D_x – прогнозируемый ЧДД (чистый денежный поток) при инвестировании капитала холдинга;
 D_{xk} – прогнозируемый ЧДД при инвестировании капитала головной структурной компании, полученный на условиях ведения деятельности вне структуры холдинга [2];

D_{xki} – прогнозный чистый денежный поток i -й дочерней компании, полученный при условии осуществления деятельности вне холдинговой структуры.

Показателем инвестиционного эффекта выступает увеличение показателей рентабельности собственного капитала компаний холдинга, которые формализуются путем увеличения максимальной доходности на при инвестировании капитал на основе переориентирования производства (R):

$$C_2 = R_x - (R_{xk} + \sum (R_{dk_i})), \quad (2)$$

где R_x – прогнозируемая рентабельность собственного капитала холдинга;

$R_{xk} + \sum (R_{dk_i})$ – средняя прогнозируемая рентабельность компаний, полученная при условии осуществления деятельности вне холдинга и определяемая по формуле средневзвешенной цены собственного капитала [3].

Финансовый эффект рассчитывается на основе увеличения показателей выручки холдинговой структуры и характеризуется повышением производственного потенциала холдинговых компаний и освоением новых рынков сбыта:

$$C_3 = V_x - (V_{xk} + \sum (V_{dk_i})), \quad (3)$$

где V_x – прогнозируемая выручка от реализации продукции (работ, услуг) холдинга;

V_{xk} – прогнозируемая выручка от реализации продукции (работ, услуг) головной компании, полученная при условии осуществления деятельности вне холдинга;

V_{xki} – прогнозируемый уровень выручки от реализации продукции (работ, услуг) i -й дочернего предприятия, полученный при условии ведения деятельности вне холдинговой структуры.

Кроме того, следующим показателем финансового эффекта, выступает показатель увеличения уровня рентабельности активов холдинговой структуры, который формируется на основе минимизации всех административных издержек и минимизации налоговых обязательств (RA):

$$C_4 = RA_x - (RA_{xk} + \sum (RA_{dk_i})), \quad (4)$$

где RA_x – коэффициент прогнозируемой рентабельности активов холдинга;

$RA_{xk} + \sum (RA_{dk_i})$ – средняя суммированная прогнозируемая рентабельность холдинговых компаний, определяемая на основе ведения деятельности вне холдинговой структуры и рассчитываемая с использованием формулы средневзвешенной суммы активов. При этом R_{xk} – прогнозируемый уровень рентабельности активов головного холдинга, полученный при условии ведения деятельности вне холдинговой структуры; R_{xki} – прогнозируемый уровень рентабельности активов i -й дочернего предприятия, полученный при условии ведения деятельности вне холдинговой структуры; в качестве цены собственного капитала i -й дочерней компании выступает уровень прогнозируемой рентабельности активов данной компании [5, 8].



Усовершенствованная методика расчета экономического эффекта через формализацию в финансовые показатели

**Результаты исследования
и их обсуждение**

В результате получаем общую величину экономического эффекта от создания и функционирования холдинговой структуры, определяемую в общем виде как сумму полученных размеров производственного, инвестиционного и финансового эффекта, определяемых на основе соответствующего финансового показателя.

$$S = \sum_{i=1}^4 C_i \quad (5)$$

Оценивая размер экономического эффекта необходимо учитывать, что при получении дополнительных экономических и финансовых преимуществ от создания и функционирования холдинговой структуры, показатели могут меняться. Поэтому при прогнозировании значений соответствующих показателей для расчета экономического эффекта важен учет «вероятности различных сценариев» их достижения – «оптимального, наиболее вероятного, минимального» [6].

Для реализации данных целей необходимо ввести в формулы расчета экономического эффекта вероятностные прогнозные коэффициенты, ориентированные на оптимальный и наиболее вероятный исход. Их величина будет зависеть от отрасли функционирования предприятия, и выражаться расчетным путем.

С учетом рассмотренных коэффициентов система формул примет вид:

$$S_k = \sum_{i=1}^4 Z_i, \quad (6)$$

где $Z_1 = D_X K_1 - (D_{XK} K_1 + \sum (D_{DK_i}) K_1)$ – производственный эффект;

$Z_2 = R_X N_2 - (R_{XK} N_2 + \sum (R_{DK_i}) N_2)$ – инвестиционный эффект;

$Z_3 = V_X G_3 - (V_{XK} G_3 + \sum (V_{DK_i}) G_3)$,

$Z_4 = RA_X L_4 - (RA_{XK} L_4 + \sum (RA_{DK_i}) L_4)$ – составляющие финансового эффекта.

Выводы

Потенциальная возможность получения экономических выгод позволяет компаниям

минимизировать расходы в процессе интеграции и при этом выплачивать акционерам компании дивиденды по акциям.

Следовательно, с целью инвестирования в образование вертикально-интегрированной холдинговой структуры заинтересованными компаниями необходимо проработать большое количество вопросов для достижения необходимых результатов и реализации дополнительных преимуществ, возникающих при объединении. В результате исследования появляется возможность снижения инвестиционных рисков, возникающих в процессе интеграции предприятий, и выявить оптимальные пути дальнейшего функционирования холдинговой структуры.

Список литературы

1. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И., Лукин А.С. Прогнозирование и планирование издержек в производственной деятельности предприятий / Лесотехнический журнал. 2015. Т. 5. № 2 (18). С. 232-242. (ВАК РФ).
2. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И., Лукин А.С. Оценка финансового состояния на примере мебельного предприятия Воронежской области / Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. 2015. Т. 3. № 1 (12). С. 349-356.
3. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И. Пути решения проблемы инновационного развития мебельных предприятий / Лесотехнический журнал. 2014. Т. 4. № 1 (13). С. 229-235.
4. Безрукова Т.Л., Степанова Ю.Н., Шанин И.И., Чеснокова А.В. Венчурное финансирование стартапов / Успехи современного естествознания. 2015. № 1-2. С. 254-256.
5. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Якунина А.П. Управление оборотными активами / Успехи современного естествознания. 2015. № 1-1. С. 102-105.
6. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Зиборова Я.С. Факторы оценки инвестиционной привлекательности / Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 3-3. С. 415-418.
7. Безрукова Т.Л., Шанин И.И. Обеспечение инвестиций в инновационную деятельность мебельных предприятий / Лесотехнический журнал. 2013. № 1 (9). С. 188-195.
8. Безрукова Т.Л., Шанин И.И. Инновационное развитие предприятий на основе реинжиниринга бизнес-процессов / Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. 2014. Т. 2. № 1 (6). С. 338-343.
9. Шанин И.И., Безрукова Т.Л., Борисов А.Н. Стимулирование инновационной деятельности промышленного производства в условиях выхода российской экономики из кризиса / Лесотехнический журнал. 2011. № 4. С. 138-142.
10. Bezrukova T.L., Morkovkina S.S., Russia B.B., Shanin I.I., Popkova E.G. Methodological approach to the identification of predictive models of socio-economic processes for investment and innovative development of enterprises / World Applied Sciences Journal. 2013. Т. 27. № 11. С. 1443-1449.