

УДК 658.2

DOI:10.24412/2782-4845-2024-12-4-12

ИНДИКАТОРЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИХ ВЛИЯНИЯ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ

Т.Д. Самойлова, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

Аннотация. В данной статье рассматриваются ключевые индикаторы инновационного развития, такие как инвестиции в исследования и разработки (R&D), патентная активность, уровень технологического оснащения и инновационная культура компании. Исследование направлено на выявление взаимосвязи между этими индикаторами и рыночной стоимостью компании. В статье анализируются различные методы оценки влияния инновационной активности, включая эконометрические модели, коэффициенты корреляции и регрессионный анализ. Представлены результаты эмпирического исследования, подтверждающего значительное влияние инновационного развития на рыночную капитализацию компаний. Автор предлагает рекомендации по оптимизации управления инновационными процессами для повышения конкурентоспособности и роста рыночной стоимости.

Ключевые слова: инновации, индикаторы инновационного развития, методы оценки, компании

Для цитирования: Самойлова Т.Д. Индикаторы инновационного развития и методы оценки их влияния на рыночную стоимость компании // ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2024. №4(12). С. 4-12. DOI:10.24412/2782-4845-2024-12-4-12

THE CAPITAL STRUCTURE OF THE COMPANY AS THE BASIS FOR MANAGING ITS FINANCIAL SOURCES

T.D. SamoiloVA, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

Abstract. This article examines key indicators of innovative development, such as investments in research and development (R&D), patent activity, the level of technological equipment and the innovative culture of the company. The study aims to identify the relationship between these indicators and the company's market value. The article analyzes various methods for assessing the impact of innovation activity, including econometric models, correlation coefficients and regression analysis. The results of an empirical study confirming the significant impact of innovative development on the market capitalization of companies are presented. The author offers recommendations on optimizing the management of innovation processes to increase competitiveness and increase market value.

Keywords: innovations, indicators of innovative development, assessment methods, companies

Введение

Сегодняшний рынок является крайне динамичным. Быстрое развитие технологий и постоянно меняющиеся требования экономической сферы создают давление на компании для их инновационного развития.

В настоящее время устойчивое развитие предприятий рассматривается как процесс, направленный на переход от одного устойчивого состояния к другому, более эффективному. В современных условиях это требует активизации инновационной деятельности. Инновации играют важную роль в повышении эффективности и являются ключевым фактором развития. Инновации представляют собой новые продукты, технологии, формы и методы управления, которые приносят значительный вклад в повышение эффективности и отмечаются новизной с точки зрения потребителя. Следовательно, исследование индикаторов инновационного развития и методов оценки их влияния на рыночную стоимость компании является актуальной и важной задачей, которая может помочь организациям улучшить эффективность деятельности и оптимизировать стратегию предприятия.

Основная часть

Концепция инноваций развивалась в течение многих десятилетий и находит своё применение в различных сферах деятельности, включая бизнес. Первоначально инновации рассматривались как средство улучшения технологий и повышения производительности, что позволяло компаниям снизить затраты и увеличить прибыль. Однако со временем концепция инноваций стала шире и в настоящее время включает в себя такие аспекты, как создание новых продуктов и услуг, открытие новых рынков, изменение бизнес-моделей и т.д.

Набор показателей или метрик, которые используются для измерения и оценки уровня инновационной активности и успеха компании в области развития и внедрения новых идей, технологий, продуктов или процессов, имеют название индикаторы инновационного развития компаний. Они помогают оценить эффективность инновационных стратегий и мероприятий, а также выявлять потенциалы и проблемы в инновационной деятельности организации [2].

Индикаторы инновационного развития компаний могут включать следующие показатели:

1. Расходы на исследования и разработки (R&D): показатель отражает объем инвестиций компании в исследования и разработки новых продуктов, технологий или процессов. Более высокие расходы на R&D свидетельствуют о большей инновационной активности.

2. Количество и качество новых продуктов: успешное инновационное развитие компании может быть измерено количеством и качеством новых продуктов, которые она выпускает на рынок. Это может включать новые модели, улучшенные версии продуктов или совершенно новые категории продуктов.

3. Патентные заявки и выданные патенты: количество поданных и выданных патентов является показателем интеллектуальной собственности

компании и ее способности разрабатывать новые и уникальные технологии или продукты.

4. Сотрудничество с внешними структурами: компании, активно сотрудничающие с университетами, научными лабораториями, инновационными стартапами или другими компаниями в рамках исследовательских проектов или партнерств, обычно имеют больше возможностей для инновационного развития.

5. Доля продуктов, выпущенных в последние несколько лет: показательным может быть процент продуктов, выпущенных компанией в последние несколько лет. Большая доля новых продуктов может указывать на активное инновационное развитие.

6. Рост выручки и прибыли: успешные инновации могут привести к увеличению выручки и прибыли компании. Поэтому рост финансовых показателей может служить индикатором эффективности инновационных стратегий.

7. Уровень удовлетворенности клиентов: инновации, удовлетворяющие потребности и ожидания клиентов, могут повысить их удовлетворенность и лояльность. Поэтому меры удовлетворенности клиентов могут служить показателем успешности инноваций.

8. Доля рынка: увеличение доли рынка может указывать на успешное внедрение инноваций и конкурентоспособность компании.

9. Уровень участия сотрудников: активное участие сотрудников в процессе инноваций, инициативность и их способность предлагать новые идеи могут служить показателем инновационной культуры внутри компании.

10. Внедрение новых технологий и систем: внедрение современных электронных продуктов, таких как цифровизация, автоматизация процессов или использование CRM-систем, может способствовать инновационному развитию компании.

11. Скорость внедрения: время, затраченное на разработку и внедрение новых продуктов или технологий, может служить показателем эффективности процесса инноваций.

12. Инвестиции в инновации: уровень инвестиций компании в инновационные проекты и исследования может указывать на ее стремление к развитию и росту.

13. Международное признание: признание компании на международном уровне, такое как получение престижных наград или участие в ведущих индустриальных мероприятиях, может свидетельствовать о ее инновационной репутации.

В целом, данные индикаторы указывают на успешное инновационное развитие организации и ее возможности адаптации к изменяющимся внешним условиям. На их основе можно сформировать инфраструктуру инновационной деятельности предприятия, представленную на рис. 1.



Рис. 1. Блок-схема инфраструктуры инновационной деятельности компании*

*составлено автором в программе Dia

Таким образом, можно сделать вывод, что важным индикатором инновационного развития компаний является оценка их рыночной капитализации, которая позволяет продемонстрировать тесную взаимосвязь эффективности деятельности с применением компаниями инновационных технологических и управленческих решений

Важным этапом развития концепции инноваций стало исследование их влияния на экономический рост страны, что привело к появлению новых методов оценки.. Оценка влияния инноваций на рыночную стоимость компании является одним из инструментов, который позволяет определить эффективность инвестирования в инновации и оценить их вклад в общую стоимость компании.

На сегодняшний день существует множество методов оценки влияния инновационного развития компании на ее рыночную стоимость.

В сводной таблице 1 выделены наиболее распространенные методы на сегодняшний день.

Таблица 1. Методы оценки инновационных технологий, влияющих на рыночную стоимость компаний*

Название	Формула	Описание формулы	Концепция метода
Метод дисконтирования денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF)	$PV = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$	<p>PV - текущая стоимость денежных потоков;</p> <p>CF₁ - денежный поток в первом году;</p> <p>R - дисконтирующая ставка (ставка дисконтирования);</p> <p>n - количество лет</p>	<p>Основывается на предположении, что стоимость компании определяется будущими потоками денежных средств, которые она будет генерировать [4].</p>
Метод сравнительной оценки (Comparable Company Analysis, CCA)	$CCA = (W_1 \times X_1) + (W_2 \times X_2) + \dots + (W_n \times X_n)$	<p>CCA - значение метода сравнительной оценки.</p> <p>W₁, W₂, ..., W_n - весовые коэффициенты, отражающие важность каждого показателя.</p> <p>X₁, X₂, ..., X_n - значения показателей для сравниваемых объектов.</p>	<p>Метод использует данные о других компаниях в той же отрасли, чтобы определить, какую стоимость имеет исследуемая компания. Он основывается на сравнении финансовых показателей компании с показателями аналогичных компаний [7].</p>
Метод рыночной капитализации (Market Capitalization, MCAP)	$MC = P \times S$	<p>MC - рыночная капитализация компании;</p> <p>P - текущая рыночная цена ее акций;</p> <p>S - количество выставленных на торги акций компании.</p>	<p>Метод оценивает стоимость компании на основе рыночной капитализации.</p>
Метод оценки реальных опционов (Real Options Valuation, ROV)	-	-	<p>Метод использует теорию реальных опционов для оценки стоимости компании. Он учитывает гибкость компании в принятии решений о внедрении новых технологий и развитии бизнеса в будущем [3].</p>
Метод анализа цепочки добавленной стоимости (Value Chain Analysis, VCA)	-	-	<p>Данный метод является инструментом, который позволяет изучить все процессы внутри организации, которые приводят к созданию продукта или услуги, и определить, как каждый этап производства влияет на добавленную стоимость. В основе этого метода лежит предположение, что каждый шаг в производственном процессе может добавлять стоимость продукту, и, следовательно, более эффективное управление этими шагами может повысить прибыльность компании.</p>

*составлено автором

Рассмотрим в таблице 2 основные преимущества и недостатки вышеописанных методов.

Таблица 2. Преимущества и недостатки методов оценки инновационных технологий

Метод	Преимущества	Недостатки
Метод дисконтирования денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF)	Одним из основных преимуществ метода DCF является его гибкость и возможность адаптироваться к различным видам инвестиций и проектов. Кроме того, он позволяет инвестору учитывать риск и возможность получения дохода от альтернативных инвестиций или проектов.	Хотя DCF-метод является одним из самых распространенных методов оценки инвестиционных проектов, он не является универсальным решением.
Метод сравнительной оценки (Comparable Company Analysis, CCA)	<p>1. Простота: метод сравнительной оценки не требует сложных расчетов и формул. Все данные, необходимые для оценки стоимости компании, уже имеются на рынке.</p> <p>2. Объективность: при использовании метода сравнительной оценки, сравниваются компании, работающие в одной отрасли и имеющие схожие финансовые показатели. Это позволяет сделать более объективную оценку стоимости компании.</p> <p>3. Широкое использование: метод сравнительной оценки широко применяется на рынке для оценки стоимости компаний.</p> <p>4. Достоверность: метод сравнительной оценки основан на данных, полученных от рынка, что делает оценку более достоверной и надежной.</p> <p>5. Возможность сравнения с конкурентами: метод сравнительной оценки позволяет сравнить компанию с ее конкурентами и оценить ее позицию на рынке.</p> <p>6. Предсказуемость: метод сравнительной оценки позволяет предсказать будущую стоимость компании на основе прошлых данных, что делает его особенно полезным для инвесторов.</p>	<p>1. Ограниченность выборки: для использования метода необходимо иметь данные о достаточном количестве компаний, которые являются сравнимыми с оцениваемой компанией. В некоторых отраслях или регионах может быть ограничен выбор компаний для сравнения, что может снизить точность оценки.</p> <p>2. Неучтенные факторы: при использовании метода сравнительной оценки могут быть не учтены факторы, которые не учитываются в финансовых показателях компаний, такие как управленческий опыт, качество продукции, инновационный потенциал и т.д. В таком случае использование только метода сравнительной оценки может привести к неточным результатам.</p> <p>3. Не учитывает структурные различия: метод сравнительной оценки не учитывает структурные различия между компаниями, такие как различия в их организационной структуре, распределении рисков, наличии патентов и т.д. Эти различия могут существенно влиять на стоимость компаний.</p> <p>4. Чувствительность к выбору компаний для сравнения: выбор компаний для сравнения может сильно повлиять на результаты оценки. Несоответствие выбранных компаний с оцениваемой компанией может привести к неточным результатам.</p> <p>5. Изменчивость рынка: стоимость компаний может сильно изменяться на протяжении времени. Это может привести к изменению применяемых множителей, а также к необходимости периодической переоценки компаний.</p>

Продолжение *Таблицы 2*

Метод	Преимущества	Недостатки
<p>Метод сравнительной оценки (Comparable Company Analysis, CCA)</p>	<p>1. Простота: метод сравнительной оценки не требует сложных расчетов и формул. Все данные, необходимые для оценки стоимости компании, уже имеются на рынке.</p> <p>2. Объективность: при использовании метода сравнительной оценки, сравниваются компании, работающие в одной отрасли и имеющие схожие финансовые показатели. Это позволяет сделать более объективную оценку стоимости компании.</p> <p>3. Широкое использование: метод сравнительной оценки широко применяется на рынке для оценки стоимости компаний.</p> <p>4. Достоверность: метод сравнительной оценки основан на данных, полученных от рынка, что делает оценку более достоверной и надежной.</p> <p>5. Возможность сравнения с конкурентами: метод сравнительной оценки позволяет сравнить компанию с ее конкурентами и оценить ее позицию на рынке.</p> <p>6. Предсказуемость: метод сравнительной оценки позволяет предсказать будущую стоимость компании на основе прошлых данных.</p>	<p>1. Ограниченность выборки: для использования метода необходимо иметь данные о достаточном количестве компаний, которые являются сравнимыми с оцениваемой компанией. В некоторых отраслях или регионах может быть ограниченный выбор компаний для сравнения, что может снизить точность оценки.</p> <p>2. Неучтенные факторы: при использовании метода сравнительной оценки могут быть не учтены факторы, которые не учитываются в финансовых показателях компаний, такие как управленческий опыт, качество продукции, инновационный потенциал и т.д. В таком случае использование только метода сравнительной оценки может привести к неточным результатам.</p> <p>3. Не учитывает структурные различия: метод сравнительной оценки не учитывает структурные различия между компаниями, такие как различия в их организационной структуре, распределении рисков, наличии патентов и т.д. Эти различия могут существенно влиять на стоимость компаний.</p> <p>4. Чувствительность к выбору компаний для сравнения: выбор компаний для сравнения может сильно повлиять на результаты оценки. Несоответствие выбранных компаний с оцениваемой компанией может привести к неточным результатам.</p> <p>5. Изменчивость рынка: стоимость компаний может сильно изменяться на протяжении времени.</p>
<p>Метод рыночной капитализации (Market Capitalization, MCAP)</p>	<p>Простота и доступность информации для расчетов. Кроме того, этот метод является хорошим индикатором рыночного отношения к компании и ее перспективам в будущем.</p>	<p>1. Рыночная капитализация может быть значительно завышена или занижена из-за временных колебаний цен на акции.</p> <p>2. Этот метод не учитывает финансовое состояние компании, ее доходы и расходы, а также ее долги и обязательства. Поэтому, метод рыночной капитализации следует использовать в сочетании с другими методами оценки стоимости компании.</p>

Продолжение *Таблицы 2*

Метод	Преимущества	Недостатки
Метод оценки реальных опционов (Real Options Valuation, ROV)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Учитывает гибкость в принятии решений и позволяет оценить варианты развития проекта. 2. Позволяет учитывать неопределенность и риски в будущих выплатах. 3. Метод может быть применен в различных областях, таких как финансы, производство, наука, технологии и т.д. 4. Он дает возможность оценить ценность прав на прибыль будущих периодов. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка стоимости ROV является сложной и требует значительных усилий и ресурсов. 2. Использование метода ROV может быть ограничено техническими и методическими проблемами, а также необходимостью обладать экспертными знаниями. 3. Метод ROV может не учитывать многие другие факторы, влияющие на ценность проекта, такие как внешние факторы (например, макроэкономические изменения), риски, связанные с менеджментом и т.д.

**составлено автором*

Сегодня методы оценки влияния инноваций на рыночную стоимость компаний широко применяются в практике управления и инвестирования. Они позволяют оценить эффективность инновационных проектов и принимать решения об инвестировании в различные компании и проекты.

Инновационное развитие компании является важным фактором ее роста и развития. Однако необходимо учитывать возможные риски и недостатки методов оценки влияния инноваций на рыночную стоимость компании.

Заключение

Таким образом, рассмотренные методы оценки влияния инноваций на рыночную стоимость компании являются полезными инструментами для организаций, стремящихся к постоянному развитию и повышению эффективности своей деятельности, но необходимо учитывать их преимущества и недостатки. Для полного понимания влияния инновационного развития на рыночную стоимость компании требуется комплексный подход, который включает разнообразные методы и исследования. При выборе соответствующих методов следует учитывать особенности компании, ее отрасль, а также проводить систематический анализ для получения точных и надежных результатов

Список использованных источников:

1. Барсуков С.В. Инновационная экономика: вектор развития // Мир новой экономики. – 2021. – Т. 15. – №. 1. – С. 6-15.
2. Богатырева И. Г. Методы оценки инновационного потенциала предприятия. Вестник Международного института менеджмента, номер 14(4)-С. 74-79.
3. Джонс, П. и Томас, Ч. Оценка компаний: фундаментальный и технический анализ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2019.

4. Колесникова, Ю. А. Оценка стоимости бизнеса. - Москва: ООО "Бизнес-школа ИнТУИТ", 2019. –165 с. - URL: <https://www.intuit.ru/studies/courses/28/28/lecture/1224?page=4> (дата обращения: 15.04.2023 г.).
5. Лаптева Н.Б., Калинин А.М. Инновационная экономика России: состояние и перспективы развития // Экономическая наука современной России. – 2021. – №. 2 (102). – С. 54-65.
6. Московская, А.В. Инновационная деятельность и экономический рост: теоретические и эмпирические аспекты / А.В. Московская, А.С. Рябушкин // Экономический журнал ВШЭ. – 2022. – № 2. – С. 228-248.
7. Попова Н.Г., Локтионова Т.Д., Косинова О.Н. Методы оценки стоимости бизнеса. // Экономика, предпринимательство и право. – 2019. – № 9. – С. 72-75.
8. Региональные хозяйственные системы и риски современности / Б. О. Хашир, О. Ф. Алехина, О. Ю. Смыслова [и др.]. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью "Русайнс", 2023. – 256 с. – ISBN 978-5-466-03709-8. – EDN HWAYYV.
9. Смыслова, О. Ю. Влияние процессов цифровизации экономики на развитие современного общества / О. Ю. Смыслова, Н. Н. Нестерова // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2021. – Т. 230, № 4. – С. 389-396. – DOI 10.38197/2072-2060-2021-230-4-389-396. – EDN RFMLAU.
10. Устойчивое развитие России в условиях глобальных изменений / М. Ю. Евсин, И. В. Измалкова, Т. Ю. Исмаилова [и др.]. – Тамбов : Издательский дом "Державинский", 2023. – 106 с. – ISBN 978-5-00078-704-5. – EDN AIWGAL.

Сведения об авторах / Information about the author:

Самойлова Татьяна Дмитриевна – доцент кафедры «Учет и информационные технологии в бизнесе» Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», к.э.н., доцент. E-mail: tdsamojlova@fa.ru / **Samoilova Tatyana Dmitrievna** - Associate Professor, Department of Accounting and Information Technologies in Business of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, e-mail: tdsamojlova@fa.ru
SPIN РИНЦ 7492-5584

Дата поступления статьи: 01.12.2024
Принято решение о публикации: 20.12.2024

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.