

4. Марабаева Л.В., Горин И.А., Соколов О.А. Методический подход к оценке эффективности проектов развития инфраструктуры инновационной деятельности региона // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 12-3. – С. 600-604.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Мелюхина Е.А.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: инновации, инновационный проект, эффективность, методы, оценка экономической эффективности, реальные опционы, оценка инноваций, экономическая эффективность, методы оценки эффективности, окупаемость инвестиций, инвестиции.

С развитием глобальных экономических процессов, все более актуальным становится вопрос о выборе оптимальных методик оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Грамотные управленческие решения лежат в основе принятия решения по оценке эффективности и отбору инвестиционных проектов. Чтобы получить представление о проекте, а именно его степени развитости, эффективности деятельности структур разного уровня, необходимо обратиться к объему инвестиций, которые он требует.

Целью данной работы является изучение методик оценки эффективности инновационных проектов.

Методологическую основу исследования составляют методы: описательный, сравнительно-сопоставительный, которые позволили собрать и проанализировать необходимую информацию и сделать выводы о проделанной работе.

Существует множество методик по оценке эффективности инвестиционных проектов, как отечественных, так и зарубежных. Это дает шанс рассмотреть проблему исследования с разных сторон – традиционной специфики и современных тенденций в экономике.

¹Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Гоман И.В., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

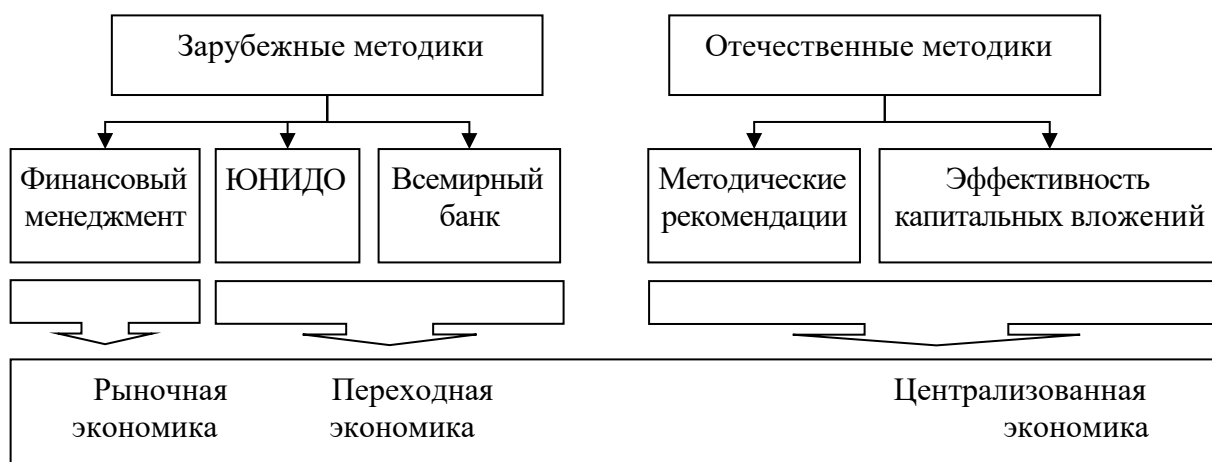


Рис. 1. Методики анализа инвестиционных проектов

Для того чтобы определить наиболее подходящий метод оценивания инвестиционного проекта или выбора наиболее предпочтительного из нескольких вариантов, следует понимать, насколько предложение распространено в рыночной сфере своего применения, так как наличие подобных реализованных решений предоставляет возможность проведения определенных параллелей на всех этапах реализации новой инициативы и контроля ее исполнения в сравнении с конкретными, фактическими результатами осуществленной деятельности.

В течение долгого времени учетные (статические) методы оценки эффективности использовались для получения наиболее приближенного к действительности решения большого количества инвестиционных задач, однако в настоящее время доминирующей стала методология дисконтированных денежных потоков. В этом методическом классе представлены следующие показатели: период окупаемости; коэффициент эффективности инвестиций; показатель окупаемости инвестиций. Они не включают в себя динамический аспект, который влияет на конечную стоимость, и, как следствие, эффективность инвестиционного проекта, но дают возможность обеспечить первоначальную оценку и отказ от наименее стоящих идей вложения средств.

Для оценки эффективности инвестиционных проектов с помощью динамических (дисконтированных) методов оценки эффективности необходимо определить величину ставки дисконтирования исходя из существующих рисков касательно решаемой инвестиционной задачи. Методологически данные модели включают в себя такие показатели, как индекс прибыльности, чистую приведенную стоимость, внутреннюю ставку доходности и дисконтированный срок окупаемости, индекс доходности, соотношение чистого дохода и инвестиций, показатель приведенной отдачи вложений [4, с. 21].

Достоинства и недостатки традиционных методов оценки

Методы оценки эффективности	Достоинства методов	Недостатки методов
NPV	Простота Использование показателей денежного потока	Трудность определения прогнозного периода Сложная и субъективная система учета рисков Не определяет границу рентабельности и финансовую прочность проекта
IRR	Позволяет сравнивать проекты с разным уровнем финансирования	Возникает ошибка при чередовании положительных и отрицательных денежных потоков Сложная и субъективная система учета рисков Сложность расчета
MIRR	Устраняет главный недостаток метода IRR Применим для оценки любых денежных потоков	Сложная и субъективная система учета рисков Сложность расчета
AEC	Сравнивает проекты с разным объемом капиталовложений	Сложность прогнозирования затрат для крупных и долгосрочных инновационных проектов
ANPV	Оценка проходит в динамическом промежутке Использование показателей денежного потока	Трудность в определении объективного прогнозного срока реализации проекта Сложная система учета фактора времени рисков

Сложности оценки экономической эффективности инновационных проектов связаны с их спецификой:

1) такие проекты отличаются повышенной степенью неопределенности будущего. Результат инвестиций в инновации за частую просто невозможно предсказать;

2) отсутствуют исторические данные по сопоставимым, аналогичным проектам – нет необходимой статистики для построения прогноза вследствие инновационного характера анализируемого инвестиционного проекта;

3) необходимы большие первоначальные вложения при длительном сроке окупаемости. Эти проекты зачастую включают несколько стадий, не характерных для обычных инвестиционных проектов: научные исследования и разработки, опытные испытания, изучение полученных характеристик, маркетинговое исследование полученного продукта, патентование и др. Все это требует дополнительных вложений;

4) оценка стратегического эффекта от проекта чрезвычайно сложна [1, с. 13].

В сфере оценки инновационных проектов использование стандартного метода дисконтированных денежных потоков вызывает сомнения. Его ключевая

проблема состоит в следующем: компания-инвестор выступает в качестве пассивного участника инвестиционного процесса, при этом игнорируется управленческая гибкость. Метод дисконтированных денежных потоков не в состоянии учесть и возможности компаний реагировать на изменяющиеся условия внешней среды, а также количественно оценить управленческую гибкость [2]. Таким образом, метод NPV может недооценивать стоимость инновационных проектов. Поэтому для оценки высокорисковых проектов необходим более адекватный для этого инструментарий.

Оценка методом NPV дает адекватные результаты в случае стандартных проектов: к примеру, при открытии очередного салона магазина одежды или при строительстве типового цеха на заводе, о чем свидетельствует большой накопленный опыт. Решение инвестировать средства в проект, принятое на основе метода NPV, будет адекватным только в том случае, если первоначальный прогноз будущего окажется полностью корректным.

Однако если речь идет об инвестициях в инновации, то неопределенность будущего настолько высока, что, скорее всего, произойдет что-то, что существенно повлияет на ход развития проекта (изменения в законодательстве, непредвиденные действия конкурентов, разработка новой технологии, неожиданные результаты экспериментов) и может заставить изменить первоначальное решение и стратегию инвесторов и компании-инициатора проекта [5, с. 20]. На основе новой рыночной информации собственники или менеджмент проекта могут принять решение о полной его остановке, приостановке, ускоренном развитии проекта или же о его повороте в новом направлении.

Метод дисконтированных денежных потоков не в состоянии учесть и возможности компаний реагировать на изменяющиеся условия внешней среды, а также количественно оценить управленческую гибкость. Таким образом, метод NPV может недооценивать стоимость инновационных проектов.

Одна из причин этого – метод NPV был заимствован у фондового рынка, на котором инвесторы являются пассивными участниками инвестиционного процесса. Позиция инвестора является главным отличием оценки реальных активов от финансовых активов.

В отличие от владельца акций, финансовый менеджер корпорации играет активную роль в генерировании денежных потоков. Он способен действительно влиять на получение чистого дисконтированного дохода по проекту (например, может отложить инвестиционные затраты, в ряде случаев – продать активы по ликвидационной стоимости).

При отклонении денежных потоков от прогнозируемых значений у него есть рычаги воздействия, чтобы вернуться к изначальным оценкам проекта. Иначе говоря, финансовый менеджер сам может создавать опционы – предпринимать шаги для нивелирования потерь по проекту или реализовывать новые возможности, открываемые принятием данного инвестиционного проекта [8, с. 4].

Если оценивать инновационные проекты методом NPV, то большинство из них следовало бы отвергнуть, поскольку значение NPV в них чаще всего отрицательное из-за высоких первоначальных затрат и такого же уровня риска. Чем выше степень неопределенности инвестиционного проекта, тем больше риск невозврата вложенного капитала, а значит, тем выше требуемый уровень доходности, что выражается в увеличении ставки дисконтирования. В период экономических кризисов, когда стоимость денег резко возрастает, капитальные вложения даже в «надежную» деятельность значительно сокращаются либо прекращаются вовсе, бюджеты секвестрируют, работы приостанавливают.

В такой ситуации проекты вряд ли получают одобрение от инвестиционных комитетов из-за стремительно выросшей ставки временной стоимости денег. В результате компании могут упускать привлекательные стратегические возможности (к примеру, опережение конкурентов за счет пионерного внедрения новой технологии [3, с. 330]). Поэтому для оценки высокорисковых проектов необходим более адекватный для этого инструментарий.

Несмотря на свою сегодняшнюю огромную популярность и широкое распространение некоторые всемирно известные специалисты в области оценки реальных активов уже предрекают «близкую кончину» метода NPV в его современном виде [6, с. 51].

Также следует выделить методы реальных опционов. Опцион – это своего рода договор, согласно которому у покупателя есть право приобрести (опцион CALL) или, наоборот, продать (опцион PUT) определенную величину базисного актива по установленной в момент его заключения цене [4].

Методы реальных опционов основываются на ряд факторов, таких как: наличие возможного инвестиционного решения; существование рисков и неопределенностей в плане будущего развития проекта; присутствие управленческой гибкости.

Экономическая эффективность инноваций проявляется в изменении таких показателей, как рост производительности труда, снижение материалоемкости, энергоемкости, увеличение производства продукции. Тем самым эффективность инновационной деятельности определяется ее способностью достигать максимальных результатов с наименьшими затратами трудовых, материальных, финансовых ресурсов и времени на единицу продукции.

Список использованных источников:

1. Абакумов Р.Г., Подоскина Е.Ю. Методы оценки эффективности инновационных проектов // Инновационная наука. – 2016. – № 1-1. – С. 11 – 13.
2. Волокитин В.А. Традиционные методы оценки инновационного проекта // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по мат. XXVIII междунар. студ. науч.-практ. конф. – № 9 (28) [Электронный ресурс]. – URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/9\(28\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/9(28).pdf) (дата обращения: 26.09.2018)

3. Гулевская Ю.А. Классификационная схема инноваций // Креативная экономика. – 2017. – Том 11. – № 3. – С. 325 – 346.
4. Зайцев Ю.В., Дорожкина Т.В., Крутиков В.К., Федорова О.В. Управление инновационным проектом: учебно-методическое пособие. – Калуга: Изд-во «Эйдос», 2016. – 362 с.
5. Малинина С.Е. Проблемы оценки экономической эффективности инновационных проектов // Креативная экономика. – 2014. – Том 8. – № 4. – С. 16 – 27.
6. Панченко А.В., Абрахманов А.А. Методы оценки эффективности инновационных проектов с применением реальных опционов // Российское предпринимательство. – 2014. – Том 15. – № 10. – С. 48 – 56.
7. Яхьяев М.А. Особенности оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов и программ // Экономика и социум: современные модели развития. – 2017. – № 18 [Электронный ресурс]. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-otsenki-effektivnosti-innovatsionno-investitsionnyh-proektov-i-programm> (дата обращения: 26.09.2018).
8. Kerr W.R., Nanda R. Financing Innovation. – Harvard: Harvard Business School. – Working paper 15–034, 2014. – 24 p.

СИСТЕМА СТАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ КОРПОРАЦИИ

Мирзоян И.А.¹

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: система, стратегическое планирование, корпорация.

Разрушение имеющихся финансовых укладов, большая степень непостоянности, малоразвитость рыночных институтов требовали приспособления отечественного и зарубежного навыка в сфере планирования и управления индустриальными корпорациями к новейшим отечественным условиям. Любая инновация, которая была придумана в той или иной стране, приспособлена под ее особенности и под ее проблемы. Применить ее полностью и в идеале в другой стране не получится, так как менталитет играет особую роль во внедрении новых идей. Если даже и получится, то эффект будет отрицательный. Именно поэтому любую систему необходимо переделать под страну, учитывая ее особенности и т.д.

¹Студент 4 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Шаталова Т.Н., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета.