

На правах рукописи

Герасимов Андрей Валерьевич

**СТРАТЕГИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНА И МЕХАНИЗМЫ ЕЕ
РЕАЛИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством:
управление инновациями и инвестиционной деятельностью

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург - 2006

Работа выполнена в государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский государственный политехнический университет»

НАУЧНЫЙ РУКОВОДИТЕЛЬ:

Доктор экономических наук, доцент Огороков Роман Васильевич

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ОППОНЕНТЫ:

Доктор экономических наук, профессор Медников Михаил Дмитриевич

Кандидат экономических наук, доцент Марков Сергей Михайлович

ВЕДУЩАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ:

ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет».

Защита состоится 21 декабря 2006 г. в 14 часов на заседании диссертационного совета Д 212.229.23 в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный политехнический университет» по адресу: *195251, Санкт-Петербург, ул. Политехническая, д.29, III учебный корпус, ауд. 506.*

С диссертацией можно ознакомиться в Фундаментальной библиотеке ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный политехнический университет» и на сайте www.spbstu.ru

Автореферат разослан « ____ » _____ 2006 г.

Ученый секретарь

диссертационного совета Д 212.229.23

доктор экономических наук, проф.

С.Б. Сулоева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы.

Анализ основных макроэкономических показателей экономики России позволяет сделать вывод о том, что в большинстве отраслей экономики намечается устойчивый рост. Поэтому основной задачей страны в настоящее время является поддержание экономического роста и повышение его темпов.

Особо остро данная проблема стоит перед регионами, промышленность которых особо сильно пострадала в ходе проведения реформ. Псковская область относится как раз к таким регионам. На 1998 год индекс физического объема продукции промышленности области составлял 28% от уровня 1990 года. И хотя за период 1998 - 2005 гг. объем промышленного производства в регионе вырос в 1,7 раза, индекс физического объема промышленной продукции составил лишь 46,7% от уровня 1990 года, что свидетельствует о недостаточных темпах роста промышленного производства. Одним из ключевых факторов, сдерживающих развитие промышленных предприятий, является высокая степень морального и физического износа основных фондов и устаревшие технологии производства. Для повышения темпов развития промышленности необходима новая стратегия ее развития и активизация инновационной деятельности промышленных предприятий. Привлечение инвестиций на промышленные предприятия с целью ускорения инновационно-инвестиционного развития являются ключевым фактором устойчивого развития промышленности региона и выпуска конкурентоспособных на российском и внешнем рынках товаров и услуг. Успешное привлечение средств для финансирования инновационного процесса во многом зависит от возможности объективно оценить инвестиционную надежность конкретных промышленных предприятий. Поэтому актуальной является постановка и решение проблемы разработки стратегии инновационно-инвестиционного развития промышленных предприятий.

Состояние научной разработанности проблемы. Вопросы инновационного развития промышленных предприятий, а также методы и модели оценки их инвестиционной привлекательности и надежности рассматриваются в трудах ряда отечественных и зарубежных ученых: В.М. Аньшина, И. Ансоффа, Ф. Валенты, С.Ю. Глазьева, В.В. Глухова, А.П. Градова, В.А. Дуболазова, Р. Каплана, В.В. Кобзева, В.В. Ковалева, В.А. Козловского, М.Д. Медникова, Д. Нортон, В.Р. Огорокова, Р.В. Огорокова, В.П. Попкова, А.В. Суворинова, А.А. Трофиловой, Р.А. Фатхутдинова, В.В. Царева, К.В. Щиборща, Ю.В. Яковца и других.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке стратегии инновационно-инвестиционного развития промышленных предприятий региона и обосновании методов и механизмов ее реализации.

Основные задачи исследования. Для достижения поставленной цели в диссертационной работе были поставлены следующие задачи:

- выявить основные проблемы, сдерживающие темпы инновационного развития промышленных предприятий;

- разработать стратегию инновационно-инвестиционного развития промышленных предприятий и предложить методы и механизмы ее реализации;
- определить возможные источники инвестиций для инновационного развития промышленных предприятий региона;
- предложить классификацию факторов, определяющих инвестиционную надежность промышленного предприятия;
- модифицировать методику оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий, адекватно отражающую региональную и отраслевую специфику;
- на основе модифицированной методики оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий обосновать направления и механизмы повышения научно-технологического потенциала промышленных предприятий региона.

Объект исследования – промышленные предприятия.

Предмет исследования – экономические условия, факторы и механизмы инновационного развития промышленных предприятий и их инвестиционная надежность.

Теоретической основой исследования явились современные экономические концепции в сфере инновационного и инвестиционного развития, работы отечественных и зарубежных ученых в области экономической теории, проблем экономического роста, оценки и повышения инвестиционной привлекательности и надежности.

Информационной базой исследования явились обзоры экономической статистики, материалы Государственного комитета РФ по статистике, данные, представленные в статистических сборниках по Псковской области, материалы, публикуемые в периодической литературе, финансовая отчетность предприятий, а также монографии, научные статьи и труды научно-практических конференций.

Методическую базу диссертационного исследования составили системный подход, методы статистического и сравнительного анализа, экономико-математические методы, синтез, моделирование, метод экспертных оценок.

Научная новизна исследования заключается в развитии методологии оценки показателей инновационного развития и инвестиционной надежности промышленных предприятий.

Наиболее существенные научные результаты, выносимые на защиту:

- выявлены основные проблемы, сдерживающие темпы инновационного развития промышленных предприятий региона;
- предложена стратегия инновационно-инвестиционного развития промышленных предприятий, позволяющая предприятиям модернизировать основные производственные фонды и повысить конкурентоспособность продукции;
- определены возможные источники инвестиций для инновационного

развития промышленных предприятий (привлеченные средства кредиторов и инвесторов) и предложены методы стимулирования их привлечения и использования;

- предложена классификация факторов, определяющих инвестиционную надежность промышленного предприятия с учетом отраслевых и индивидуальных особенностей;
- модифицирована интегральная методика оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий и обоснованы направления и механизмы повышения научно-технологического потенциала и инвестиционной надежности промышленных предприятий региона.

Практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что применение разработанных научных и методических положений, предложенных в диссертации, позволяет разработать практические методы и механизмы реализации стратегии инновационно-инвестиционного развития промышленных предприятий региона и повысить эффективность из производственно-хозяйственной деятельности. Рекомендации, представленные в диссертации, направлены на стимулирование персонала предприятий на активизацию инновационного развития и повышение экономических результатов их производственно-хозяйственной деятельности.

Апробация полученных в ходе исследования результатов. Основные положения диссертации и отдельные научные результаты обсуждались на четырех международных и российских научно-практических конференциях, посвященных рассматриваемой проблеме, и семинарах Международной высшей школы управления СПбГПУ.

Публикации. По теме диссертации опубликованы 11 научных статей общим объемом 1,83 п.л., в том числе принадлежит автору 1,82 п.л.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав основного текста, заключения, библиографического списка и приложений. Общий объем работы - ___ страниц, в том числе 40 таблиц и 18 рисунков. Библиографический список содержит ___ наименований.

СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы его цель и задачи, определены объект и предмет диссертации, теоретическая и методологическая основы, научная и практическая значимость исследования.

В первой главе «Анализ условий развития промышленности региона и производственного потенциала промышленных предприятий» проанализирована динамика экономического развития промышленности региона в период 1990 – 2005 гг., выявлены основные проблемы, замедляющие темпы развития промышленности.

Проведенный анализ динамики развития промышленности региона позволил сделать некоторые обобщенные выводы. Практически во всех отраслях промышленности региона в период после 1998 года отмечен устойчивый рост большинства показателей. Объем производства медленно

растет, с другой стороны рентабельность производства снижается. Прибыль предприятий до 2001 года растет, однако в 2002 году финансовый результат деятельности предприятий промышленности отрицательный (в основном за счет убытков в электроэнергетике). После 2002 года прибыль предприятий медленно повышается и в целом ситуация в промышленности региона несколько улучшается, однако существует ряд серьезных проблем, препятствующих более быстрому их развитию:

- высокая изношенность основных фондов промышленных предприятий;
- недостаток собственных средств для финансирования инвестиций;
- нехватка квалифицированных кадров (из-за дисбаланса спроса и предложения на рынке труда);
- высокие тарифы на электро- и теплоэнергию для предприятий;
- труднодоступность банковских кредитов из-за высоких процентных ставок.

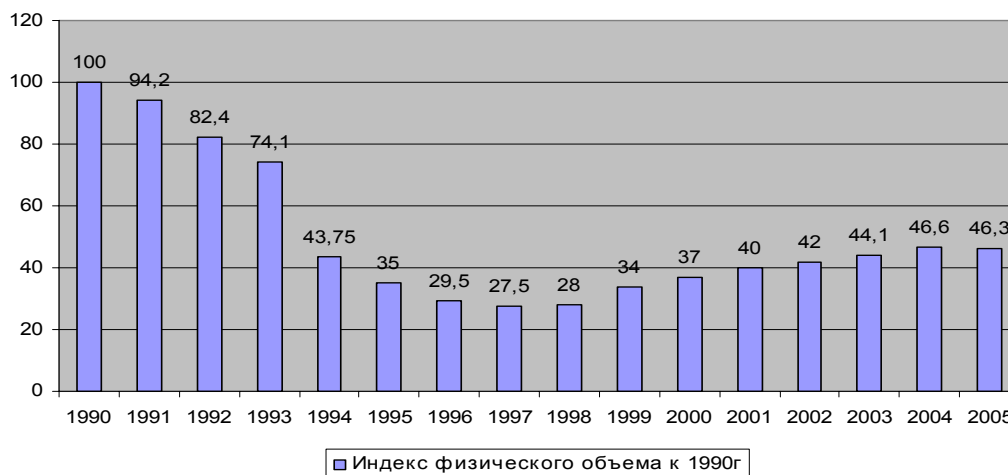


Рис. 1. Динамика объемов промышленного производства региона в сопоставимых ценах

На основе оценки производственного потенциала анализируемых предприятий были выявлены слабые стороны, характерные для большинства из них:

1. Высокая степень изношенности основных производственных фондов, затрудняющая увеличение объемов выпуска продукции и приводящая к росту ее себестоимости.
2. Низкие темпы обновления активной части основных производственных фондов.
3. Превышение темпов роста цен на материалы, ресурсы и комплектующие над темпами роста отпускных цен на производимую продукцию.

В работе показано, что для устойчивого развития промышленных предприятий региона необходимо инновационное обновление их основных производственных фондов, что возможно при наличии соответствующей инновационной стратегии предприятия. Однако большинство обследованных предприятий не имеет разработанной стратегии инновационного развития, что также является фактором, препятствующим расширению масштабов их

деятельности и повышению конкурентоспособности.

Для развития инновационной деятельности промышленных предприятий также необходимо создание в регионе институциональной инфраструктуры ее поддержки, которую можно разделить на четыре сектора: научно-технологический, законодательный, финансовый и кадровый. В настоящее время в регионе практически наблюдается отсутствие всех указанных секторов. Научно-исследовательская деятельность осуществляется слабо из-за недостаточного финансирования и крайне устаревшей материально-технической базы организаций. Однако, при этом имеются возможности взаимовыгодного сотрудничества ведущего технического вуза региона и промышленных предприятий в сфере научно-технических разработок с целью инновационного обновления основных фондов и продукции предприятий. Финансовый сектор инфраструктуры в регионе также слабо развит. В области отсутствуют специализированные фонды, объединяющие средства с целью финансирования перспективных инновационных проектов. Единственным позитивным направлением в этой сфере можно назвать предоставление некоторыми банками целевых кредитов для обновления основных фондов предприятий по более низкой процентной ставке по сравнению с кредитами, например, на пополнение оборотных средств. Относительно кадровой составляющей, в регионе ведется подготовка и переподготовка предпринимателей, менеджеров и инженерных кадров, но регион не способен полностью обеспечить потребность своих предприятий в квалифицированных кадрах. Законодательная база в регионе также не обеспечивает эффективной поддержки реализации инновационных проектов.

Таким образом, для обеспечения устойчивого развития промышленности региона необходимо развитие институциональной инфраструктуры поддержки инновационной деятельности и разработка стратегии инновационно-инвестиционного развития, которая позволит промышленным предприятиям модернизировать основные производственные фонды, усовершенствовать производственный процесс и организовать выпуск конкурентоспособной продукции.

Во второй главе «Инновационно-инвестиционная стратегия развития промышленного предприятия» определены особенности инновационной деятельности в регионе и предложена инновационно-инвестиционная стратегия развития промышленных предприятий региона, учитывающая региональные особенности производственно-хозяйственной деятельности.

Недостаточно развитая институциональная инфраструктура определяет следующие особенности деятельности промышленных предприятий региона:

- отсутствие значительных собственных средств для проведения НИОКР;
- радикальное изменение ассортимента продукции с целью удержаться на рынке и восстановить финансовое положение;
- использование заимствованных технологий без проведения собственных усовершенствований;
- трудность привлечения стратегических инвесторов;
- высокий риск инвестирования инновационных проектов.

Из-за указанных специфических условий деятельность предприятий в промышленности региона можно охарактеризовать как недостаточно активную. Инвестиции в основные средства, приобретаемые для освоения выпуска новых видов продукции, часто осуществляются путем привлечения сторонних инвесторов, что заканчивается преобладающим участием нового инвестора в капитале предприятия и сменой собственников. Сложности возникают и вследствие нехватки собственных финансовых средств, поскольку финансовое положение значительной части промышленных предприятий до настоящего времени является неустойчивым. Учитывая данные особенности, в работе сделан вывод, что для инновационного развития промышленных предприятий региона в настоящее время наиболее приемлема смешанная инновационная стратегия, включающая в себя элементы традиционной, оппортунистической и (в большей степени) имитационной стратегий, основные характеристики которых приведены в табл. 1.

Таблица 1

Сравнительный анализ инновационных стратегий

Тип стратегии	Основная идея	Преимущества	Недостатки
Традиционная	повышение качества традиционных (существующих) товаров	Повышение конкурентоспособности выпускаемых товаров, не требуется значительных средств, быстрая окупаемость	Нет расширения ассортимента, не внедряются производственные инновации
Оппортунистическая	обновление ассортимента за счет выпуска продукции, не требующей значительных затрат на НИР	Быстрая окупаемость, не требуется значительных средств	Не внедряются производственные инновации
Имитационная	преобладание новой технологии у других фирм: - внедрение лицензионной технологии без ее усовершенствования (I тип), - использование наиболее эффективных элементов заимствованной технологии в совокупности с собственными усовершенствованиями (II тип), - применение основных принципов заимствованной технологии для проведения собственных исследований и разработок с целью создания собственной новой технологии (III тип)	Внедрение передовых технологий производства, накопление опыта, достаточно быстрая окупаемость	Инновации не затрагивают существующую продукцию

Для осуществления инновационной деятельности необходимо наличие инновационного потенциала предприятия, который включает совокупность различных ресурсов:

- **интеллектуальные** (технологическая документация, патенты, лицензии, бизнес-планы, инновационная программа предприятия);
- **материальные** (опытно-приборная база, технологическое оборудование, ресурс площадей);
- **финансовые** (внутренние, внешние, другие источники);

- **кадровые** (лидер-новатор; персонал, заинтересованный в инновациях; партнерские и личные связи сотрудников с НИИ и вузами; опыт проведения НИР и ОКР; опыт управления проектами);
- **инфраструктурные** (собственные подразделения НИОКР, отдел главного технолога, отдел маркетинга новой продукции, патентно-правовой отдел, информационный отдел, отдел конкурентной разведки);
- **иные ресурсы**, необходимые для осуществления инновационной деятельности.

Проведенная в работе оценка инновационного потенциала промышленных предприятий региона позволяет сделать следующие выводы. Материальные и интеллектуальные ресурсы большей части предприятий являются крайне устаревшими (производство продукции ведется по старым технологиям, отсутствуют инновационные программы развития, процессы бизнес-планирования внедряются медленно, физический износ оборудования достигает 85%). Большая часть предприятий испытывает нехватку внутренних финансовых ресурсов и вместе с тем имеет недостаточную кредитоспособность. Персонал предприятий слабо заинтересован в инновационном развитии, связи с НИИ и вузами не поддерживаются, собственные подразделения НИОКР практически не функционируют со времени перехода к рыночной экономике, опыт проведения инновационных мероприятий недостаточный. В целом инновационный потенциал большей части промышленных предприятий региона можно охарактеризовать как неудовлетворительный для проведения активной инновационной деятельности. Повышение инновационного потенциала предприятий в регионе целесообразно начать с развития кадровой составляющей – повышения заинтересованности сотрудников в активизации инновационного развития предприятий, что возможно осуществить путем реорганизации их организационной структуры.

Создание соответствующей организационной структуры, позволит эффективно внедрять новые подходы в области управления всеми ресурсами, что обеспечит возможность эффективного осуществления производственных и продуктовых инноваций. При осуществлении продуктовых инноваций возможны два подхода. Первый заключается в совершенствовании выпускаемой предприятием продукции путем изменения технологического процесса, использования новых комплектующих, материалов. Результатом должно стать существенное улучшение функциональных, качественных или стоимостных характеристик выпускаемой продукции. Второй подход направлен на освоение выпуска новых видов продукции, пользующихся спросом. В данном случае целесообразно приобретение лицензионных технологий изготовления продукции, обладающей высокими потребительскими свойствами и пользующейся спросом на тех рынках, где предприятия осуществляют или планируют осуществлять свою деятельность. Приобретение лицензионных технологий можно рассматривать и с точки зрения производственных инноваций, поскольку внедрение новых технологий подразумевает приобретение нового оборудования и зачастую существенное изменение организации производственного процесса.

Вследствие высокой изношенности основных фондов подавляющего большинства промышленных предприятий региона, а также невысокой рентабельности их деятельности (что обусловлено отраслевой спецификой) наиболее приоритетным направлением инновационного развития с точки зрения промышленных предприятий является модернизация производственного процесса за счет приобретения нового оборудования, финансируемого за счет привлеченных (заемных) средств или лизинга.

Внедрение новых заимствованных технологий позволяет достичь окупаемости инвестиций в более быстрые сроки по сравнению с проведением собственных НИОКР. Кроме того, оно применимо для тех предприятий, у которых интеллектуальная, кадровая и инфраструктурная составляющие инновационного потенциала недостаточны для проведения собственных разработок. Следует отметить, что к таким предприятиям относится большинство промышленных предприятий региона.

Что касается проведения собственных НИОКР, наиболее эффективным вариантом будет также использование преимуществ заимствованных технологий с последующей их доработкой (что характерно для имитационной стратегии).

Алгоритм разработки и реализации предлагаемой в работе инновационно-инвестиционной стратегии развития промышленных предприятий региона представлен на рис. 1.



Рис. 1. Алгоритм разработки и реализации инновационно-инвестиционной стратегии промышленного предприятия

Механизм реализации предлагаемой инновационно-инвестиционной стратегия предполагает в первую очередь обновление основных

производственных фондов за счет заемных средств или лизинга, приобретение впоследствии лицензионной технологии производства продукции за счет кредитных средств и последующую доработку технологии производства и модификацию выпускаемой продукции собственными силами и за счет собственных средств (рис. 2).

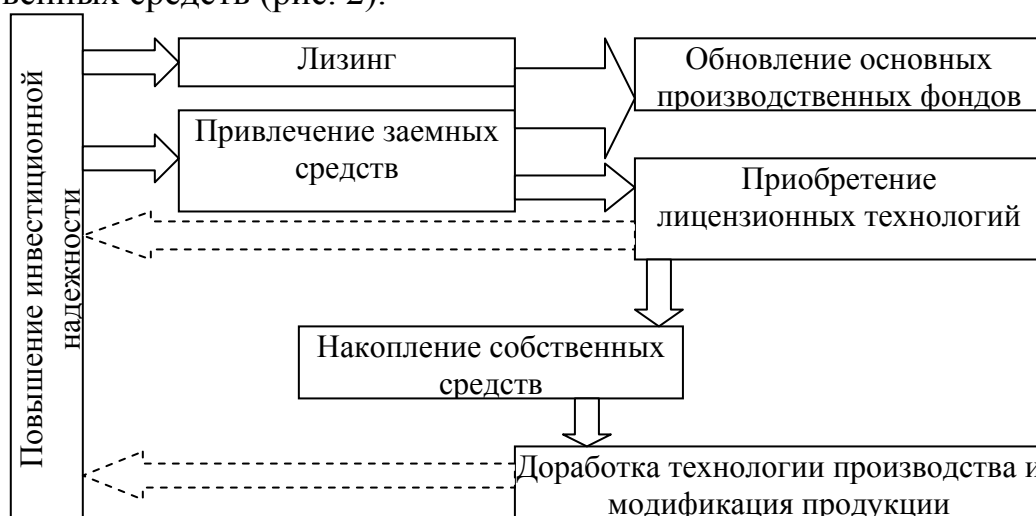


Рис.2. Элементы реализации стратегии

В качестве одного из направлений активизации инновационной деятельности в промышленности региона предлагается предоставление предприятиям кредитов на льготных условиях (по сниженным ставкам) для финансирования перспективных инновационных проектов. Для реализации данного направления предлагается создание на базе АНО «Псковский Центр Поддержки Предприятий» (ПЦПП) фонда инновационного развития. Также предлагается внести некоторые коррективы в законодательную базу с целью привлечения инвесторов к финансированию приоритетных инновационных проектов. В сочетании с поддержкой инвестиционной деятельности, проводимой Администрацией области, это будет способствовать повышению инновационно-инвестиционной активности в промышленности региона. В качестве мероприятий по развитию научно-технологического сектора инфраструктуры предлагается создание в регионе совместных научно-исследовательских лабораторий на базе технических ВУЗов и промышленных предприятий, а также филиалов НИИ Санкт-Петербурга и Москвы.

Для успешного привлечения заемных источников финансирования инноваций необходимо повышение инвестиционной надежности предприятия.

В третьей главе «Интегральная методика оценки инвестиционной надежности промышленного предприятия» рассмотрено понятие инвестиционной надежности промышленных предприятий, приведена классификация факторов, ее определяющих, проанализированы существующие методики оценки инвестиционной привлекательности и надежности предприятий, а также модифицирована интегральная методика оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий, на основе которой выявлены направления и механизмы повышения их научно-технологического потенциала.

Инвестиционная надежность предприятия – возможность предприятия возратить полученные кредитные ресурсы финансовой организации. В отличие то инвестиционной привлекательности, определяющей вероятность получения кредитных ресурсов для финансирования реализации инновационных проектов, инвестиционная надежность является более широким понятием, включая инвестиционную привлекательность и другие параметры производственно-хозяйственной деятельности предприятий, и позволяет инвестору или кредитору более объективно оценить целесообразность вложения средств.

Факторы, определяющие инвестиционную надежность промышленного предприятия, можно условно разделить на две группы – факторы инвестиционной привлекательности отрасли и факторы, определяющие инвестиционную надежность данного предприятия (специфические). Классификация факторов инвестиционной надежности промышленного предприятия представлена на рис. 3.



Рис. 3. Классификация факторов инвестиционной надежности промышленного предприятия

Каждая из этих групп включает в себя ряд показателей, которые оказывают влияние на инвестиционную надежность предприятия.

К настоящему времени разработано довольно много методик оценки инвестиционной привлекательности и надежности предприятия. Проведенный анализ некоторых методик позволяет составить представление о том, какой должна быть интегральная методика оценки инвестиционной надежности предприятия. Такая методика должна отвечать следующим требованиям:

- 1) она должна охватывать представительное количество показателей, отражающих разные стороны деятельности предприятия;
- 2) частные показатели должны быть сопоставимыми и иметь количественное выражение;
- 3) в ней должны учитываться различия в значимости разных групп показателей для оценки общей инвестиционной надежности;
- 4) в ней должны рассматриваться надежность предприятия для потенциального инвестора и привлекательность конкретного проекта.

В предлагаемой автором модифицированной методике оценка

инвестиционной надежности предприятия проводится путем расчета сводного индекса инвестиционной надежности:

$$ИН = \sum_{j=1}^m x_j \sum_{i=1}^n y_i \times K_i \rightarrow \max ,$$

где: x_j – значение весового коэффициента j -й группы показателей;
 y_i – значение весового коэффициента i -го показателя в данной группе;
 K_i – индекс i -го показателя;

$$\sum_{i=1}^n y_i \times K_i \quad - \text{ индекс группы показателей.}$$

Для того чтобы оценка по данным показателям была объективной, необходимо чтобы индексы всех частных показателей были сопоставимы, то есть находились в определенных границах. Иначе очень высокое (низкое) значение одного показателя даже при неудовлетворительном значении остальных показателей в данной группе приведет к завышенному (заниженному) индексу всей группы. Предлагается ограничение частных индексов в пределах от 0 до 2.

Частные показатели в данной методике разделены на две категории - прямые и обратные, которые оцениваются следующим образом:

$$K_i = \frac{K_{\phi i}}{K_{нi}} \text{ для прямых показателей (при } K_{нi} \neq 0) \text{ и } K_i = \frac{K_{нi}}{K_{\phi i}} \text{ для обратных показателей (при } K_{\phi i} \neq 0),$$

где: K_i – индекс данного показателя, используемый для оценки;

$K_{\phi i}$ – фактическое значение данного показателя;

$K_{нi}$ – нормативное значение данного показателя.

Если значение частного индекса K_i превышает 2, предлагается принять значение данного индекса, равное 2. Если значение индекса меньше 0, предлагается принять значение, равное 0. Если в качестве нормативного значения берется 0, то индексы по частным показателям рассчитываются следующим образом:

$K_i = 2$ при $K_{\phi i}/K_{нi} > 0$; $K_i = 0$ при $K_{\phi i}/K_{нi} < 0$ для прямых показателей и

$K_i = 2$ при $K_{нi}/K_{\phi i} > 0$; $K_i = 0$ при $K_{нi}/K_{\phi i} < 0$ для обратных показателей.

Таким образом, при достижении сводным индексом инвестиционной надежности значения более 1, предприятие является привлекательным для инвестора (и чем выше значение индекса, тем выше инвестиционная надежность предприятия). При значении данного показателя менее 1, вложение средств в развитие данного предприятия сопряжено с риском и при значении сводного индекса близком к 0 инвестирование деятельности данного предприятия нецелесообразно.

Оценку инвестиционной надежности предлагается проводить с использованием системы сбалансированных показателей, предложенной Р. Капланом и Д. Нортон, отражающей все стороны деятельности предприятия, а не только финансовое положение. Все показатели объединены в четыре группы. Каждая группа состоит из четырех наиболее представительных по данной сфере деятельности показателей (рис. 4).

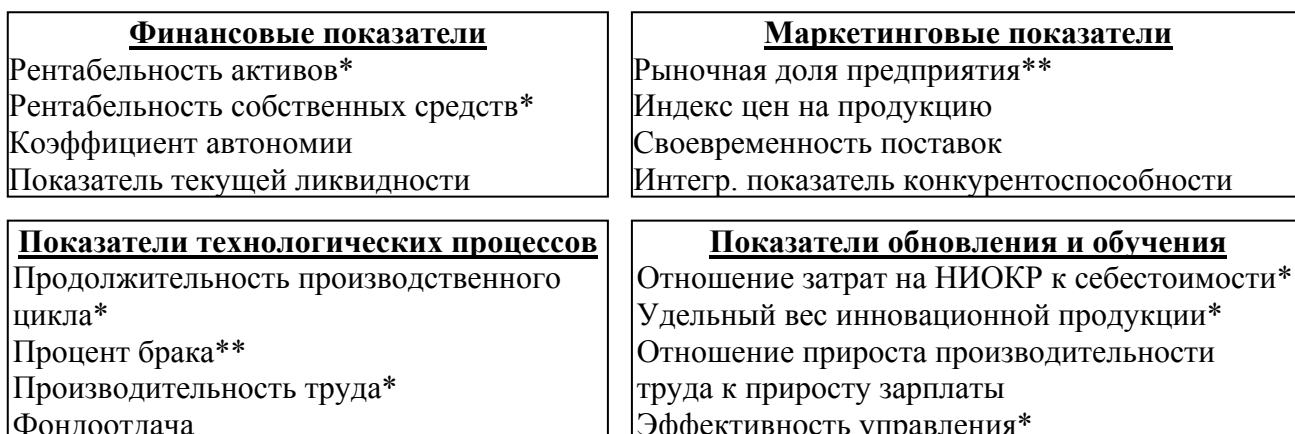


Рис. 4. Классификация показателей для оценки инвестиционной надежности промышленного предприятия.

* - в качестве нормативов используются среднеотраслевые показатели.

** - в качестве нормативов используются значения, устанавливаемые предприятием.

Большинство из существующих методик не учитывают такой момент, как различие в интересах разных инвесторов. Учет различий в интересах инвесторов представлен в данной методике в виде удельных весов групп показателей, которые изменяются в зависимости от интересов инвестора, проводящего оценку привлекательности данного предприятия. В целом, алгоритм оценки инвестиционной надежности промышленного предприятия по предлагаемой методике можно представить в следующем виде (рис. 5).

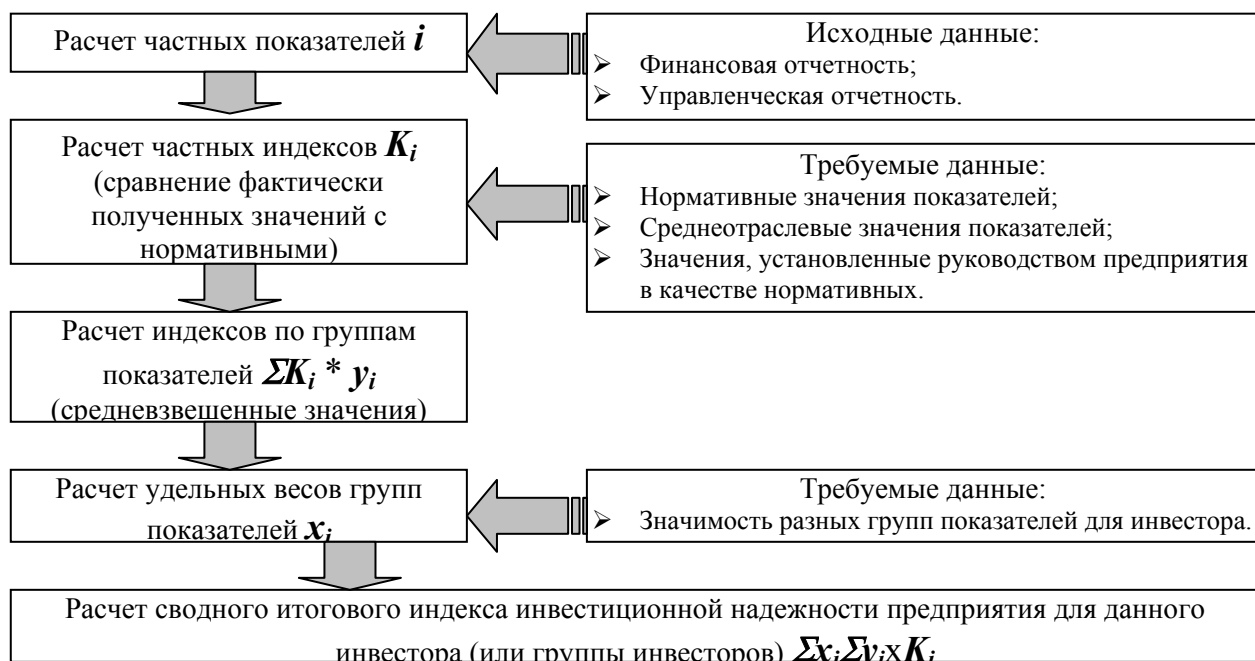


Рис. 5. Алгоритм оценки инвестиционной надежности промышленного предприятия по предлагаемой методике

Данная методика рекомендуется для оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий и является универсальной для оценки инвестиционной надежности промышленных предприятий любой отрасли.

Проведенная в работе оценка отраслевых факторов (на примере отрасли электромашиностроения региона) свидетельствует о низкой привлекательности данной отрасли для инвесторов. Это обусловлено относительно невысокой рентабельностью собственных средств (в среднем по отрасли 11,57%) и рентабельностью продаж (3,83%).

Основными факторами, препятствующими привлечению инвесторов в отрасль, являются:

- невысокая отдача на вложенные средства;
- высокие первоначальные инвестиционные затраты, связанные с высокой степенью изношенности основных фондов и высокой их стоимостью;
- длительный период окупаемости инвестиций, обусловленный высокими инвестиционными затратами;
- относительно невысокая емкость рынка и трудности с поиском новых заказчиков.

Оптимизация показателей, используемых для оценки инвестиционной привлекательности отрасли, является следствием мер по повышению инвестиционной надежности конкретных предприятий, входящих в данную отрасль. Привлечение инвестиций на часть предприятий отрасли значительно усилит их конкурентные преимущества, что усилит степень конкуренции в отрасли и послужит стимулом для развития всех предприятий региона, входящих в данную отрасль.

Предлагаемая в работе методика использована для оценки инвестиционной надежности нескольких промышленных предприятий региона (ОАО «АВАР», ОАО «ПЗМП», ЗАО «Псковэлектросвар», ОАО «Псковкабель» и др.). При оценке по данной методике инвестиционной надежности предприятий ОАО «АВАР», и ЗАО «Псковэлектросвар» были получены значения итоговых показателей 1,19 и 0,539, что свидетельствует о высокой инвестиционной надежности первого предприятия и низкой – второго, что полностью подтверждается на практике. Результаты оценки инвестиционной надежности показали, что общими слабыми сторонами предприятий являются недостаточная финансовая устойчивость и платежеспособность, а также – высокая затратность производства. Для решения этих проблем предлагаются следующие направления повышения научно-технологического потенциала промышленных предприятий:

- улучшение качества и расширение ассортимента выпускаемой продукции за счет собственных средств с целью расширения рынка сбыта и увеличения поступлений от реализации;
- повышение платежеспособности предприятий с целью привлечения реальных кредиторов к финансированию инновационно-инвестиционных проектов предприятий;
- поддержание высокой культуры предпринимательства и активного участия предприятий в социальной жизни региона с целью формирования позитивного имиджа;
- внедрение новых ресурсосберегающих (в первую очередь –

энергосберегающих) технологий;

- разработка инновационных проектов и обоснование их коммерческой эффективности путем создания бизнес-планов, ориентированных на максимальный учет интересов инвесторов.

Решение данных задач в совокупности с развитием институциональной инфраструктуры поддержки инновационной деятельности (в особенности – законодательного и финансового секторов) существенно повысит возможности предприятий по привлечению средств для финансирования мероприятий в рамках предлагаемой инновационной стратегии их развития.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ ПО РАБОТЕ

В процессе исследования были получены следующие теоретические и практические результаты:

1. Определены основные факторы, сдерживающие темпы инновационного развития промышленных предприятий региона. Развитие предприятий сдерживается, в первую очередь, вследствие высокой изношенности основных средств, недостатка собственных финансовых источников и отсутствия проработанных инновационных стратегий.
2. Разработана инновационная стратегия развития промышленных предприятий, учитывающая особенности инновационной деятельности и инвестиционного климата в регионе. Для промышленных предприятий региона в настоящее время наиболее приемлема смешанная инновационная стратегия, включающая в себя элементы традиционной, оппортунистической и имитационной стратегий. Наиболее приоритетными направлениями инновационного развития промышленных предприятий представляются обновление основных средств за счет кредитных средств и лизинга и приобретение лицензионных технологий за счет привлечения кредитных средств.
3. Предложена классификация факторов, определяющих инвестиционную надежность промышленного предприятия с учетом отраслевых и индивидуальных особенностей.
4. Модифицирована интегральная методика оценки инвестиционной надежности промышленного предприятия, учитывающая достоинства и недостатки существующих методик и основанная на сбалансированной системе учитываемых частных показателей, применение которой позволяет проанализировать инвестиционную надежность предприятия с учетом индивидуальных потребностей каждого инвестора и объективных показателей его инвестиционной надежности.
5. Обоснованы основные направления повышения технологического потенциала обследованных промышленных предприятий: повышение инвестиционной надежности с целью привлечения сторонних средств для инновационного развития путем снижения себестоимости выпускаемой продукции за счет применения энергосберегающих технологий и контроля расхода ресурсов, повышения платежеспособности предприятий, формирования позитивного имиджа предприятий и совершенствования

процессов бизнес-планирования.

ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. А.В. Герасимов «Выбор оптимальной инновационной стратегии развития промышленного предприятия». // Научно-технические ведомости СПбГТУ. – СПб.: Изд-во СПбГПУ, 2006, № 4(46), - с.370-374.

2. А.В. Герасимов «Инновационно-инвестиционная стратегия развития машиностроительного предприятия». // Труды Псковского политехнического института. – Псков: Изд-во ППИ, 2005. - С.140-144.

3. Герасимов А.В., Констанская Т.Ф. «Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия». // XXXIII Неделя науки СПбГПУ: Материалы Всероссийской межвузовской научно-технической конференции студентов и аспирантов. – СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2005. – С.9-10.

4. А.В. Герасимов «Оценка инвестиционной привлекательности предприятия». // Труды Псковского политехнического института. – Псков: Изд-во ППИ, 2004. - С.119-122.

5. Т.Ф. Констанская, А.В. Герасимов «Обзор существующих методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия». // Экономика, экология и общество России в 21-м столетии: Труды 6-й Международной научно-практической конференции. Ч.2. СПб.: Нестор, 2004. - С.156-160.

6. Герасимов А.В., Констанская Т.Ф. «Оценка инвестиционной привлекательности отрасли промышленности региона». // XXXII Неделя науки СПбГПУ: Материалы межвузовской научно-технической конференции. – СПб.: Изд-во СПбГПУ, 2004. – С.90-91.

7. Т.Ф. Констанская, А.Л. Семенченко, А.В. Герасимов «Подготовка управленческих кадров для организаций народного хозяйства Псковской области». // Труды Псковского политехнического института. – Санкт-Петербург / Псков: Изд-во СПбГПУ, 2003, № 7.2, - с.197-199.

8. Герасимов А.В. Огороков В.Р. «Роль финансовых показателей в оценке инвестиционной привлекательности промышленного предприятия». // XXIX Неделя науки СПбГПУ. Ч.ХI: Материалы межвузовской научной конференции. – СПб.: Изд-во СПбГТУ, 2003. - С.32-33.

9. Т.Ф. Констанская, А.В. Герасимов «Состояние промышленности Псковской области. Пути выхода из кризиса». // Труды Псковского политехнического института. – Санкт-Петербург / Псков: Изд-во СПбГПУ, 2003, № 7.2, - с.187-190.

10. Герасимов А.В., Иванов Л.В. «Обеспечение экономического роста промышленности Псковской области. Проблемы и пути их решения». // Экономика, экология и общество России в XXI-м столетии: Труды 5-й Международной научно-практической конференции. СПб.: Изд-во Инкор, 2003. – С.48-50.

11. Т.Ф. Констанская, А.В. Герасимов «Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий». // Сборник докладов МВШУ к 10-летию факультета. – СПб.: Нестор, 2007. – С.109-125.