

УДК 339.138

DOI: 10.18384/2310-6646-2021-1-86-92

ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ МОБИЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНУЮ КОМПАНИЮ

Джамай Е. В.¹, Михайлова Л. В.², Алексеева Н. В.³

¹Центральный институт авиационного моторостроения имени П. И. Баранова
111116, г. Москва, ул. Авиамоторная, д. 2, Российская Федерация

²Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)
125080, г. Москва, Волоколамское шоссе, д. 4, Российская Федерация

³МИРЭА – Российский технологический университет
119454, г. Москва, пр-т Вернадского, д. 78, Российская Федерация

Аннотация

Цель. Предложить принципы формирования механизмов привлечения инвестиций в рамках государственно-частного партнёрства в высокотехнологичную компанию с целью комплексной модернизации наукоёмких отраслей российской экономики.

Процедура и методы. Исследованы теоретические и методологические основы развития высокотехнологичных компаний в рамках государственно-частного партнёрства (на примере авиаремонтных предприятий оборонно-промышленного комплекса России).

Результаты. Определён состав факторов, влияющих на инвестиционную деятельность компании, и составлен перечень проблем оценки её стоимости.

Теоретическая и/или практическая значимость. На основе SWOT-анализа описана деятельность оборонно-промышленного комплекса. Приведены финансовые и нефинансовые группы критериев при организации финансирования. Составлен перечень мер для развития ОПК и указаны основные показатели оценки эффективности распределения финансовых ресурсов.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, управление финансовой деятельностью, экономическая прибыль, финансовые механизмы, конкурентоспособность, высокотехнологичные компании

FORMATION OF MECHANISMS FOR MOBILIZING INVESTMENT IN A HIGH-TECH COMPANY

E. Dzhamay¹, L. Mikhailova², N. Alekseeva³

¹Central Institute of Aviation Motors, named after P.I. Baranov
2, Aviamotornaya ul., Moscow, 111116, Russian Federation

²Moscow Aviation Institute (National Research University (Moscow))
4, Volokolamskoe sh., Moscow, 125080, Russian Federation

³MIREA – Russian Technological University
78, Vernadsky prosp., Moscow, 119454, Russian Federation

Abstract

Aim. To propose the principles of formation of mechanisms for attracting investment within the framework of public-private partnership in a high-tech company for the purpose of comprehensive modernization of knowledge-intensive sectors of the Russian economy.

© СС ВУ Джамай Е. В., Михайлова Л. В., Алексеева Н. В., 2021.

Methodology. The theoretical and methodological foundations of the development of high-tech companies in the framework of public-private partnership (on the example of aircraft repair enterprises of the military-industrial complex of Russia).

Results. The composition of factors affecting the company's investment activity is determined and a list of problems in assessing its value is compiled.

Theoretical and practical significance: Based on the SWOT analysis, a description of the activities of the military-industrial complex is given. Financial and non-financial groups of criteria for organizing financing are given. A list of measures for the development of the defense industry is compiled and the main indicators for evaluating the effectiveness of the distribution of financial resources are indicated.

Keywords: investment activity, financial management, economic profit, improving competitiveness, financial mechanisms, high-tech companies

Ведение

Доминантным сектором современной российской экономики является высоко-технологичный комплекс, представляющий совокупность промышленных, управленческих, производственных, научных, консалтинговых структур, позволяющих осуществлять различные виды процессов по трансформации как производства, так и экономики в целом с целью реализации механизмов их последовательного перехода на стратегический путь качественного инновационного развития.

Наиболее конкурентоспособной как на мировой арене, так и внутри страны является авиационная отрасль, выступающая с момента её становления безусловным флагманом отечественной техники и науки. В рамках военно-технологического комплекса России данная отрасль является одной из самых масштабных и технологически оснащённых. Так, характерной чертой, присущей данной отрасли, является не только её высокая активность в сфере внедрения инноваций, но и восприимчивость к текущим технологическим трендам. К сожалению, на данную отрасль, как и на экономику в целом, оказали существенное воздействие произошедшие в стране кризисы и непрерывный рост цен на топливо, что в конечном итоге привело к сокращению количества авиаперевозок. Парку воздушных судов требовалось обновление, наземная инфраструктура нуждалась в ремонте, нормативно-правовую базу необходимо было совершенствовать под реалии сегодняшних процессов. Для решения обозначенных выше задач нужно было разработать уникальный набор механизмов, который позволил бы привлечь различные виды инвестиций в текущую деятельность высокотехнологичных компаний, что позволило бы оптимизировать процессы управления [9, с. 290].

Организация процесса управления элементами рыночной стоимости высокотехнологичной компании

Инновационную деятельность высокотехнологичной компании можно представить в виде системы, которая включает в свой состав определённые группы факторов, оказывающие прямое воздействие на инвестиционную деятельность высокотехнологичной компании [5, с. 160]. На рис. 1 представлены основные группы факторов, влияющие на процессы, связанные с модернизацией инновационной деятельности, построенные с учётом внутренних связей и иерархической структуры.

На основе анализа существующих литературных источников [1; 3; 4], а также полученных данных после проведения SWOT-анализа с целью определения текущего отечественного ОПК, принимая во внимание, что авиационная промышленность является его доминантной частью, нами были получены следующие результаты:

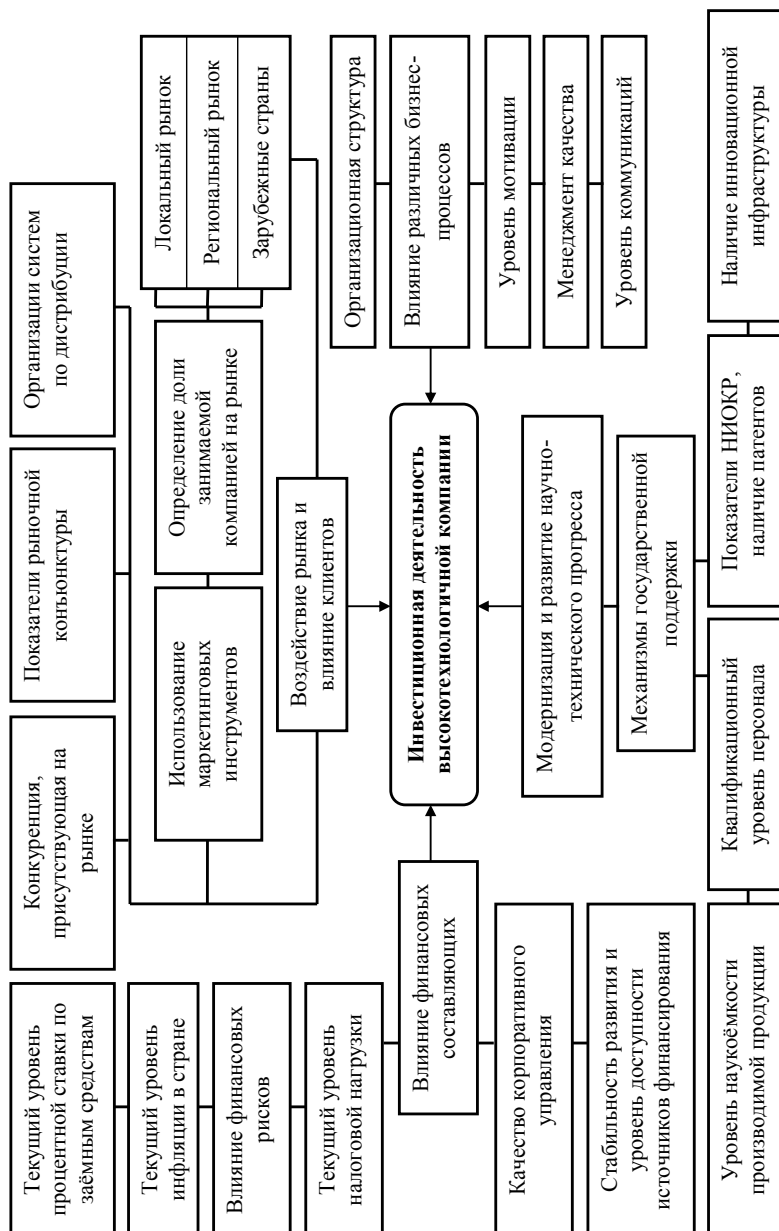


Рис. 1 / Fig. 1. Группы факторов оказывающие прямое воздействие на инвестиционную деятельность высокотехнологичной компании при проведении комплексной модернизации / Groups of factors that have a direct impact on the investment activities of a high-tech company during a comprehensive modernization

1. **Низкие показатели доходности.** Медленный рост, высокий уровень конкуренции, большое число производственных мощностей, которые не используются в полном объеме, – все эти факторы оказывают негативное влияние на отрасль, происходит значительное сокращение прибыли.

2. **Замедление темпов роста.** Возрастает конкуренция за рыночные доли (как на внутреннем, так и на внешнем рынках), ценовая конкуренция становится основным способом борьбы, что приводит зачастую к сокращению издержек, связанных с производством отдельных компонентов авиационной техники. Значит, происходит сокращение затрат, приходящихся на единицу выпускаемой продукции, что «заставляет» промышленные предприятия использовать не дорогие компоненты, а также увеличивать нагрузку на действующие производственные мощности, пересматривать состав звеньев, входящих в текущую систему ценностей, и, как следствие, заниматься реорганизацией управления на предприятии.

С целью поддержания ОПК в целом, в т. ч. и авиаремонтных предприятий в текущей непростой ситуации, для последующего увеличения показателей конкурентоспособности предлагается: увеличить долю заказов, приходящихся на государство; повысить квалификационный уровень работников; активным образом внедрять передовые технологии и решения; ведущим предприятия предоставить доступ к так называемым ограниченным (дефицитным) ресурсам [2, с. 19].

Процесс управления в сфере финансовой деятельности включает в себя различные группы критериев, поэтому для оценки степени эффективности работы финансовых ресурсов предлагается использовать следующий набор показателей [6, с. 40]:

- текущий показатель выручки, получаемый от реализации производимых на предприятии товаров / услуг;
- текущий показатель объема продаж, производимых на промышленном предприятии продуктов, представленный в натуральном выражении;
- текущие показатели получаемой предприятием прибыли;
- анализ различных групп затрат (переменных и постоянных);
- анализ текущего уровня отпускной цены и т. д.

Рассмотрим основные группы и проблемы, связанные с проведением процедуры анализа и последующей оценки стоимости капитала для современных высокотехнологических компаний (табл. 1).

Таблица 1 / Table 1

Идентификация возможных проблем при проведении оценки стоимости капитала высокотехнологических компаний / Identification of possible problems in estimating the capital value of high-tech companies

Параметр оценки	Структурный состав основных факторов	Идентификация уровня влияния и проблем
Группа показателей относящихся к прибыли	Многопрофильный бизнес. Присутствие компании на различных рынках, в т. ч. международных. Активное видение бизнеса на основе применения различных маркетинговых форм	Процесс взаимосвязи и понимания между получаемой прибылью и источниками дохода осложнён
	Анализ доходов и расходов, которые были получены однократно	Процесс прогнозирования состава будущих расходов существенно усложняется.
	Анализ доходов, полученных высокотехнологической компанией из неустановленных источников	Требуется наличие в штате компании высококвалифицированных специалистов
	Определение уровня изменчивости у основных показателей	

Окончание Таблицы 1

Группа показателей, относящихся к налоговой деятельности	Доходы, получаемые высокотехнологичной компанией из разных регионов	Региональные налоги обладают разным уровнем налоговых ставок
	Использование высокотехнологичной компанией различных офшорных счетов	Процесс планирования и последующей корректировки будет затруднен
Прогнозируемый уровень роста	Реализация процессов, связанных с обратных выкупом акций	Балансовая стоимость занижается, что приводит к искусственному росту рентабельности капитала
Группа показателей, относящихся к инвестициям	Изменчивость показателей, определяющих уровень инвестиций	Процесс прогнозирования в данном случае осложняется
	Анализ поглощений произведённых высокотехнологичной компанией, включая как частные, так и крупные	Необходима нормализация показателей за краткосрочный, как правило, период
	Произведение оплаты своими акциями за процесс поглощения	Стоимость поглощения невозможно оценить точно
Группа показателей, относящихся к стоимости капитала	Многопрофильный бизнес. Присутствие компании на различных рынках, в т. ч. международных	Изменения в разнопрофильных активах влияет на β -коэффициент
	Анализ работы высокотехнологичной компании на нестабильных рынках	Премии из-за рисков меняются от рынка к рынку
	Анализ количества долговых обязательств, которые в данный момент не котируются на рынке присутствия компании	Необходимо корректным образом произвести оценку текущих долговых обязательств
	Анализ процентного количества бумаг компании, не имеющих в данный момент рыночного рейтинга	Определённые сложности при оценке методом WACC

Источник: [7].

Заключение

Процесс управления экономическими показателями эффективности при реализации инвестиционных механизмов в рамках текущей деятельности высокотехнологичных компаний обуславливается следующей проблематикой [8, с. 160]:

- процессу обновления и модернизации фондов компании свойственен динамический характер;
- система анализа и оценки показателей экономической эффективности при ведении инвестиционной деятельности высокотехнологичной компанией происходит на основе принципа, заключающегося в максимизации текущих показателей стоимости;
- инвестиционной деятельности свойственна определённая асимметрия в необходимой для данного процесса информации;
- решения о целесообразности внедрения различных инноваций нужно принимать как на основе стоимостной концепции, так и следуя принципам стандартизации (критериальным правилам) и формализации при разработке управленческих решений.

Кроме того, экономическая эффективность инновационной деятельности прямым образом зависит от эффективности НИОКР, уровня мотивации работников, квалификационного менеджмента, а также от текущего уровня конкурентоспособности.

Статья поступила в редакцию 21.12.2020.

ЛИТЕРАТУРА

1. Авдеева О. В., Васильева И. А., Сазонова М. В. Изучение проблем синхронизации этапов при проведении современных маркетинговых исследований // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2020. № 3. С. 33–40.
2. Васильева И. А., Комонов Д. А., Сазонова М. В. Исследование ключевых ресурсов процесса трансформации корпоративной инновационной системы отечественных предприятий // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2019. № 1. С. 16–24.
3. Гаджиев М. М., Мудунов А. С., Яковлева Е. А. Механизм управления экономической эффективностью деятельности организаций // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2014. № 4 (64). С. 51.
4. Джамай Е. В., Сазонов А. А., Петров Д. Г. Адаптация метода функционально-стоимостного анализа для автоматизации управления предприятием (на примере авиационной промышленности) // Вестник университета. 2016. № 2. С. 210–212.
5. Желтенков А. В. Формирование инновационного механизма развития системы управления промышленной организацией. // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2011. № 4. С. 158–162.
6. Никулова Д. Р. Теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционной деятельности коммерческих организаций // Новый университет. Серия: Экономика и право. 2016. № 4 (62). С. 39–43.
7. Плужников В. Г., Смагин В. Н., Шикина С. А. Анализ существующих методов оценки инвестиционной активности предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 2 (401). С. 2–10.
8. Полосков С. С., Желтенков А. В. Высокотехнологичные наукоёмкие предприятия и их позиционирование в конкурентной среде // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2018. № 2. С. 155–163.
9. Тихонов А. И., Сазонов А. А. Инновационный российский самолет sukhoi superjet 100 как вектор развития авиастроения будущего // Экономика и предпринимательство. 2018. № 7 (96). С. 289–292.

REFERENCES

1. Avdeeva O. V., Vasileva I. A., Sazonova M. V. [Studying the problems of stage synchronization in modern marketing research]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2020, no. 3, pp. 33–40.
2. Vasileva I. A., Komonov D. A., Sazonova M. V. [The study of the key resources of the transformation process of corporate innovation system of domestic enterprises]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2019, no. 1, pp. 16–24.
3. Gadzhiev M. M., Mudunov A. S., Yakovleva E. A. [The mechanism for managing the economic efficiency of organizations]. In: *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal* [Economic Systems Management: Electronic Scientific Journal], 2014, no. 4 (64), pp. 51.
4. Dzhamay E. V., Sazonov A. A., Petrov D. G. [The adaptation of the method of functional-cost analysis for the automation of enterprise management (on the example of the aviation industry)]. In: *Vestnik universiteta* [University Bulletin], 2016, no. 2, pp. 210–212.
5. Zheltenkov A. V. [The formation mechanism of innovative development management of industrial organization.]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2011, no. 4, pp. 158–162.
6. Nikulova D. R. [Theoretical aspects of evaluating the effectiveness of investment activities of commercial organizations]. In: *Novyi universitet. Seriya: Ekonomika i pravo* [A new university. Series: Economics and Law], 2016, no. 4 (62), pp. 39–43.

7. Pluzhnikov V. G., Smagin V. N., Shikina S. A. [Analysis of existing methods for assessing the investment activity of an enterprise]. In: *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic analysis: theory and practice], 2015, no. 2 (401), pp. 2–10.
8. Poloskov S. S., Zheltenkov A. V. [High-tech knowledge-intensive enterprises and their positioning in a competitive environment]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics], 2018, no. 2, pp. 155–163.
9. Tikhonov A. I., Sazonov A. A. [Innovative Russian aircraft sukhoi superjet 100 as a vector for the development of the aircraft industry of the future]. In: *Ekonomika i predprinimatelstvo* [Economics and entrepreneurship], 2018, no. 7 (96), pp. 289–292.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Джамай Екатерина Викторовна – доктор экономических наук, доцент, учёный секретарь Центрального института авиационного моторостроения имени П. И. Баранова;
e-mail: secretar@ciam.ru

Михайлова Любовь Викторовна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры менеджмента и маркетинга высокотехнологичных отраслей промышленности Московского авиационного института (национального исследовательского университета);
e-mail: lubov999999@mail.ru

Алексеева Наталья Владимировна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры менеджмента МИРЭА – Российского технологического университета;
e-mail: nataly.47@mail.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Ekaterina V. Dzhamay – Dr. Sci. (Economics), Assoc. Prof., Scientific Secretary, Central Institute of Aviation Motors;
e-mail: secretar@ciam.ru

Lubov V. Mikhailova – Cand. Sci. (Economics), Assoc. Prof., Department of Management and Marketing of High-tech Industries of the Industry, Moscow Aviation Institute (National Research University);
e-mail: lubov999999@mail.ru

Natalia V. Alekseeva – Cand. Sci. (Economics), Assoc. Prof., Department of Management. MIREA – Russian Technological University;
e-mail: nataly.47@mail.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Джамай Е. В., Михайлова Л. В., Алексеева Н. В. Формирование механизмов мобилизации инвестиций в высокотехнологичную компанию // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2021. № 1. С. 86–92.
DOI: 10.18384/2310-6646-2021-1-86-92

FOR CITATION

Dzhamay E. V., Mikhailova L. V., Alekseeva N. V. Formation of Mechanisms for Mobilizing Investment in a High-Tech Company. In: *Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics*, 2021, no. 1, pp. 86–92.
DOI: 10.18384/2310-6646-2021-1-86-92