

нове, по формуле свертки, учитывающей степень значимости факторов, рассчитывается обобщенный показатель (рейтинг опциона), который является основой принятия инвестиционного решения на рынке ценных бумаг.

Таким образом, целесообразно дополнить методику оценки инвестиционной привлекательности Европейских опционов анализом предложения основного актива опциона на мировом рынке, так как указанная в контракте цена сделки может не являться выгодной при наличии большого предложения данного товара. Этот фактор должен быть исследован, если приемлемая для инвестора цена опциона превосходит фактическую или равна ей.

Н.В. Соболева

БГЭУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ “НОВОЙ ЭКОНОМИКИ”

В условиях “новой экономики” одним из важнейших факторов, определяющих конкурентоспособность как всей страны, так и отдельно взятого предприятия, становятся инновации. Эффективность такого развития государства непосредственно зависит от эффективности деятельности самостоятельных экономических единиц (предприятий, организаций), их взаимодействия друг с другом и общественными институтами. Иными словами, центральная роль в национальной инновационной системе экономики отводится предприятиям как субъектам, осуществляющим практическую реализацию новшеств и продвижение их к потребителям.

Влияние глобализации проявляется в интенсификации инновационной деятельности, вызванной возросшим воздействием информационно-коммуникационных технологий, активном создании международных научных альянсов, сетей, венчуров по разработке, освоению и внедрению новых продуктов и технологий, возрастании значимости инфраструктуры как механизма, обеспечивающего доступ и присоединение к новой информации. Новшества приобретают значение системообразующего звена, отображающего прямые и обратные связи между предприятиями, рынком и государством как в пределах национальных границ, так и вне их. В этой связи следует оценивать их как средство для обоснования решений, адекватных потребностям информационного общества и “новой экономики”.

В современных условиях инновации из средства развития трансформируются в самоцель. Это — наиболее осязаемая динамичная черта глобализации. По такой причине предприятия можно классифицировать на следующие группы:

а) “предприятия-новаторы”, обладающие высоким уровнем саморазвития, способностью выявления проблем и обоснования эффективных путей их решения, т.е. предприятия, занимающиеся непосредственной разработкой инновационных продуктов;

б) “предприятия-адаптеры”, следящие за направлением развития новых технологий, осуществляющие приспособление их результатов к собственным нуждам, но не располагающие высоким уровнем инновационного мышления;

в) “предприятия-аутсайдеры”, не занимающиеся подобной деятельностью, не имеющие средств для приобретения и внедрения инноваций и не стремящиеся повысить эффективность функционирования предприятия за счет применения результатов научно-технического прогресса.

С учетом приведенного деления и направлений функционирования предприятий управление инновационной деятельностью может осуществляться по одному из сценариев.

1. *Повышение конкурентоспособности предприятия.* Для достижения этой цели ключевым моментом в деятельности предприятия выступает создание запаса процессных инноваций (ресурсосберегающие и ресурсозаменяющие технологии), необходимого для ценовой и продуктовой конкуренции. Создание и освоение процессных новшеств осуществляется через применение современных технологий в виде приобретения патентов, лицензий, размещения заказов на них, разработки нововведений в рамках собственных структурных подразделений. Для Республики Беларусь, Украины, России существенным будет применение ресурсосберегающих и ресурсозаменяющих технологий в энергетической и топливной отрасли.

2. *Финансовое оздоровление предприятия.* Данная цель достигается путем применения антикризисных инноваций двух видов: процессных и продуктовых. В этом разрезе процессные инновации выступают в виде рационализаторских предложений, не требующих глубоких и дорогостоящих научных исследований, финансируемых в рамках выручки от реализации излишнего имущества и обеспечивающих снижение издержек. Продуктовыми инновациями являются расширение выпуска продукции, пользующейся спросом, за счет сокращения нерентабельных производств или освоение новой рентабельной продукции на основании собственных научных разработок с максимальным применением производственных мощностей.

3. *Управление стоимостью предприятия.* Реализация этой цели связана с концепцией “молодых предприятий”, которые создаются для завершения инновационного проекта (новой продукции, технологии), а наличие “технологической форы” (в виде опытного производства, опытных образцов, опытно-промышленных установок) служит основой для повышения стоимости акций предприятия на фондовом рынке. Инвестированием подобного рода новшеств обычно занимаются страховые компании или венчурные фонды.

4. *Максимизация прибыли предприятия.* Возможность достижения этой цели открывается в том случае, когда предприятие в результате инноваций осуществляет радикальное изменение либо в параметрах выпускаемой продукции, либо в технологиях, добиваясь тем самым установления инновационной монополии. Ее срок зависит от способа закрепления (патентование, лицензирование) нововведения и повторной разработки (изобретения конкурентов, отличающиеся формулой, значимостью, вторичными признаками).

На современном этапе эволюции экономики инновационная деятельность является частью повседневного функционирования предприятий. Несмотря на то, что нововведения сталкиваются с трудностями и ограничениями, как и все новое, чуждое, именно они формируют облик современного экономического общества. Иначе говоря, инновации — способ существования человечества в условиях информационно-технической революции, а в контексте сегодняшнего дня — это возможность самотрансформации в условиях “новой экономики”, алгоритм самосовершенствования как отдельного субъекта хозяйствования, так и экономики в целом.

Д.В. Сокол

БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ПРИ АНАЛИЗЕ ПРОЕКТОВ

Финансовый анализ инвестиционных решений — неотъемлемая часть разработки инвестиционных проектов. В его задачу входит установление “ценности” проекта. Для определения его стоимости оценивают все его результаты и определяют превышение выгод проекта над затратами на осуществление. Поскольку многие активы и сооружения проекта рассчитаны на длительный срок службы, проектный анализ сравнивает выгоды, получаемые в будущем, с необходимыми в настоящее время затратами на проект. Возникает вопрос о сопоставимости разновременных денежных потоков (насколько доходы, полученные нами через год, покрывают сегодняшние инвестиционные расходы).

Традиционалистский подход и неприемлемость “западных рецептов” в отечественной практике предопределяют отношение многих руководителей к этому вопросу. Большинство менеджеров воспринимают расчеты эффективности инвестиционных решений как пустое, абстрактное занятие, не имеющее никакой практической ценности, никак не влияющее на реальные решения. Логика рассуждений примерно следующая: «Бизнес-план — это простая формальность, одна из тех “бумажек”, которая необходима при получении кредита».