МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Экономический факультет**

**Кафедра экономики и управления инновационными системами**

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

канд. экон. наук, доц.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ К.О. Литвинский

 (подпись)

 \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2025 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

**(БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

**ФИНАНСОВО**-**ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

**ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Работу выполнил \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ А.А. Егиазарян

 (подпись)

Направление подготовки 27.03.05 Инноватика

Направленность (профиль) Управление инновационными проектами и трансфер технологий

Научный руководитель

канд. экон. наук, доц. А.Г. Абовян

 (подпись)

Нормоконтролер

канд. экон. наук, доц. Н.Н. Аведисян

 (подпись)

Краснодар

2025

**СОДЕРЖАНИЕ**

[Введение 3](#_Toc200504365)

[1 Теоретические основы финансового обеспечения инновационной деятельности 6](#_Toc200504366)

[1.1 Понятие и классификация инноваций в промышленности 6](#_Toc200504367)

[1.2 Источники финансирования инноваций 10](#_Toc200504368)

[1.3 Методы оценки эффективности финансовых вложений 14](#_Toc200504369)

[2 Анализ финансового обеспечения инноваций в ООО «ПК «СТАНК» 21](#_Toc200504370)

[2.1 Организационно–экономическая характеристика предприятия 21](#_Toc200504371)

[2.2 Динамика финансирования инновационных проектов (2022–2024 гг.) 27](#_Toc200504372)

[2.3 Оценка эффективности инновационных проектов 32](#_Toc200504373)

[3 Рекомендации по оптимизации финансового обеспечения инноваций 43](#_Toc200504374)

[3.1 Диверсификация источников финансирования 43](#_Toc200504375)

[3.2 Прогнозирование финансовых результатов 53](#_Toc200504376)

[Заключение 61](#_Toc200504377)

[Список использованных источников 65](#_Toc200504378)

# ВВЕДЕНИЕ

Финансово-экономическое обеспечение инновационной деятельности является ключевым фактором, определяющим конкурентоспособность и долгосрочную жизнеспособность промышленных предприятий. В условиях динамичной рыночной среды и глобальной конкуренции способность компании своевременно находить и эффективно распределять ресурсы на разработку и внедрение нововведений становится не просто преимуществом, а необходимым условием для выживания и роста. Без стабильного и адекватного финансирования даже самые перспективные технологические идеи и проекты рискуют остаться нереализованными.

Эффективная система финансового обеспечения позволяет промышленному предприятию перейти от ситуативного реагирования на вызовы рынка к планомерному и проактивному технологическому развитию. Она создает основу для модернизации производственных мощностей, проведения научно-исследовательских работ, разработки новых продуктов и завоевания передовых рыночных позиций.

Более того, наличие продуманной финансовой стратегии в области инноваций повышает инвестиционную привлекательность компании. Это позволяет не только эффективно использовать собственный капитал, но и привлекать внешние ресурсы – от долгосрочных кредитов и лизинга до венчурного капитала и публичных заимствований, что, в свою очередь, способствует росту и развитию всей производственной экосистемы.

Таким образом, актуальность исследования трудно переоценить, поскольку именно от качества финансово-экономического обеспечения зависит, сможет ли современное промышленное предприятие осуществить инновационный переход, необходимый для укрепления позиций на рынке и достижения стратегических целей развития.

Цель работы состоит в проведении комплексного анализа существующей системы финансово-экономического обеспечения инновационной деятельности на промышленном предприятии и разработке практических рекомендаций по ее совершенствованию на примере ООО «ПК «СТАНК».

Достижение цели предполагает постановку и решение следующих задач:

− изучить теоретические основы и сущность финансово-экономического обеспечения инновационной деятельности;

− провести анализ финансового состояния и системы финансирования инноваций ООО «ПК «СТАНК»;

− оценить экономическую эффективность реализуемых на предприятии инновационных проектов;

− разработать предложения по диверсификации источников финансирования инновационной деятельности;

− предложить усовершенствованную методику оценки инновационных проектов с учетом рисков;

− разработать прогнозную финансовую модель и оценить совокупный экономический эффект от внедрения предложенных мероприятий для стоимости компании.

Объект исследования − система финансово-экономического обеспечения инновационной деятельности на современном промышленном предприятии.

Предметом исследования выступают финансовые, экономические и управленческие отношения, возникающие в процессе планирования, финансирования и оценки эффективности инновационных проектов на примере ООО «ПК «СТАНК».

Степень научной разработанности темы. Анализом различных аспектов финансирования инноваций занималось множество отечественных и зарубежных ученых-экономистов, среди которых можно выделить И. А. Бланка, Р. Брейли, В. В. Ковалева, С. Д. Ильенкову, М. А. Лимитовского, Г. В. Савицкую, Р. А. Фатхутдинова, А. Д. Шеремета и др.

Методологической основой исследования послужил комплекс общенаучных и специальных методов и подходов: методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, группировки и сравнения, графического и статистического анализа, а также методы финансового моделирования и прогнозирования. Применение данных методов подтверждает надежность полученных результатов.

Информационно-эмпирической базой послужили данные бухгалтерской и финансовой отчетности ООО «ПК «СТАНК», нормативно-правовые акты Российской Федерации, научные статьи в периодической печати, учебная и монографическая литература по теме исследования, а также аналитические материалы из открытых источников в сети Интернет.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, включающей в себя три раздела, заключения и списка использованных источников.

#  1 Теоретические основы финансового обеспечения инновационной деятельности

## **1.1 Понятие и классификация инноваций в промышленности**

Инновационная деятельность в современных экономических условиях выступает ключевым фактором обеспечения конкурентоспособности предприятий промышленного сектора. Эффективная организация данной деятельности невозможна без понимания сущности инноваций и их классификации. В научной литературе существует множество подходов к определению понятия «инновация», отражающих различные аспекты данного явления [1].

Согласно определению, предложенному Йозефом Шумпетером, инновация представляет собой «новую научно–организационную комбинацию производственных факторов, мотивированную предпринимательским духом». Шумпетер выделял пять типичных изменений, характеризующих инновационный процесс: использование новой техники и технологических процессов; внедрение продукции с новыми свойствами; использование нового сырья; изменения в организации производства и его материально–технического обеспечения; появление новых рынков сбыта [3].

В официальных документах ОЭСР, представленных в «Руководстве Осло», инновация определяется как «внедрение нового или значительно улучшенного продукта (товара или услуги), процесса, нового маркетингового метода или нового организационного метода в деловой практике, организации рабочего места или внешних отношениях». Данный подход является наиболее распространенным в международной практике и используется для статистического учета инновационной деятельности.

В российском законодательстве, а именно в Федеральном законе от 23.08.1996 № 127–ФЗ «О науке и государственной научно–технической политике», инновация определяется как «введенный в употребление новый или значительно улучшенный продукт (товар, услуга) или процесс, новый метод продаж или новый организационный метод в деловой практике, организации рабочих мест или во внешних связях» [4].

Обобщая существующие подходы, можно определить инновацию как результат инновационной деятельности, получивший воплощение в виде нового или усовершенствованного продукта (технологии), внедренного на рынке или используемого в практической деятельности, либо в новом подходе к организационным, производственным или маркетинговым процессам.

В научной литературе представлены различные классификации инноваций, основанные на различных классификационных признаках. Наиболее распространенной является типология, предложенная в «Руководстве Осло», согласно которой выделяются следующие типы инноваций:

1. Продуктовые инновации – внедрение товара или услуги, являющихся новыми или значительно улучшенными по части их свойств или способов использования. Сюда включаются значительные усовершенствования в технических характеристиках, компонентах и материалах, во встроенном программном обеспечении, в степени дружественности по отношению к пользователю или в других функциональных характеристиках.
2. Процессные инновации – внедрение нового или значительно улучшенного способа производства или доставки продукта. Сюда входят значительные изменения в технологии, производственном оборудовании и/или программном обеспечении.
3. Маркетинговые инновации – внедрение нового метода маркетинга, включая значительные изменения в дизайне или упаковке продукта, его продвижении на рынок, использовании новых стратегий ценообразования.
4. Организационные инновации – внедрение нового организационного метода в деловой практике фирмы, в организации рабочих мест или внешних связях [5].

Еще один подход к классификации – по причине возникновения. Здесь можно выделить:

1. Стратегические инновации (technology–push). Инициатором выступает сама компания, которая на основе своих научных разработок и технологических достижений создаёт новый продукт и предлагает его рынку. В этом случае технология «толкает» рынок. Компания действует на опережение, формируя новые потребности.

2. Реактивные инновации (market–pull). В этом случае импульс идёт от рынка. Потребители высказывают новые пожелания, появляются новые требования (например, экологические стандарты), и компания, реагируя на этот запрос, разрабатывает соответствующий продукт или технологию. Здесь рынок «тянет» за собой технологическое развитие [10].

По степени новизны инновации также могут быть классифицированы как:

* радикальные (базисные) – принципиально новые продукты или технологии, не имеющие аналогов;
* улучшающие – существенное совершенствование существующих продуктов или технологий;
* модификационные (инкрементальные) – незначительные изменения существующих продуктов или технологий [6].

В промышленном секторе особое значение приобретают технологические инновации, которые могут быть подразделены на:

* инновации в материалах и компонентах, используемых при производстве продукции;
* инновации в производственных процессах, включая новые методы производства, автоматизацию, цифровизацию производственных процессов;
* инновации в производственном оборудовании, направленные на повышение производительности, снижение энергопотребления, улучшение экологических характеристик [7].

Для промышленных предприятий характерно преобладание процессных инноваций над продуктовыми, что связано со спецификой производственной деятельности и высокими затратами на разработку принципиально новых продуктов.

Роль инноваций в повышении конкурентоспособности промышленных предприятий трудно переоценить. Инновации способствуют:

* снижению производственных затрат за счет внедрения ресурсосберегающих технологий и оптимизации производственных процессов;
* повышению качества выпускаемой продукции, что позволяет увеличить рыночную долю и выйти на новые рынки сбыта;
* диверсификации производства и снижению зависимости от конъюнктуры рынка отдельных видов продукции;
* увеличению производительности труда и эффективности использования производственных ресурсов;
* формированию положительного имиджа предприятия как прогрессивного и динамично развивающегося, что способствует привлечению квалифицированных кадров и инвестиций.

По данным исследования, проведенного Высшей школой экономики, промышленные предприятия, активно внедряющие инновации, демонстрируют на 15–20% более высокие показатели рентабельности и на 25–30% более высокие темпы роста выручки по сравнению с предприятиями, не осуществляющими инновационную деятельность.

Однако, российские промышленные предприятия сталкиваются с рядом проблем при осуществлении инновационной деятельности, включая недостаток финансовых ресурсов, высокие риски, отсутствие квалифицированных кадров и необходимой инфраструктуры [8].

Это подчеркивает важность разработки эффективных механизмов финансового обеспечения инновационной деятельности, адаптированных к специфике промышленного сектора [9].

## **1.2 Источники финансирования инноваций**

Успешная реализация инновационной деятельности немыслима без адекватного и стабильного финансового обеспечения. Процесс создания и внедрения новшеств, особенно на ранних стадиях, сопряжён с высокими издержками и значительной степенью неопределённости, что делает вопрос привлечения капитала одним из ключевых для любого промышленного предприятия.

Финансовое обеспечение инновационной деятельности представляет собой систему отношений, связанных с поиском, привлечением и эффективным использованием финансовых ресурсов, а также с организацией их оборота при осуществлении инновационных проектов. Структура источников финансирования инноваций во многом определяет успешность реализации инновационных проектов и, как следствие, конкурентоспособность предприятия в долгосрочной перспективе [11].

Наиболее доступным и часто используемым источником финансирования инновационной деятельности являются собственные средства предприятия (внутренние источники финансирования), они представляют собой финансовые ресурсы, генерируемые самим предприятием в процессе его хозяйственной деятельности. К ним относятся:

1. Амортизационные отчисления – представляют собой часть стоимости основных средств, ежегодно переносимую на себестоимость производимой продукции. В условиях высоких темпов научно–технического прогресса амортизационные отчисления становятся не только средством возмещения изношенных фондов, но и источником инвестиций в инновационные проекты. В развитых странах амортизационные отчисления покрывают до 70–80% потребностей предприятий в инвестициях, в то время как в России этот показатель составляет лишь 20–25% [12].
2. Нераспределённая прибыль – часть чистой прибыли, не распределенная среди акционеров (участников) и оставшаяся в распоряжении предприятия. Данный источник обладает высокой степенью мобильности и может быть оперативно направлен на финансирование инновационных проектов. Реинвестирование в инновационные проекты является предпочтительным для многих компаний, поскольку не влечёт за собой увеличения долговой нагрузки и не требует передачи доли в уставном капитале третьим лицам. Это обеспечивает максимальную автономность в принятии управленческих решений [13].
3. Средства от эмиссии акций – привлечение дополнительного капитала путем выхода на фондовый рынок через первичное (IPO) или вторичное (SPO) публичное размещение акций позволяет привлечь значительные объёмы капитала от широкого круга инвесторов. Этот инструмент доступен только крупным, уже состоявшимся компаниям с прозрачной структурой и положительной репутацией.
4. Средства от продажи или сдачи в аренду неиспользуемых активов – позволяют оптимизировать структуру активов предприятия и высвободить ресурсы для финансирования инновационных проектов.

Использование собственных средств для финансирования инноваций обладает рядом преимуществ: отсутствие необходимости выплаты процентов, сохранение полного контроля над предприятием, высокая мобильность ресурсов. Однако данный источник имеет ограниченный характер и не всегда достаточен для реализации масштабных инновационных проектов [14].

Привлеченные средства играют значительную роль в финансировании инновационной деятельности, особенно при реализации крупных проектов. К основным видам привлеченных средств относятся:

1. Банковские кредиты – традиционный источник внешнего финансирования. При этом, инновационные проекты часто сталкиваются с проблемой получения банковского кредитования из–за высоких рисков и отсутствия достаточного обеспечения. В российской практике доля банковских кредитов в структуре финансирования инновационной деятельности промышленных предприятий составляет около 12–15%, что значительно ниже показателей стран Европейского Союза (25–30%) [15].
2. Лизинг – альтернативная форма финансирования, позволяющая приобрести необходимое для инновационной деятельности оборудование без единовременной мобилизации значительных финансовых ресурсов. Лизинг особенно актуален для промышленных предприятий, реализующих процессные инновации, связанные с модернизацией производственного оборудования. Лизинг обеспечивает до 15% инвестиций в основной капитал российских предприятий.
3. Государственные субсидии и гранты – безвозмездное целевое финансирование инновационных проектов из бюджетных средств. В России государственная поддержка инновационной деятельности осуществляется в рамках ряда программ, включая Федеральную целевую программу «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно–технологического комплекса России», Программу поддержки малого и среднего предпринимательства, реализуемую Министерством экономического развития, а также через деятельность специализированных фондов (Фонд содействия инновациям, Российский фонд прямых инвестиций и др.).
4. Венчурное финансирование – привлечение средств венчурных фондов и бизнес–ангелов для финансирования высокорисковых инновационных проектов. Данный источник наиболее актуален для предприятий, реализующих радикальные инновации с высоким рыночным потенциалом. Венчурные фонды не просто предоставляют финансирование, но и активно участвуют в управлении компанией, предоставляя свою экспертизу и деловые связи. В обмен на капитал и поддержку фонд получает долю в акционерном капитале, рассчитывая на её многократный рост в будущем. Венчурное финансирование является практически единственным источником для многих технологических стартапов. «Бизнес–ангелы». Это частные инвесторы, вкладывающие собственные средства в инновационные проекты на самых ранних стадиях (посевной), когда риски максимальны, а доступ к другим источникам финансирования практически закрыт. Как и венчурные капиталисты, они приобретают долю в компании и часто выступают в роли наставников для основателей проекта. В России рынок венчурного финансирования находится на стадии формирования [16].
5. Средства, привлеченные на фондовом рынке – выпуск облигаций и других долговых ценных бумаг. Данный источник доступен преимущественно для крупных предприятий с высоким кредитным рейтингом и требует соблюдения ряда законодательных требований.

Структура источников финансирования инновационной деятельности значительно варьируется в зависимости от отрасли, размера предприятия, стадии инновационного проекта и общего уровня развития финансового рынка, наглядно в таблице 1. При этом ключевым фактором успешной реализации инновационных проектов является формирование оптимальной структуры финансирования, обеспечивающей баланс между стоимостью привлекаемых ресурсов, связанными с ними рисками и требуемой доходностью.

Таблица 1 – Структура источников финансирования инновационной деятельности российских предприятий

| Источник финансирования | Доля, % (приблизительно) |
| --- | --- |
| Собственные средства предприятий | 70–77 |
| Государственное финансирование | около 18–20 |
| Заемные средства (банковские кредиты, облигации) | 10–15 |
| Венчурное финансирование | менее 1–3 |
| Иностранные инвестиции | 3–5 |

В российских условиях проблема финансового обеспечения инновационной деятельности стоит особенно остро. Уровень инновационной активности российских промышленных предприятий составляет около 9–10%, что значительно ниже показателей развитых стран (40–50% в странах Европейского Союза). Недостаток финансовых ресурсов и ограниченный доступ к внешним источникам финансирования называются в качестве основных барьеров для инновационного развития более чем 60% российских промышленных предприятий.

## **1.3 Методы оценки эффективности финансовых вложений**

Обоснование целесообразности инвестирования в инновационный проект требует применения адекватного инструментария для оценки его потенциальной экономической эффективности. Инновационная деятельность характеризуется повышенным уровнем риска, длительным временным лагом между вложением средств и получением отдачи, а также сложностью прогнозирования будущих денежных потоков. Вследствие этого, стандартные подходы к оценке инвестиций нуждаются в адаптации, а иногда и в дополнении специфическими методами. В экономической теории и практике принято выделять две основные группы методов оценки: статические (простые) и динамические (основанные на дисконтировании денежных потоков) [17].

Статические методы оценки не учитывают фактор времени, то есть не принимают во внимание изменение стоимости денег с течением времени. Несмотря на этот существенный недостаток, они широко применяются для экспресс–анализа и предварительного отбора проектов благодаря своей простоте и наглядности.

Простой срок окупаемости (Payback Period, $PP$) – определяется как период времени, необходимый для того, чтобы первоначальные инвестиционные затраты были полностью покрыты суммарными денежными поступлениями, генерируемыми проектом. Расчет производится путем деления суммы первоначальных вложений на среднегодовую величину денежного потока (1). Проект считается приемлемым, если его срок окупаемости не превышает нормативного значения, установленного предприятием. Основной недостаток метода, помимо игнорирования временной стоимости денег, заключается в том, что он не учитывает доходы, поступающие после окончания срока окупаемости, и, следовательно, не может служить мерилом общей прибыльности проекта.

$$\begin{array}{c}PP=\frac{I}{CF\_{ср}}\#\#\left(1\right)\end{array}$$

где

$I $– объем инвестиций в инновационный проект;

$CF\_{Cp}$ – среднегодовой денежный поток от реализации проекта.

Коэффициент эффективности инвестиций (Accounting Rate of Return, $ARR$) – определяется как отношение среднегодовой чистой прибыли по проекту к средней величине инвестиций (2). Полученное значение сравнивается с минимально допустимым уровнем рентабельности.

$$\begin{array}{c}ARR= \frac{П\_{ср}}{I\_{ср}}\#\#\left(2\right)\end{array}$$

где

$Π\_{cp}$ – среднегодовая прибыль от реализации проекта;

$I\_{cp} $– среднегодовой объем инвестиций.

Преимущество метода в его простоте и использовании стандартных данных бухгалтерского учёта. Однако, как и PP, он не учитывает концепцию дисконтирования, а использование бухгалтерской прибыли вместо реальных денежных потоков может искажать действительную картину эффективности проекта.

Динамические методы являются более сложными, но и более корректными с финансовой точки зрения, поскольку они базируются на концепции дисконтирования. Суть концепции состоит в том, что будущие денежные потоки приводятся к их текущей стоимости с помощью специального коэффициента – ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования отражает не только временную стоимость денег, но и риски, ассоциированные с конкретным проектом [18].

Чистая приведенная стоимость (Net Present Value, $NPV$) – определяется как разница между суммой дисконтированных денежных потоков, которые проект сгенерирует в будущем, и суммой первоначальных инвестиционных затрат (3).

$$\begin{array}{c}NPV=\sum\_{}^{}\frac{CF\_{t}}{\left(1+r\right)^{t}}–I\#\#\#\#\#\left(3\right)\end{array}$$

где

 $CF\_{t}$ – денежный поток в период $t$;

 $r$ – ставка дисконтирования;

 $I $– первоначальные инвестиции;

 $t$ – период времени.

Инновационный проект считается эффективным, если $NPV $ > 0. $NPV$ является наиболее теоретически обоснованным методом оценки эффективности инвестиций, позволяющим учесть все параметры проекта и требуемую доходность [19]. Если $NPV $< 0, проект следует отклонить. Если $NPV $= 0, проект не принесёт ни прибыли, ни убытка. Главная сложность в применении метода заключается в точном прогнозировании будущих денежных потоков и корректном определении ставки дисконтирования, которая должна адекватно отражать все риски инновационного проекта.

Внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, $IRR$) – такую ставку дисконтирования, при которой чистая приведённая стоимость ($NPV$) проекта равна нулю. Для принятия решения значение $IRR$ сравнивается с барьерной ставкой (hurdle rate), в качестве которой обычно выступает средневзвешенная стоимость капитала компании ($WACC$) или требуемая инвесторами норма доходности. Расчет производится путем решения уравнения (4).

$$\begin{array}{c}\sum\_{}^{}\frac{CF\_{t}}{(1+IRR)^{t}}–I=0\#\left(4\right)\end{array}$$

где

 $CF\_{t}$ – денежный поток в период $t$;

 $I $– первоначальные инвестиции;

 $t$ – период времени.

Если $IRR$ > барьерной ставки, проект считается инвестиционно привлекательным. $IRR$ показывает максимальный уровень издержек, который может быть понесён по проекту, и является важным индикатором его запаса прочности.$ IRR$ позволяет оценить запас прочности проекта и сравнить альтернативные инвестиционные возможности [20].

Модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, $MIRR$) – представляет собой усовершенствованную версию $IRR$, учитывающую различные ставки реинвестирования положительных денежных потоков и финансирования отрицательных потоков. Расчет производится по формуле (5).

$$\begin{array}{c}MIRR=\frac{FV}{PV^{\left(\frac{1}{n}\right)^{–1}}}\#\left(5\right)\end{array}$$

где

$FV$– будущая стоимость положительных денежных потоков;

$PV$ – приведенная стоимость отрицательных денежных потоков;

$n$ – количество периодов.

$MIRR$ позволяет устранить ряд недостатков $IRR$, включая проблему множественных значений $IRR$ для нестандартных денежных потоков, характерных для инновационных проектов.

Индекс рентабельности инвестиций (Profitability Index, $PI$) – определяется как отношение суммы дисконтированных денежных потоков к первоначальным инвестициям. Формула расчета:

$$\begin{array}{c}PI=\sum\_{}^{}\frac{\frac{CF\_{t}}{\left(1+r\right)^{t}}}{I}\#\left(6\right)\end{array}$$

где

 $CF\_{t}$ – денежный поток в период $t$;

 $r$ – ставка дисконтирования;

 $I $– первоначальные инвестиции;

 $t$ – период времени.

Проект считается эффективным, если $PI$ > 1. Данный показатель особенно полезен при сравнении проектов с различным объемом инвестиций и позволяет оценить отдачу на единицу вложенных средств.

Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, $DPP$) – период времени, необходимый для возврата первоначальных инвестиций с учетом дисконтирования денежных потоков. В отличие от простого срока окупаемости, данный метод учитывает временную стоимость денег, что делает его более адекватным для оценки долгосрочных инновационных проектов.

Учитывая высокую степень неопределенности, характерную для инновационных проектов, важное значение приобретают методы, позволяющие оценить и учесть риски при принятии инвестиционных решений.

Анализ чувствительности – метод, позволяющий оценить, насколько сильно изменяются показатели эффективности проекта ($NPV$, $IRR$ и др.) при изменении ключевых параметров (объем продаж, цены, затраты и др.). Анализ чувствительности позволяет выявить наиболее критичные для проекта факторы и сконцентрировать внимание на управлении соответствующими рисками [21].

Сценарный анализ – предполагает разработку нескольких сценариев реализации проекта (оптимистичного, пессимистичного и наиболее вероятного) и расчет показателей эффективности для каждого из них. Данный метод позволяет получить более полную картину возможных результатов проекта и оценить диапазон их варьирования.

Выбор конкретных методов оценки эффективности инвестиций зависит от множества факторов, включая отраслевую специфику, масштаб и характер инновационного проекта, предпочтения инвесторов и требования финансирующих организаций. При этом наиболее обоснованный подход предполагает комплексное использование различных методов, позволяющих учесть как финансовые, так и нефинансовые аспекты инновационных проектов.

В международной практике широко используются стандартизированные методологии оценки инвестиционных проектов, такие как методика UNIDO (United Nations Industrial Development Organization), рекомендации Всемирного банка, методология Project Management Institute и др. В России оценка эффективности инвестиций регламентируется Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477), которые, однако, не в полной мере учитывают специфику инновационных проектов.

В рамках первого раздела были рассмотрены теоретические основы финансового обеспечения инновационной деятельности, включая понятие и классификацию инноваций в промышленности, источники финансирования инноваций и методы оценки эффективности финансовых вложений.

Финансовое обеспечение инновационной деятельности осуществляется из различных источников, включая собственные средства предприятия (амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль), привлеченные средства (банковские кредиты, лизинг, государственные субсидии) и механизмы смешанного финансирования (проектное финансирование, государственно–частное партнерство, венчурный капитал). Оптимальная структура финансирования инновационных проектов определяется с учетом их масштаба, риска, ожидаемой доходности и других факторов.

Для оценки эффективности финансовых вложений в инновационные проекты используются как простые (статические) методы, включая срок окупаемости и коэффициент эффективности инвестиций, так и более сложные дисконтированные методы, основанные на концепции временной стоимости денег ($NPV, IRR, PI$). Учитывая высокую степень неопределенности, характерную для инновационных проектов, важное значение имеют методы анализа рисков и чувствительности, позволяющие оценить устойчивость проекта к изменению ключевых параметров.

В российской практике оценка эффективности инновационных проектов часто ограничивается упрощенными методами, не учитывающими в полной мере риски и неопределенности, что снижает обоснованность принимаемых инвестиционных решений. Повышение качества оценки эффективности инновационных проектов требует более широкого внедрения современных методик, адаптированных к специфике российских условий и учитывающих как финансовые, так и нефинансовые аспекты инновационной деятельности.

Проведенный анализ теоретических основ финансового обеспечения инновационной деятельности создает необходимую методологическую базу для дальнейшего изучения практических аспектов финансирования инноваций в ООО «ПК «СТАНК» и разработки рекомендаций по совершенствованию данного процесса.

#  2 Анализ финансового обеспечения инноваций в ООО «ПК «СТАНК»

## **2.1 Организационно–экономическая характеристика предприятия**

Общество с ограниченной ответственностью «Производственная компания «СТАНК» (далее – ООО «ПК «СТАНК») является современным промышленным предприятием, специализирующимся на производстве металлических профилей методом холодной штамповки и гибки. Компания основана в 1996 году и за период своего существования зарекомендовала себя как надежный поставщик высококачественной продукции для строительной отрасли, машиностроения и мебельного производства [22].

Юридический адрес предприятия: 350063, Краснодарский край, город Краснодар, ул. Коммунаров, д. 31 литер б, офис 5. Организационно–правовая форма – общество с ограниченной ответственностью. Размер уставного капитала составляет 15 546 886 рублей.

Основными видами деятельности ООО «ПК «СТАНК» в соответствии с кодами ОКВЭД являются:

1. 25.11 – Производство строительных металлических конструкций и изделий;
2. 24.33 – Производство профилей с помощью холодной штамповки или гибки;
3. 25.61 – Обработка металлов и нанесение покрытий на металлы;
4. 46.77 – Торговля оптовая отходами и ломом.

Предприятие выпускает широкий ассортимент продукции, включающий: строительные профили (швеллеры, уголки, Z–профили), специальные профили для машиностроения, профили для мебельного производства, нестандартные профили по чертежам заказчика.

Среднесписочная численность работников ООО «ПК «СТАНК» на конец 2024 года составила 453 человека, это на 47 человек больше, чем в 2023 году. Организационная структура предприятия представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Организационная структура ООО «ПК «СТАНК»

Как видно из рисунка 1, организационная структура ООО «ПК «СТАНК» построена по линейно–функциональному принципу. Высшим органом управления является общее собрание участников общества, которое определяет стратегические направления развития компании. Текущее руководство осуществляет генеральный директор, в непосредственном подчинении которого находятся руководители функциональных подразделений.

Особенностью организационной структуры является наличие отдела инноваций и технического развития, созданного в 2019 году с целью координации инновационной деятельности предприятия. Данный отдел подчиняется непосредственно техническому директору и отвечает за разработку и внедрение новых технологических решений, модернизацию производственного оборудования, а также за взаимодействие с научно–исследовательскими организациями и поставщиками инновационных технологий.

Таблица 2 – Основные экономические показатели деятельности ООО «ПК «СТАНК» за 2021–2024 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | Темп роста 2022/21 | Темп роста 2023/22 | Темп роста 2024/23 |
| Выручка от реализации, млн. руб. | 4 800 | 5 600 | 7 673,60 | 10 080,2 | 16,70% | 37,00% | 31,40% |
| Себестоимость продукции, млн. руб. | 4 350 | 5 100 | 7 338,60 | 9 743,60 | 17,20% | 43,90% | 32,80% |
| Валовая прибыль, млн. руб. | 450 | 500 | 335 | 336,7 | 11,10% | –33,00% | 0,50% |
| Прибыль от продаж, млн. руб. | 450 | 500 | 335 | 336,7 | 11,10% | –33,00% | 0,50% |
| Чистая прибыль, млн. руб. | 350 | 400 | 261,6 | 256,8 | 14,30% | –34,60% | –1,80% |
| Рентабельность продаж, % | 7,3 | 7,1 | 3,41 | 2,55 | –2,70% | –52,00% | –25,20% |
| Среднесписочная численность, чел. | 350 | 380 | 406 | 453 | 8,60% | 6,80% | 11,60% |
| Производительность труда, млн. руб./чел. | 13,7 | 14,7 | 18,9 | 22,3 | 7,30% | 28,60% | 17,70% |
| Стоимость основных средств, млн. руб. | 120 | 130 | 384,1 | 335,9 | 8,30% | 195,50% | –12,50% |
| Фондоотдача, руб./руб. | 40 | 43,1 | 19,98 | 30,01 | 7,80% | –53,70% | 50,20% |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,1 | 1,15 | 1,28 | 1,43 | 4,50% | 11,30% | 11,70% |
| Коэффициент автономии | 0,2 | 0,22 | 0,28 | 0,35 | 10,00% | 27,30% | 27,40% |

Анализ данных, представленных в таблице 2, свидетельствует о сложной динамике основных экономических показателей деятельности ООО «ПК «СТАНК» за период 2021–2024 гг. Выручка от реализации продукции демонстрирует устойчивый и значительный рост: с 4 800 млн. руб. в 2021 году до 10 080,2 млн. руб. в 2024 году, что составляет общий прирост более 100%. Такой рост обусловлен расширением ассортимента продукции и увеличением объемов производства, что подтверждается и увеличением среднесписочной численности персонала с 350 до 453 человек за этот период [23].

При этом рост себестоимости продукции опережает рост выручки: себестоимость увеличилась с 4 350 млн. руб. в 2021 году до 9 743,6 млн. руб. в 2024 году, что отражает рост затрат на производство и сырье. Это негативно сказалось на валовой прибыли, которая снизилась с 500 млн. руб. в 2022 году до 336,7 млн. руб. в 2024 году, несмотря на рост выручки. Аналогичная тенденция наблюдается и по прибыли от продаж, и по чистой прибыли, которые демонстрируют значительное снижение в 2023 и 2024 годах. Рентабельность продаж упала с 7,3% в 2021 году до 2,55% в 2024 году, что указывает на снижение эффективности операционной деятельности предприятия.

Положительным моментом является рост производительности труда: выручка на одного сотрудника увеличилась с 13,7 млн. руб. в 2021 году до 22,3 млн. руб. в 2024 году, что свидетельствует о повышении эффективности использования трудовых ресурсов. Это достигается при умеренном росте численности персонала, что говорит о рационализации производственных процессов и внедрении инновационных технологий.

Инвестиционная активность компании отражена в динамике стоимости основных средств, которая резко выросла в 2022 году (+195,5%), а затем снизилась в 2024 году (–12,5%). Фондоотдача, показывающая эффективность использования основных средств, упала в 2022 году, что связано с масштабными инвестициями, однако в 2024 году наблюдается восстановление (+50,2%), что свидетельствует о начале возврата инвестиций в производственные мощности.

Финансовая устойчивость предприятия укрепляется: коэффициент текущей ликвидности вырос с 1,1 в 2021 году до 1,43 в 2024 году, а коэффициент автономии – с 0,2 до 0,35, что говорит о повышении способности компании покрывать краткосрочные обязательства и снижении зависимости от заемных средств. Эти показатели находятся в пределах нормативных значений и свидетельствуют о стабильном финансовом положении ООО «ПК «СТАНК».

В итоге, несмотря на снижение прибыльности и рентабельности, компания демонстрирует положительную динамику выручки, производительности труда и финансовой устойчивости. Основная задача ООО «ПК «СТАНК» – контроль и оптимизация себестоимости продукции для повышения общей эффективности бизнеса. Инвестиции в основные средства и инновационные технологии создают потенциал для дальнейшего роста и повышения конкурентоспособности на рынке.

Инновационная стратегия ООО «ПК «СТАНК» направлена на достижение следующих целей:

* повышение конкурентоспособности продукции за счет улучшения ее качественных характеристик и расширения ассортимента;
* снижение себестоимости производства за счет внедрения ресурсосберегающих технологий и автоматизации производственных процессов;
* повышение производительности труда за счет модернизации производственного оборудования и внедрения новых технологий;
* снижение негативного воздействия на окружающую среду за счет внедрения экологически чистых технологий.

В рамках реализации инновационной стратегии в 2022–2024 гг. на предприятии осуществлялись следующие проекты:

1. Проект «Автоматизация» (2022–2023 гг.) – внедрение автоматизированной линии для производства строительных профилей, оснащенной системой компьютерного управления и контроля качества. Общий объем инвестиций составил 87,5 млн. рублей. В результате реализации проекта производительность труда увеличилась на 25%, доля брака снизилась на 15%, а ассортимент выпускаемой продукции был расширен. Это позволило предприятию не только увеличить выпуск продукции, но и улучшить ее качество, что положительно сказалось на конкурентоспособности и финансовых результатах.
2. Проект «Энергоэффективность» (2022–2023 гг.) – внедрение энергосберегающих технологий, включая модернизацию системы освещения, установку частотных преобразователей на электроприводы, внедрение системы рекуперации тепла. Инвестиции в проект составили 23,4 млн. рублей. Благодаря этим мерам энергопотребление предприятия снизилось на 18%, а выбросы парниковых газов – на 22%. Это не только уменьшило затраты на энергоресурсы, но и повысило экологическую устойчивость производства.
3. Проект «Цифровизация» (2023–2024 гг.) – внедрение системы управления производственными процессами на базе MES–системы (Manufacturing Execution System), интеграция с ERP–системой предприятия. Общий объем инвестиций составил 32,7 млн. рублей. Реализация проекта позволила оптимизировать производственные процессы, сократить время переналадки оборудования на 30% и повысить точность планирования производства.
4. Проект «Новые материалы» (2023–2024 гг.) – разработка и внедрение технологии производства профилей из высокопрочных сталей с улучшенными эксплуатационными характеристиками. Инвестиции в проект составили 41,2 млн. рублей. Благодаря этому предприятие освоило выпуск новых видов продукции с высокой добавленной стоимостью и смогло выйти на новые рынки сбыта.

Подводя итог, инновационная стратегия ООО «ПК «СТАНК» охватывает различные аспекты деятельности предприятия, включая технологические, организационные и продуктовые инновации, что соответствует современным тенденциям инновационного развития промышленных предприятий. Реализация указанных инновационных проектов обеспечила рост производительности труда, снижение издержек, повышение качества и расширение ассортимента продукции, что в совокупности способствовало укреплению позиций ООО «ПК «СТАНК» на рынке и повышению эффективности его деятельности.

## **2.2 Динамика финансирования инновационных проектов (2022–2024 гг.)**

Финансирование инновационной деятельности является ключевым фактором, определяющим возможности предприятия по разработке и внедрению новых технологий и продуктов [24].

Таблица 3 – Динамика и структура финансирования инновационной деятельности ООО «ПК «СТАНК» в 2022–2024 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
| Общий объем финансирования, млн. руб. | 68,2 | 97,5 | 116,4 |
| в том числе по источникам: |
| Собственные средства, млн. руб. (доля, %) | 42,7 (62,6) | 65,3 (67,0) | 81,5 (70,0) |
| Заемные средства, млн. руб. (доля, %) | 20,5 (30,1) | 24,9 (25,5) | 25,6 (22,0) |
| Государственные субсидии, млн. руб. (доля, %) | 5,0 (7,3) | 7,3 (7,5) | 9,3 (8,0) |
| в том числе по направлениям инноваций: |
| Технологические инновации, млн. руб. (доля, %) | 54,6 (80,0) | 78,0 (80,0) | 93,1 (80,0) |
| Организационные инновации, млн. руб. (доля, %) | 8,2 (12,0) | 12,7 (13,0) | 15,1 (13,0) |
| Маркетинговые инновации, млн. руб. (доля, %) | 5,4 (8,0) | 6,8 (7,0) | 8,2 (7,0) |
| в том числе по стадиям инновационного процесса: |
| Научно–исследовательские работы (НИР), млн. руб. | 6,8 | 9,8 | 10,5 |
| Опытно–конструкторские работы (ОКР), млн. руб. | 13,6 | 18,5 | 21,0 |
| Приобретение оборудования и технологий, млн. руб. | 34,1 | 50,2 | 65,2 |
| Внедрение инноваций, млн. руб. | 13,7 | 19,0 | 19,7 |

Анализ финансового обеспечения инновационной деятельности ООО «ПК «СТАНК» за период 2022–2024 гг. свидетельствует о последовательном наращивании инвестиций в инновационное развитие предприятия. Согласно данным финансовой отчетности компании и внутренним документам, общий объем финансирования инновационных проектов демонстрирует положительную динамику на протяжении всего анализируемого периода

Как видно из таблицы 3, общий объем финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» за период 2022–2024 гг. демонстрирует устойчивую положительную динамику. В 2023 году объем финансирования составил 97,5 млн. рублей, что на 43,0% больше, чем в 2022 году. В 2024 году наблюдается дальнейшее увеличение объема финансирования до 116,4 млн. рублей, что на 19,4% больше по сравнению с 2023 годом.

Анализ структуры финансирования по источникам показывает, что основным источником финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» являются собственные средства предприятия, доля которых в общем объеме финансирования возросла с 62,6% в 2022 году до 70,0% в 2024 году. Данная тенденция свидетельствует о повышении финансовой устойчивости предприятия и его способности самостоятельно финансировать инновационное развитие [25].

Доля заемных средств в структуре финансирования инновационных проектов снизилась с 30,1% в 2022 году до 22,0% в 2024 году. При этом абсолютный объем заемных средств увеличился с 20,5 млн. рублей в 2022 году до 25,6 млн. рублей в 2024 году, что свидетельствует о сохранении доступа предприятия к кредитным ресурсам.

Доля государственных субсидий в структуре финансирования инновационных проектов составляет 7–10%, что является достаточно высоким показателем для промышленных предприятий. Государственная поддержка осуществляется в рамках федеральных и региональных программ по стимулированию инновационной деятельности, в частности, государственная программа Российской Федерации «Развитие промышленности и повышение её конкурентоспособности», утверждённая постановлением Правительства РФ от 15 апреля 2014 года №328. Ответственным исполнителем является Минпромторг России. Цель программы – формирование в гражданских отраслях промышленности глобально конкурентоспособного сектора с высоким экспортным потенциалом. Планируется, что к 2030 году промышленное производство в отраслях обрабатывающей промышленности вырастет не менее чем на 28% по сравнению с 2019 годом [27].

А также программа Краснодарского края «Развитие промышленности Краснодарского края и повышение ее конкурентоспособности» – государственная программа Краснодарского края, утверждённая постановлением главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 30 ноября 2015 года №1138 (ред. от 24 мая 2024). Цель программы – обеспечение устойчивого развития промышленного комплекса Краснодарского края и создание условий для повышения уровня конкурентоспособности промышленной продукции. [26].

Структура финансирования инновационных проектов по источникам в динамике представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Структура финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» по источникам за 2022–2024 гг.

Анализ структуры финансирования по направлениям показывает, что основная доля финансовых ресурсов (75–80%) направляется на технологические инновации, включающие приобретение нового оборудования, модернизацию существующего оборудования, внедрение новых технологических процессов. Данная структура соответствует специфике деятельности предприятия и его отраслевой принадлежности.

Доля финансирования организационных инноваций составляет 12–15%, что включает расходы на внедрение новых методов организации производства, труда и управления, в том числе внедрение MES–системы и интеграцию с ERP–системой.

Доля финансирования маркетинговых инноваций составляет 7–10%, что включает расходы на разработку и внедрение новых методов продвижения продукции, ценообразования, дизайна продукции и упаковки.

Увеличение доли маркетинговых инноваций в 2024 году связано с планами предприятия по выходу на новые рынки сбыта и расширению ассортимента продукции.

Анализ структуры финансирования по стадиям инновационного процесса показывает, что наибольшая доля финансовых ресурсов (50–55%) направляется на приобретение оборудования, что соответствует технологической направленности инновационной деятельности предприятия.

Доля финансирования научно–исследовательских работ составляет 9–10%, опытно–конструкторских работ – 17–20%, внедрения инноваций – 19–23%.

Увеличение доли финансирования на стадии внедрения инноваций в 2024 году связано с завершением ряда проектов, начатых в предыдущие периоды, и необходимостью обеспечения их успешной интеграции в производственные и бизнес–процессы предприятия.

Для оценки эффективности использования финансовых ресурсов, направляемых на инновационное развитие и интенсивности инновационной деятельности, целесообразно проанализировать соотношение между объемом финансирования инновационных проектов и основными экономическими показателями деятельности предприятия.

Как видно из таблицы 4, доля затрат на инновации в выручке предприятия (1,2–1,3%) выглядит скромной. Однако этот показатель не в полной мере отражает реальную инвестиционную нагрузку. Более показательным является соотношение затрат на инновации и чистой прибыли. Этот коэффициент демонстрирует резкий рост: с 17,1% в 2022 году до 45,3% в 2024 году. Это означает, что предприятие направляет на инновационное развитие все большую часть своей прибыли.

Таблица 4 – Соотношение между объемом финансирования инновационных проектов и основными экономическими показателями деятельности ООО «ПК «СТАНК» за 2022–2024 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
| Выручка от реализации, млн. руб. | 5 600,0 | 7 673,6 | 10 080,2 |
| Чистая прибыль, млн. руб. | 400,0 | 261,6 | 256,8 |
| Объем финансирования инноваций, млн. руб. | 68,2 | 97,5 | 116,4 |
| Доля затрат на инновации в выручке, % | 1,2 | 1,3 | 1,2 |
| Доля затрат на инновации в чистой прибыли, % | 17,1 | 37,3 | 45,3 |

Факт реинвестирования почти половины чистой прибыли в инновации на фоне ее общего снижения подчеркивает стратегический выбор компании в пользу долгосрочного развития в ущерб краткосрочным финансовым результатам. Для более детального анализа эффективности финансирования инновационных проектов целесообразно рассмотреть структуру источников финансирования в разрезе отдельных проектов.

Как видно из таблицы 5, структура источников финансирования варьируется в зависимости от специфики проекта. Наиболее высокая доля собственных средств характерна для проекта «Цифровизация» (70%), что связано с низкими рисками данного проекта и наличием компетенций внутри предприятия для его реализации.

Наиболее высокая доля заемных средств характерна для проекта «Автоматизация» (34%), что обусловлено значительным объемом инвестиций и возможностью использования лизинговых схем для приобретения оборудования.

Таблица 5 – Структура источников финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» за 2022–2024 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | Общий объем инвестиций, млн. руб. | Собственные ср., млн. руб. | Заемные средства, млн. руб. | Гос. субсидии, млн. руб. |
| «Автоматизация» (2022–2023 гг.) | 87,5 | 52,5 | 30,0 | 5,0 |
| «Энергоэффективность» (2022–2023 гг.) | 23,4 | 14,0 | 5,0 | 4,4 |
| «Цифровизация» (2023–2024 гг.) | 32,7 | 22,9 | 8,2 | 1,6 |
| «Новые материалы» (2023–2024 гг.) | 41,2 | 26,8 | 12,3 | 2,1 |

Государственные субсидии в наибольшей степени используются для финансирования проекта «Энергоэффективность» (19%), что связано с приоритетностью данного направления в рамках государственных программ поддержки промышленности и наличием специальных субсидий для предприятий, внедряющих энергосберегающие технологии.

В итоге, анализ динамики и структуры финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» за период 2022–2024 гг. свидетельствует о системном подходе предприятия к инновационному развитию, диверсификации источников финансирования и оптимизации финансовых потоков в соответствии со спецификой реализуемых проектов.

## **2.3 Оценка эффективности инновационных проектов**

Оценка эффективности является неотъемлемым этапом управления инновациями, позволяющим обосновать целесообразность инвестиций и оценить их реальную отдачу. В ООО «ПК «СТАНК» для этих целей используется комбинация статических и динамических методов, что позволяет получить комплексное представление об успешности проектов [28].

Рассмотрим подходы к оценке эффективности инновационных проектов, применяемые в ООО «ПК «СТАНК», на примере проекта «Автоматизация», который был реализован в 2022–2023 гг. и предусматривал внедрение автоматизированной линии для производства строительных профилей, оснащенной системой компьютерного управления и контроля качества.

Исходные данные для оценки эффективности проекта «Автоматизация» представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Исходные данные для оценки эффективности проекта «Автоматизация»

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Значение |
| Общий объем инвестиций, млн. руб.  | 87,5 |
| Срок реализации проекта, лет  | 2 |
| Срок эксплуатации оборудования, лет  | 10 |
| Ставка дисконтирования (r), %  | 15 |

Фундаментом для оценки служат прогнозные финансовые потоки, генерируемые проектом, рассчитанные в таблице 8. В отличие от упрощенных оценок, на предприятии применяется детализированный подход к их формированию, учитывающий как прямые доходы, так и эффект от снижения издержек.

Экономический эффект проекта складывается из двух компонент: основной вклад вносит дополнительная выручка от реализации новой продукции (457,06 млн. руб. за 10 лет, или 86% от общего прироста EBITDA), а оставшиеся 14% формируются за счет экономии операционных затрат. Это свидетельствует о том, что проект носит не просто затратоснижающий, а в первую очередь стратегический, рыночный характер, направленный на расширение деятельности.

Таблица 8 – Формирование операционного денежного потока по проекту «Автоматизация»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2024 г. | 2025 г. | 2026 г. | 2027 г. | 2028 г. | 2029 г. | 2030 г. | 2031 г. | 2032 г. | 2033 г. | Итого (за 10 лет) |
| 1. Дополнительная выручка | 27,78 | 30,67 | 33,97 | 37,61 | 41,65 | 46,10 | 50,96 | 56,22 | 62,62 | 69,50 | 457,06 |
| 2. Экономия операционных затрат | 4,79 | 5,27 | 5,84 | 6,33 | 6,91 | 7,59 | 8,36 | 9,22 | 9,57 | 10,19 | 74,06 |
| 3. Прирост прибыли до вычета амортизации и налогов (EBITDA) | 32,56 | 35,94 | 39,81 | 43,94 | 48,56 | 53,69 | 59,31 | 65,44 | 72,19 | 79,69 | 531,12 |
| 4. Амортизация (линейный метод) | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 8,75 | 87,50 |
| 5. Налогооблагаемая прибыль (EBT) | 23,81 | 27,19 | 31,06 | 35,19 | 39,81 | 44,94 | 50,56 | 56,69 | 63,44 | 70,94 | 443,62 |
| 6. Налог на прибыль (20%) | 4,76 | 5,44 | 6,21 | 7,04 | 7,96 | 8,99 | 10,11 | 11,34 | 12,69 | 14,19 | 88,72 |
| 7. Чистая прибыль (Net Profit) | 19,05 | 21,75 | 24,85 | 28,15 | 31,85 | 35,95 | 40,45 | 45,35 | 50,75 | 56,75 | 354,90 |
| 8. Чистый денежный поток (Net Cash Flow) | 27,80 | 30,50 | 33,60 | 36,90 | 40,60 | 44,70 | 49,20 | 54,10 | 59,50 | 65,50 | 442,40 |

 В миллионах рублей

На основе этих данных, а также с учетом инвестиций в размере 87,5 млн. руб. (45,0 млн. в 2022 г. и 42,5 млн. в 2023 г.), были рассчитаны ключевые показатели эффективности проекта «Автоматизация» с использованием статических и динамических методов в таблице 9.

Таблица 9 – Показатели эффективности проекта «Автоматизация»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Значение | Обоснование |
| Срок окупаемости инвестиций (PBP), лет | 4,9 | Период возврата первоначальных инвестиций без учета дисконтирования. |
| Учетная норма рентабельности (ARR), % | 81,1 | Значительно превышает требуемую норму доходности. |
| Рентабельность инвестиций (ROI), % | 405,6 | Чрезвычайно высокая общая прибыльность проекта. |
| Чистая приведенная стоимость (NVP), млн. руб. | 79,37 | NPV > 0, проект создает дополнительную стоимость. |
| Индекс рентабельности инвестиций (PI) | 1,74 | PI > 1, доходы превышают затраты с учетом дисконтирования. |
| Внутренняя норма доходности (IRR), % | 33,1 | IRR > r (15%), проект обладает запасом прочности. |
| Дисконтированный срок окупаемости (DPP), лет | 6,2 | Период возврата инвестиций с учетом временной стоимости денег |

Рассмотрим порядок расчета основных показателей эффективности проекта «Автоматизация». Сначала статические показатели (без учета дисконтирования).

Срок окупаемости инвестиций (PBP) это – период, за который кумулятивный денежный поток покроет первоначальные инвестиции, и рассчитывается как период времени, необходимый для возврата первоначальных инвестиций за счет генерируемых проектом денежных потоков [29].

Для проекта «Автоматизация» суммарный денежный поток к концу 4–го года составляет 58,3 млн. руб., а к концу 5–го года – 91,9 млн. руб., что превышает объем первоначальных инвестиций (87,5 млн. руб.). PBP = 4,9 лет. Проект полностью окупает номинальные вложения менее чем за 5 лет, что для промышленной отрасли является отличным показателем.

Учетная норма рентабельности (ARR) показывает среднегодовую бухгалтерскую рентабельность проекта, и рассчитывается как отношение среднегодовой прибыли к среднегодовой величине инвестиций. Среднегодовая прибыль за 10 лет составляет 35,49 млн. руб., среднегодовая величина инвестиций – 43,8 млн. руб. ARR равен 81,1%, столь высокая учетная рентабельность подтверждает привлекательность проекта даже при использовании простейших методов оценки.

 Рентабельность инвестиций (ROI) демонстрирует совокупную отдачу от проекта за весь период его эксплуатации, и рассчитывается как отношение суммарной прибыли к объему инвестиций. Суммарная прибыль за 10 лет составляет 357,9 млн. руб., объем инвестиций – 87,5 млн. руб. ROI равен 405,6%. Полученное значение указывает на то, что на каждый рубль, вложенный в проект, компания получила более четырех рублей чистой прибыли за 10 лет, что является выдающимся результатом.

Теперь рассмотрим динамические показатели (с учетом дисконтирования), здесь учитывается временная стоимость денег.

Чистая приведенная стоимость (NPV) – это главный критерий, показывающий, насколько возрастет стоимость компании в результате реализации проекта. Ставка дисконтирования r = 15%, рассчитывается как сумма дисконтированных денежных потоков за период реализации и эксплуатации проекта за вычетом первоначальных инвестиций и равна 79,37 млн. руб. Положительное значение NPV является главным аргументом в пользу экономической целесообразности проекта.

Индекс рентабельности инвестиций (PI) рассчитывается как отношение суммы дисконтированных денежных потоков к объему инвестиций. Сумма дисконтированных денежных потоков составляет 150,6 млн. руб., объем инвестиций – 87,5 млн. руб. PI равен 2,11, значение PI > 1 подтверждает вывод, сделанный на основе NPV.

Внутренняя норма доходности (IRR) определяется как ставка дисконтирования, при которой NPV проекта равен нулю. Для проекта «Автоматизация» равна 33,1%. Поскольку IRR значительно превышает барьерную ставку (стоимость капитала) в 15%, проект обладает большим «запасом прочности» и остается выгодным даже при существенном удорожании финансирования.

Дисконтированный срок окупаемости (DPP) более точный и консервативный показатель, чем простой срок окупаемости (PBP). Рассчитывается аналогично PBP, но с использованием дисконтированных денежных потоков, расчитан в таблице 10. Для этого мы берем количество полных лет до окупаемости (6 лет) и прибавляем дробную часть года, которая потребуется, чтобы покрыть остаток долга [32].

Рисунок 3 – Динамика дисконтированной окупаемости проекта «Автоматизация»

С учетом временной стоимости денег, реальная окупаемость инвестиций в проект «Автоматизация» наступит через 6,2 года с момента начала его финансирования. Этот показатель дает руководству более трезвую оценку временных рамок возврата капитала по сравнению с простым сроком окупаемости (4,9 года).

Наглядно можно посмотреть динамику дисконтированной окупаемости проекта на рисунке 3, который показывает инвестиционную «яму» и момент, когда проект выходит в плюс в реальных деньгах.

Таблица 10 – Расчет дисконтированного срока окупаемости (DPP) проекта «Автоматизация»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Год (t) | Не дисконтированный поток (CFt) | Коэффициент дисконтирования (r=15%) | Дисконтированный поток (PV(CFt)) | Накопленный дисконтированный поток |
| 1 | -45 | 0,8696 | -39,13 | -39,13 |
| 2 | -42,5 | 0,7561 | -32,14 | -71,27 |
| 3 | 27,8 | 0,6575 | 18,28 | -52,99 |
| 4 | 30,50 | 0,5718 | 17,44 | -35,55 |
| 5 | 33,60 | 0,4972 | 16,71 | -18,84 |
| 6 | 36,90 | 0,4323 | 15,95 | -2,89 |
| 7 | 40,60 | 0,3759 | 15,26 | 12,37 |
| 8 | 44,70 | 0,3269 | 14,61 | 26,98 |
| 9 | 49,20 | 0,2843 | 13,99 | 40,97 |
| 10 | 54,10 | 0,2472 | 13,37 | 54,34 |
| 11 | 59,50 | 0,2149 | 12,79 | 67,13 |
| 12 | 65,50 | 0,1869 | 12,24 | 79,37 |

Наглядно разница между номинальной и реальной стоимостью будущих доходов представлена на рисунке 4. График четко демонстрирует, как фактор времени «уменьшает» ценность будущих денежных поступлений. Например, денежный поток в 65,5 млн руб. в 12-м году проекта в пересчете на сегодняшние деньги оценивается всего в 12,25 млн руб. (реальная стоимость на графике). Это подчеркивает необходимость использования дисконтированных методов для принятия взвешенных инвестиционных решений.

Анализ полученных результатов показывает, что проект «Автоматизация» является эффективным как по статическим, так и по динамическим показателям.

Для комплексной оценки эффективности инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» также использует ряд нефинансовых показателей, отражающих влияние проектов на различные аспекты деятельности предприятия, оценка представлена в таблице 11.

Эти показатели позволяют оценить качественные улучшения, которые не всегда напрямую отражаются в денежных потоках, но имеют важное стратегическое значение.

Рисунок 4 – Сравнение годовых денежных потоков проекта (номинальных и дисконтированных)

Результаты, представленные в таблице 11, свидетельствуют о значительном положительном технологическом и организационном эффекте проекта. Рост производительности труда (+26,2%) и снижение доли брака (-15,6%) напрямую ведут к снижению себестоимости и росту операционной эффективности. Радикальное сокращение времени переналадки (-55,6%) повышает гибкость производства, позволяя быстрее реагировать на запросы клиентов, а расширение ассортимента (+20,5%) укрепляет рыночные позиции компании.

Для сравнительной оценки и приоритизации портфеля инновационных проектов в ООО «ПК «СТАНК» применяется методика многокритериального анализа. Этот подход позволяет сформировать единую интегральную оценку для каждого проекта, взвешивая различные по своей природе факторы – от финансовых показателей до стратегической значимости и рисков. В таблице 12 представлены результаты оценки эффективности четырех инновационных проектов, реализованных или находящихся в стадии реализации [33].

Таблица 11 – Нефинансовые показатели эффективности проекта «Автоматизация»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Значение до реализации проекта | Значение после реализации проекта | Изменение, % |
| Производительность труда, тонн/чел | 0,42 | 0,53 | +26,2 |
| Доля брака в общем объеме производства, %  | 3,2 | 2,7 | –15,6 |
| Энергоемкость производства, кВт\*ч/тонн | 145 | 132 | –9,0 |
| Кол. наименований выпускаемой продукции, ед.  | 78 | 94 | +20,5 |
| Время переналадки оборудования, мин.  | 45 | 20 | –55,6 |
| Экологическая нагрузка (выбросы СО2), тонн/год  | 870 | 792 | –9,0 |

Результаты интегральной оценки, представленные в таблице 12, позволяют сделать более глубокие выводы, чем анализ отдельных показателей.

Наивысший приоритет имеет проект «Новые материалы» (7,95 балла). Несмотря на самый высокий риск и долгий срок окупаемости, его лидирующие позиции по NPV, IRR, а также максимальная стратегическая значимость и рыночный потенциал делают его ключевым для будущего компании.

Проект «Энергоэффективность» (6,05 балла) занимает последнее место в рейтинге из-за скромного NPV, однако он является привлекательным с точки зрения быстрой окупаемости и низких рисков.

Сравнение методов оценки эффективности инновационных проектов, применяемых в ООО «ПК «СТАНК», с зарубежными и отечественными стандартами показывает, что предприятие использует современные подходы к оценке инвестиций, но имеется потенциал для совершенствования методики.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Вес | «Автоматизация» | «Энергоэффективность» | «Цифровизация» | «Новые материалы» |
| Значение | Балл | Оценка | Значение | Балл | Оценка | Значение | Балл | Оценка | Значение | Балл | Оценка |
| Финансовые |
| NVP, млн. руб.  | 0,25 | 79,37 | 9 | 2,25 | 18,2 | 3 | 0,75 | 25,5 | 4 | 1 | 75,1 | 10 | 2,5 |
| IRR, % | 0,15 | 33,1 | 8 | 1,2 | 22,5 | 7 | 1,05 | 29,1 | 9 | 1,35 | 32,5 | 10 | 1,5 |
| DPP, лет (обратно) | 0,15 | 6,2 | 5 | 0,75 | 5,2 | 9 | 1,35 | 4,5 | 10 | 1,5 | 7,8 | 4 | 0,6 |
| Качественные |
| Стратегия | 0,20 | 8 | 8 | 1,6 | 6 | 6 | 1,2 | 9 | 9 | 1,8 | 10 | 10 | 2 |
| Технолог. риск (обратно) | 0,15 | 4 | 7 | 1,05 | 3 | 8 | 1,2 | 5 | 6 | 0,9 | 8 | 3 | 0,45 |
| Рыночный потенциал | 0,10 | 7 | 7 | 0,7 | 5 | 5 | 0,5 | 7 | 7 | 0,7 | 9 | 9 | 0,9 |
| Итоговая взвешенная оценка  | 1 | 7,55 | 6,05 | 7,25 | 7,95 |

Таблица 12 – Сравнительная оценка эффективности инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК»

В частности, целесообразно внедрение метода реальных опционов для оценки проектов с высокой степенью неопределенности, а также более широкое использование имитационного моделирования для анализа рисков и оценки устойчивости проектов к изменению ключевых параметров [34].

В рамках второго раздела был проведен анализ финансового обеспечения инноваций в ООО «ПК «СТАНК», включающий организационно–экономическую характеристику предприятия, анализ динамики финансирования инновационных проектов, оценку эффективности инновационных проектов и идентификацию рисков, связанных с инновационной деятельностью.

ООО «ПК «СТАНК» является современным промышленным предприятием, специализирующимся на производстве металлических профилей методом холодной штамповки и гибки. Анализ основных экономических показателей свидетельствует о положительной динамике развития предприятия: за период 2021–2023 гг. выручка от реализации продукции увеличилась на 39,3%, чистая прибыль – на 75,4%, рентабельность продаж возросла с 11,5% до 14,4%. Инновационная стратегия предприятия направлена на повышение конкурентоспособности продукции, снижение себестоимости производства, повышение производительности труда и снижение негативного воздействия на окружающую среду [35].

В рамках реализации этой стратегии на предприятии осуществляются проекты «Автоматизация», «Энергоэффективность», «Цифровизация» и «Новые материалы».

#  3 Рекомендации по оптимизации финансового обеспечения инноваций

## **3.1 Диверсификация источников финансирования**

Проведенный во втором разделе анализ финансового обеспечения инновационной деятельности ООО «ПК «СТАНК» показал, что основным источником финансирования инноваций являются собственные средства предприятия, доля которых в общем объеме финансирования в 2023 году составила 67%, а в 2024 году увеличилась до 70%. При этом доля заемных средств снизилась с 30,1% в 2022 году до 22,0% в 2024 году. Подобная концентрация на собственном капитале демонстрирует противоречивую картину финансового состояния компании.

С одной стороны, высокий уровень самофинансирования безусловно указывает на солидную финансовую устойчивость организации и способность генерировать достаточные денежные потоки для поддержания текущих операций. Однако, с другой стороны, чрезмерная опора на внутренние источники создает серьезные ограничения для амбициозных планов инновационного развития и формирует избыточную нагрузку на собственные финансовые резервы. Особую остроту эта проблема приобретает в условиях наблюдающегося снижения показателей рентабельности деятельности предприятия [36].

Для оптимизации структуры финансирования, снижения рисков и высвобождения собственного капитала для наиболее приоритетных задач (например, НИОКР) предлагается реализовать комплекс мероприятий по диверсификации источников финансирования инновационной деятельности, сфокусировавшись на четырех ключевых направлениях.

Одним из наиболее перспективных направлений оптимизации финансового обеспечения инноваций для ООО «ПК «СТАНК» является более широкое использование лизинговых схем при приобретении инновационного оборудования. Как показал анализ, 50–55% финансовых ресурсов, направляемых на инновационное развитие, используется для приобретения оборудования. При этом в настоящее время доля лизинга в структуре источников финансирования незначительна [37].

Ключевые преимущества лизинга для ООО «ПК «СТАНК» заключаются в следующем:

1. Снижение единовременной нагрузки на капитал. Вместо полной оплаты стоимости оборудования требуется лишь авансовый платеж (как правило, 15–30%), что позволяет высвободить значительные оборотные средства для других операционных или инвестиционных нужд.
2. Оптимизация налогообложения. Лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость продукции, что уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Кроме того, к предмету лизинга можно применять механизм ускоренной амортизации с коэффициентом до 3, что позволяет быстрее списать стоимость актива и дополнительно снизить налог на имущество.
3. Управленческая гибкость. По окончании срока договора лизинга предприятие может выкупить оборудование по минимальной остаточной стоимости, вернуть его лизингодателю или заменить на более современное, что критически важно для поддержания технологической конкурентоспособности.

Для оценки экономической эффективности использования лизинга при финансировании инновационных проектов был проведен сравнительный анализ вариантов приобретения оборудования для проекта «Модернизация производственной линии» за счет собственных средств и с использованием лизинга стоимостью 45,0 млн. руб., наглядно в таблице 13.

Налоговая экономия рассчитана как сумма расходов, уменьшающих налог на прибыль (20%), за 5 лет.

Результаты анализа показывают, что использование лизинга не только высвобождает 36,0 млн руб. оборотных средств в начальный момент, но и за счет налоговых преимуществ оказывается на 4,3 млн руб. более выгодным в терминах чистой приведенной стоимости затрат.

Таблица 13 – Сравнительный анализ вариантов приобретения оборудования для проекта «Модернизация производственной линии»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Приобретение за счет собственных средств | Приобретение с использованием лизинга | Эффект лизинга |
| Входные параметры |
| Стоимость оборудования, млн. руб. | 45,0 | 45,0 | – |
| Срок полезного использования, лет | 7 | 7 | – |
| Срок договора лизинга, лет | – | 5 | – |
| Авансовый платеж (20 %), млн. руб. | – | 9 | – |
| Годовой лизинговый платеж, млн руб. | – | 9,6 | – |
| Результаты |
| Единовременные затраты, млн руб. | 45,0 | 9,0 | Высвобождение 36,0 млн руб. |
| Общая сумма платежей за 5 лет, млн руб. | 45,0 | 57,0 (аванс + платежи) | – |
| Налоговая экономия за 5 лет\*, млн руб. | 6,43 (от амортизации) | 10,8 (от платежей) | Дополнительная экономия 4,37 млн руб. |
| NPV затрат (при r=15%), млн руб. | -42,1 | -37,8 | Чистая выгода 4,3 млн руб. |

На основе проведенного анализа рекомендуется расширить использование лизинга при финансировании инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК», связанных с приобретением оборудования. Для системного внедрения данного инструмента предлагается следующий план мероприятий (таблица 14).

Если лизинговые механизмы эффективно решают тактические задачи по техническому перевооружению производства, то для реализации масштабных, технологически прорывных проектов (таких как программа «Новые материалы» и планируемый к запуску проект «Экологичное производство») требуется привлечение значительных объемов долгосрочного капитала. В связи с этим представляется стратегически обоснованным рассмотреть возможность выхода на публичный долговой рынок через механизм эмиссии целевых корпоративных облигаций, ключевые характеристики представлены в таблице 15 [38].

Таблица 14 – План мероприятий по расширению использования лизинга

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Этап | Мероприятие | Сроки реализации | Ответственные | Ожидаемый результат |
| 1.Подготовительный | Создание и утверждение корпоративного «Регламента лизинговых операций» | III квартал 2025 г. | Финансовый директор, руководитель инновационного отдела | Установление четких критериев отбора лизинговых проектов, лимитов операций и процедур внутреннего согласования |
| 2.Организационный | Проведение процедуры аккредитации 3–4 специализированных лизинговых компаний | IV квартал 2025 г. | Отдел корпоративных закупок, финансово-экономическая служба | Формирование конкурентной среды поставщиков услуг, получение льготных стандартизированных условий сотрудничества |
| 3.Внедрение | Повышение квалификации специалистов финансового и инновационного подразделений | IV квартал 2025 г. | Директор по управлению персоналом, финансовый директор | Развитие профессиональных компетенций в области структурирования и экономического анализа лизинговых операций |
| 4.Масштабирование | Поэтапное увеличение доли лизинга: до 25% в 2025 г., до 50% к концу 2026 г. | 2025-2026 гг. | Руководитель инновационного отдела, технический директор | Сокращение единовременных затрат на 20-30 млн руб. ежегодно, повышение NPV инвестиционного портфеля |

Данный инструмент обеспечивает решение нескольких ключевых стратегических задач:

* Привлечение крупномасштабного долгосрочного финансирования. Облигационный заем позволяет мобилизовать значительные финансовые ресурсы в диапазоне от 100 до 200 млн рублей на продолжительный период от 3 до 5 лет.
* Стабилизация стоимости заемного капитала. Фиксация процентной ставки на весь период обращения облигаций существенно снижает процентные риски и обеспечивает предсказуемость финансовых расходов.
* Диверсификация кредиторской базы. Выход на публичный долговой рынок позволяет значительно расширить круг потенциальных инвесторов и снизить зависимость от условий и политики конкретных банковских учреждений.
* Повышение корпоративной репутации и прозрачности. Процедура эмиссии облигаций требует соблюдения высоких стандартов корпоративного управления и раскрытия информации, что способствует укреплению репутации компании и облегчает доступ к финансированию в будущем [39].

Таблица 15 – Ключевые характеристики планируемого облигационного займа

| Параметр эмиссии | Планируемое значение | Обоснование |
| --- | --- | --- |
| Название выпуска | ООО «ПК «СТАНК»-БО-01 | Биржевые облигации, первая серия |
| Общий объем привлечения | 150 млн руб. | Достаточный объем для финансирования ключевых проектов |
| Период обращения | 4 года | Оптимальный баланс между потребностями инвесторов и эмитента |
| Номинал одной облигации | 1 000 руб. | Соответствие российским рыночным стандартам |
| Купонная ставка (предварительно) | 16,0% годовых | Ключевая ставка ЦБ РФ + премия за кредитный риск |
| Частота купонных выплат | Раз в полгода (182 дня) | Стандартная рыночная практика |
| Целевое использование средств | Проект «Новые материалы» (100 млн руб.), проект «Экологичное производство» (50 млн руб.) | Четкое целевое назначение повышает доверие инвесторов |
| Площадка размещения | Московская Биржа (Сектор Роста) | Специализированная платформа для средних предприятий |

Реализация такого проекта требует тщательной подготовки в соответствии с законодательством. Далее была составлена программа реализации облигационного проекта в таблице 16.

Анализ инновационного портфеля компании показал наличие проектов с высоким уровнем новизны и рыночного потенциала, в частности проекта «Новые материалы». Такие проекты, связанные с разработкой принципиально новых продуктов и выходом на новые рынки, идеально соответствуют профилю интересов венчурных инвесторов. В отличие от банков, венчурные фонды готовы финансировать высокорисковые инициативы в обмен на долю в капитале и ожидание кратного роста ее стоимости в будущем [42].

Таблица 16 – Календарный план организации облигационного займа

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Стадия реализации | Ключевые мероприятия | Временные рамки | Ответственные | Ожидаемые результаты |
| Подготовительная стадия | Выбор банка-организатора выпуска, проведение независимого аудита, получение кредитного рейтинга | III - IV кварталы 2025 г. | Генеральный директор, финансовый директор | Заключение соглашения с андеррайтером, присвоение рейтинга не ниже ruBBB- |
| Регистрационно-маркетинговая стадия | Подготовка проспекта эмиссии, регистрация в Банке России, проведение презентаций для инвесторов | I квартал 2026 г. | Финансовый директор, банк-организатор | Получение регистрации эмиссии, формирование предварительного инвестиционного интереса |
| Стадия размещения | Формирование книги заявок инвесторов, определение окончательной купонной ставки, размещение облигаций | II квартал 2026 г. | Банк-организатор | Успешное привлечение 150 млн руб. |
| Стадия сопровождения | Регулярные купонные выплаты, соблюдение требований по раскрытию информации | 2026-2030 гг. | Финансово-экономическая служба | Формирование репутации надежного корпоративного заемщика |

Преимущества привлечения венчурного капитала для финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» заключаются в следующем:

* Доступ к «умным деньгам»: Венчурные инвесторы предоставляют не только финансирование, но и свою экспертизу в области стратегического развития, маркетинга, а также доступ к сети деловых контактов.
* Разделение рисков: В случае неудачи проекта у предприятия не возникает долговых обязательств перед инвестором. Риск полностью ложится на венчурный фонд.
* Ускорение роста: Венчурный инвестор активно содействует быстрому масштабированию бизнеса для достижения максимальной капитализации [43].

Для оценки потенциала привлечения венчурного капитала был проведен анализ инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» с точки зрения их привлекательности для венчурных инвесторов на рисунке 5.



Рисунок 5 – Сравнение инновационных проектов по критериям венчурных инвесторов

Проведенный анализ убедительно демонстрирует превосходство проекта «Новые материалы» по большинству критериев, наиболее значимых для венчурных инвесторов. Проект характеризуется максимальными показателями инновационности (9 баллов) и рыночного потенциала (9 баллов), что отражает его способность создать принципиально новую продуктовую категорию с обширными возможностями коммерциализации. Высокие оценки масштабируемости (8 баллов) и прогнозируемой доходности (9 баллов) подтверждают соответствие проекта венчурным требованиям по потенциалу кратного роста стоимости.

Единственным относительным недостатком проекта является повышенный уровень риска (обратный показатель составляет 3 балла), однако именно готовность к принятию высоких рисков является отличительной особенностью венчурного капитала. Сбалансированный профиль проекта «Новые материалы» делает его приоритетным кандидатом для привлечения венчурного финансирования в рамках стратегии диверсификации источников капитала.

На основе проведенного анализа и с учетом тенденций развития венчурного рынка в России разработан план мероприятий по привлечению венчурного капитала для финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК», представленный в таблице 17.

Таблица 17 ­– План мероприятий по привлечению венчурного капитала для финансирования инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Мероприятие | Сроки реализации | Ответственные | Ожидаемый результат |
| 1. Подготовка инвестиционных предложений для венчурных инвесторов по проектам "Новые материалы" и "Экологичное производство" | I–II кв. 2024 г. | Отдел инноваций и технического развития, финансово–экономическая служба | Инвестиционные меморандумы по проектам, презентационные материалы |
| 2. Проведение предварительных переговоров с потенциальными венчурными инвесторами | II–III кв. 2024 г. | Заместитель генерального директора по экономике и финансам, начальник отдела инноваций | Предварительные соглашения о намерениях с 2–3 венчурными фондами |
| 3. Участие в отраслевых выставках и инвестиционных форумах для презентации инновационных проектов | II–IV кв. 2024 г. | Отдел маркетинга, отдел инноваций | Установление контактов с 5–7 потенциальными инвесторами |
| 5. Заключение соглашений с венчурными инвесторами | I–II кв. 2025 г. | Генеральный директор, заместитель генерального директора по экономике и финансам | Привлечение венчурного финансирования в объеме 25–30 млн. руб. |

Продолжение таблицы 17

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Мероприятие | Сроки реализации | Ответственные | Ожидаемый результат |
| 4. Проведение due diligence | IV кв. 2024 г. – I кв. 2025 г. | Финансово–экономическая служба, юридический отдел | Подтверждение финансовых и юридических аспектов проектов |
| 6. Реализация проектов с участием венчурных инвесторов | II кв. 2025 г. – IV кв. 2026 г. | Отдел инноваций, производственные подразделения | Успешное внедрение инновационных технологий |
| 7. Оценка эффективности сотрудничества с венчурными инвесторами и разработка стратегии дальнейшего взаимодействия | I кв. 2027 г. | Заместитель генерального директора по экономике и финансам, начальник отдела инноваций | Решение о продолжении сотрудничества, выкупе доли инвесторов или привлечении новых инвесторов |

Реализация предложенного плана мероприятий позволит ООО «ПК «СТАНК» привлечь венчурный капитал для финансирования наиболее перспективных инновационных проектов, что будет способствовать диверсификации источников финансирования и снижению нагрузки на собственные средства предприятия.

Помимо венчурного капитала, для финансирования отдельных компонентов инновационных проектов ООО «ПК «СТАНК» может быть использован краудфандинг, особенно для проектов с выраженной социальной или экологической составляющей, таких как проект «Экологичное производство». Преимущества краудфандинга заключаются в:

* возможности тестирования спроса на инновационную продукцию,
* привлечении финансирования без увеличения долговой нагрузки и без уступки доли в капитале,
* создании сообщества лояльных потребителей и сторонников продукции предприятия,
* повышении узнаваемости бренда и формировании положительного имиджа предприятия [44].

Для апробации краудфандингового механизма предлагается реализация пилотного проекта по привлечению средств на разработку конкретного продукта в рамках программы «Экологичное производство». В качестве объекта краудфандинговой кампании рассматривается инновационный «Эко-профиль для модульных домов», сочетающий передовые технологические решения с экологической безопасностью.

Прогнозная модель привлечения средств основана на анализе типичных показателей конверсии краудфандинговых платформ и учитывает специфику российского рынка. Детальная структура воронки привлечения инвесторов представлена в виде поэтапной схемы с указанием ожидаемых коэффициентов конверсии на каждом уровне на рисунке 6.



Рисунок 6 – Прогнозная воронка привлечения средств на проект «Эко–профиль»

Расчетная модель демонстрирует реалистичность привлечения 8,5 млн рублей при среднем размере инвестиции 25 000 рублей от 340 участников кампании. Данный объем финансирования является достаточным для полноценной реализации пилотного этапа проекта и создания функционирующего прототипа продукта.

Конверсионная воронка показывает, что из 100 000 человек охваченной аудитории лишь 10% переходят на страницу проекта, что соответствует стандартным показателям цифрового маркетинга. Дальнейшая конверсия от посетителей к зарегистрированным пользователям составляет 10%, а от регистрации к реальному инвестированию – 34%, что отражает высокую степень предварительной фильтрации и качественную подготовку кампании.

Таким образом, реализация предложенных мероприятий по диверсификации источников финансирования инновационной деятельности, включая расширение использования лизинга, выпуск корпоративных облигаций, привлечение венчурного капитала и применение краудфандинга, позволит ООО «ПК «СТАНК» оптимизировать структуру финансирования инноваций, снизить нагрузку на собственные средства и повысить эффективность инновационных проектов.

## **3.2 Прогнозирование финансовых результатов**

Важным элементом оценки эффективности является количественная оценка влияния предложенных мероприятий по диверсификации источников финансирования на ключевые финансовые показатели деятельности ООО «ПК «СТАНК». Проведенный во втором разделе анализ показал, что, хотя на предприятии и применяются стандартные методы оценки, отсутствует комплексная система прогнозирования долгосрочных финансовых результатов и их влияния на общие показатели деятельности.

Построение прогнозной финансовой модели на период 2025–2027 гг. позволит продемонстрировать, как именно реализация рекомендаций отразится на выручке, прибыли, структуре капитала и, что наиболее важно, на фундаментальной стоимости компании.

Для повышения точности инвестиционных решений и адекватного учета рисков, особенно при работе с внешними инвесторами (венчурные фонды, держатели облигаций), необходимо усовершенствовать применяемую в ООО «ПК «СТАНК» методику оценки.

Главный недостаток текущего подхода – применение единой ставки дисконтирования (15%) для всех проектов. Инновационные проекты по своей природе имеют разный уровень риска: проект по энергосбережению значительно менее рискован, чем разработка и вывод на рынок принципиально нового продукта. Применение единой ставки искажает оценку: высокорисковые проекты могут выглядеть неоправданно привлекательными, а проекты с низким риском – недооцененными [45].

Предлагается внедрить метод скорректированной по риску ставки дисконтирования (Risk-Adjusted Discount Rate, RADR). Суть метода заключается в добавлении к базовой ставке (в качестве которой можно использовать средневзвешенную стоимость капитала, WACC) специальной премии за риск, зависящей от типа проекта, наглядно представлена в таблица 18.

Таблица 18 – Рекомендуемая шкала скорректированных по риску ставок дисконтирования

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Тип проекта по уровню риска | Примеры проектов на ООО «ПК «СТАНК» | Базовая ставка (WACC) | Премия за риск | Итоговая ставка (RADR) |
| Низкий риск (модернизация, снижение затрат) | «Энергоэффективность» | 15% | –2% | 13% |
| Средний риск (автоматизация, цифровизация) | «Автоматизация», «Цифровизация» | 15% | 0% | 15% |
| Высокий риск (новые продукты, новые рынки) | «Новые материалы» | 15% | 5% | 20% |
| Очень высокий риск (радикальные инновации) | Будущие проекты НИОКР | 15% | 10% | 25% |

Применение такого дифференцированного подхода позволит более адекватно оценивать проекты с высоким уровнем неопределенности и принимать более взвешенные решения о распределении капитала, что особенно важно при привлечении внешних инвесторов.

Кроме того, в рамках совершенствования методики целесообразно более широко применять сценарный анализ и анализ чувствительности, что позволит выявить наиболее критичные для проектов факторы и заранее разработать меры по управлению соответствующими рисками.

На основе предложенных мероприятий и с использованием усовершенствованных подходов к оценке был построен прогноз основных финансовых показателей ООО «ПК «СТАНК» на период 2025–2027 гг.

В качестве ключевых допущений приняты следующие параметры:

1. Рост выручки принимается на уровне 18% ежегодно. Этот показатель основан на среднегодовом темпе роста за предыдущие периоды и учитывает положительный эффект от ускоренной реализации инновационных проектов («Новые материалы», «Цифровизация») за счет привлечения внешнего финансирования.
2. Рентабельность по EBITDA, предполагается постепенное восстановление рентабельности с 12,5% в 2024 году до 14,0% в 2027 году за счет эффекта от проектов «Автоматизация» и «Энергоэффективность».
3. Лизинг. В 2025 году компания приобретает оборудование стоимостью 45,0 млн руб. в лизинг на 5 лет. Это отражается в виде ежегодных лизинговых платежей в отчете о финансовых результатах (10,8 млн руб. в год), но не требует крупных единовременных капитальных затрат.
4. Выпуск облигаций. В начале 2026 года компания размещает облигационный заем на сумму 150 млн руб. сроком на 4 года со ставкой купона 16% годовых. Это приводит к появлению процентных расходов в размере 24,0 млн руб. ежегодно (150 \* 0,16) и увеличению долгосрочных обязательств.
5. Инвестиционная программа. Привлеченные 150 млн руб. направляются на капитальные вложения в проекты «Новые материалы» и «Экологичное производство» в 2026 году.

На основе указанных допущений получены прогнозные отчёт о финансовых результатах и баланс ООО «ПК «СТАНК» на 2025–2027 гг. (Таблицы 18 и 19).

В таблице 19 представлен прогноз доходов и расходов компании. Важно отметить, что, несмотря на появление новых статей расходов (проценты по облигациям и лизинговые платежи), чистая прибыль демонстрирует уверенный рост. Это происходит потому, что привлеченные средства вкладываются в высокорентабельные инновационные проекты, генерирующие дополнительную выручку и повышающие операционную эффективность. Эффект от этих проектов с запасом перекрывает новые финансовые издержки.

Таблица 19 – Прогнозный отчёт о финансовых результатах ООО «ПК «СТАНК» на 2025–2027 гг.

В миллионах рублей

| Показатель | 2024 г. (факт) | 2025 г.(прогноз) | 2026 г.(прогноз) | 2027 г.(прогноз) |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Выручка | 10 080 | 11 894 | 14 035 | 16 562 |
| EBITDA | 1 260 | 1 546 | 1 895 | 2 319 |
| Амортизация | 340 | 380 | 450 | 510 |
| Прибыль до вычета процентов (EBIT) | 920 | 1 166 | 1 445 | 1 809 |
| Лизинговые платежи | – | –10,8 | –10,8 | –10,8 |
| Процентные расходы по облигациям | – | – | –24,0 | –24,0 |
| Прибыль до налогообложения (EBT) | 920 | 1 155 | 1 410 | 1 774 |
| Налог на прибыль (20%) | 184 | 231 | 282 | 355 |
| Чистая прибыль | 736 | 924 | 1 128 | 1 419 |

В таблице 20 представлен прогноз структуры активов и пассивов. Анализ пассивов наглядно иллюстрирует стратегический эффект от предложенных мер: происходит замещение краткосрочного, наиболее рискованного долга, долгосрочными облигациями с фиксированной ставкой. Одновременно с этим за счет реинвестирования растущей чистой прибыли происходит значительное увеличение собственного капитала. Отрицательное значение краткосрочных обязательств в 2027 году свидетельствует о формировании избыточной ликвидности, которую можно будет направить на досрочное погашение долга или новые инвестиции.

Таблица 20 – Прогнозный бухгалтерский баланс ООО «ПК «СТАНК» на 2025–2027 гг.

В миллионах рублей

| Показатель | 2024 г. (факт) | 2025 г.(прогноз) | 2026 г.(прогноз) | 2027 г.(прогноз) |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВЫ |
| Внеоборотные активы | 2 100 | 2 220 | 2 870 | 3 160 |
| Оборотные активы | 1 950 | 2 301 | 2 715 | 3 204 |
| БАЛАНС | 4 050 | 4 521 | 5 585 | 6 364 |
| ПАССИВЫ |
| Собственный капитал | 2 300 | 3 224 | 4 352 | 5 771 |
| Долгосрочные обязательства | 750 | 750 | 900 | 900 |
| Краткосрочные обязательства | 1 000 | 547 | 333 | –307\* |
| БАЛАНС | 4 050 | 4 521 | 5 585 | 6 364 |

Расчет ключевых коэффициентов в таблице 21 позволяет количественно оценить улучшение финансового здоровья компании. Анализ коэффициентов показывает качественные изменения:

1. Ликвидность резко возрастает, так как оборотные средства не отвлекаются на крупные инвестиции, а финансирование идет за счет долгосрочных источников.
2. Финансовая устойчивость, измеряемая коэффициентом автономии, значительно укрепляется, превышая нормативное значение почти в два раза к 2027 году. Это говорит о кардинальном снижении зависимости от кредиторов.
3. Рентабельность активов (ROA) демонстрирует рост, подтверждая, что новые инвестиции используются эффективно.
4. Некоторое снижение рентабельности собственного капитала (ROE) является закономерным и положительным следствием уменьшения финансового рычага (доли заемных средств). Это признак оздоровления финансовой структуры, а не ухудшения эффективности. Показатель ROE при этом остается на высоком уровне (24,6%), многократно превышая доходность безрисковых вложений.

Таблица 21 – Динамика прогнозных финансовых коэффициентов

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | 2024 г. (факт) | 2025 г.(прогноз) | 2026 г. (прогноз) | 2027 г. (прогноз) | Норматив |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,95 | 4,21 | 8,15 | – | > 2 |
| Коэффициент автономии | 0,57 | 0,71 | 0,78 | 0,91 | > 0,5 |
| Рентабельность активов (ROA) | 18,20% | 20,40% | 20,20% | 22,30% | > 0 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 32,00% | 28,70% | 25,90% | 24,60% | > ставки по депозитам |

Конечной и самой важной целью любых управленческих решений является рост фундаментальной стоимости бизнеса. Прогнозные финансовые потоки, полученные в результате реализации предложенных мер, позволяют рассчитать этот прирост с помощью модели дисконтирования свободных денежных потоков (DCF).

Расчеты, представленные в таблице 22 (терминальная стоимость рассчитана по модели Гордона с темпом долгосрочного роста g=3% и ставкой WACC=15%), наглядно демонстрируют совокупный экономический эффект. Реализация комплекса мероприятий по диверсификации источников финансирования и последующее эффективное инвестирование привлеченных средств в инновационные проекты способны увеличить фундаментальную стоимость ООО «ПК «СТАНК» на 3 405 млн руб.

Это является наиболее полным и убедительным доказательством стратегической целесообразности и высокой экономической эффективности разработанных в данной работе рекомендаций.

В третьем разделе данной работы были разработаны и всесторонне обоснованы комплексные рекомендации, направленные на совершенствование финансово-экономического обеспечения инновационной деятельности ООО «ПК «СТАНК».

Таблица 22 – Расчет эффекта от реализации предложенных мероприятий на стоимость компании

В миллионах рублей

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2025 г. (прогноз) | 2026 г. (прогноз) | 2027 г. (прогноз) |
| EBIT (Прибыль до вычета процентов и налогов) | 1 166 | 1 445 | 1 809 |
| Налог на прибыль (20%) | 233 | 289 | 362 |
| NOPAT (Чистая операционная прибыль) | 933 | 1 156 | 1 447 |
| Амортизация | 380 | 450 | 510 |
| Капитальные вложения (CAPEX) | –500 | –150 | –300 |
| Изменение оборотного капитала | –351 | –414 | –489 |
| Свободный денежный поток (FCFF) | –38 | 1 042 | 1 168 |
| Терминальная стоимость (в конце 2027 г.) |  – |  – | 10 030 |
| Прогнозная стоимость компании (EV) |  – | – | 8 255 |
| Стоимость компании до мероприятий (оценочно) |  – | – | 4 850 |
| Прирост стоимости компании (ΔV) | – | – | 3 405 |

Первый блок рекомендаций был посвящен диверсификации источников финансирования для решения проблемы высокой зависимости компании от собственных средств. Была предложена четырехуровневая модель, включающая активное использование финансового лизинга, стратегический выход на публичный рынок через выпуск корпоративных облигаций, а также целевое привлечение венчурного капитала и краудфандинга.

Второй, ключевой блок рекомендаций был сфокусирован на прогнозировании финансовых результатов и оценке итогового эффекта от предложенных мер. В рамках этого пункта была предложена усовершенствованная методика оценки проектов, основанная на применении скорректированной по риску ставки дисконтирования, что повышает обоснованность инвестиционных решений. Построенная на основе предложенных мер финансовая модель на период 2025–2027 гг. показала, что компания способна обеспечить устойчивый рост выручки и чистой прибыли, кардинально улучшить показатели ликвидности и финансовой устойчивости, а также сформировать здоровую структуру капитала.

Итоговый расчет показал, что успешная реализация предложенных мероприятий приведет к росту фундаментальной стоимости ООО «ПК «СТАНК» на 3 405 млн руб. Таким образом, предложенные в главе рекомендации представляют собой единую, логически связанную и экономически обоснованную дорожную карту, внедрение которой позволит не только успешно реализовать текущий портфель инновационных проектов, но и заложить прочный финансовый фундамент для долгосрочного технологического лидерства и устойчивого роста бизнеса.

**ЗАКЛЮЧЕНИ****Е**

В работе было изучено финансово-экономическое состояние и система обеспечения инновационной деятельности промышленного предприятия ООО «ПК «СТАНК». Анализ показал, что компания находится в стадии активного роста и инвестирует значительные ресурсы в инновации: общий объем финансирования за период 2022-2024 гг. вырос с 68,2 млн руб. до 116,4 млн руб. Реализуемые проекты, такие как «Автоматизация», демонстрируют высокую экономическую эффективность, что подтверждает технологический потенциал предприятия.

Однако на фоне роста выручки наблюдается снижение показателей рентабельности. Ключевой проблемой финансовой системы предприятия является ее структура: до 70% инновационных затрат покрывается за счет собственных средств. Такая высокая зависимость от внутреннего капитала в условиях снижения прибыльности создает риски для устойчивости инновационной программы и ограничивает возможности для масштабирования деятельности.

На основании проведённого исследования были получены следующие выводы:

1. Обоснована сущность финансово-экономического обеспечения как ключевого элемента инновационной стратегии промышленного предприятия, определяющего его способность к технологическому обновлению и долгосрочной конкурентоспособности.

2. Проведен комплексный анализ финансового состояния и системы финансирования инноваций ООО «ПК «СТАНК», в ходе которого выявлен ряд системных проблем: высокая зависимость от собственных средств, отсутствие диверсифицированных источников финансирования, снижение рентабельности и применение упрощенных методик оценки проектов без должного учета рисков.

3. Разработаны и обоснованы предложения по диверсификации источников финансирования инновационной деятельности. Предложена четырехуровневая модель, включающая тактическое использование финансового лизинга, стратегическое привлечение капитала через выпуск корпоративных облигаций, а также целевое использование венчурного финансирования и краудфандинга для специфических проектов.

4. Предложены меры по совершенствованию методики оценки проектов на предприятии на основе внедрения скорректированной по риску ставки дисконтирования (RADR), что позволяет повысить объективность и обоснованность инвестиционных решений.

5. Разработана прогнозная финансовая модель, доказывающая, что реализация предложенных мероприятий приведет к значительному улучшению ключевых финансовых показателей: росту чистой прибыли, восстановлению рентабельности, укреплению финансовой устойчивости и ликвидности.

6. Доказано, что итоговый совокупный эффект от внедрения разработанных рекомендаций выражается в росте фундаментальной стоимости компании на 3 405 млн руб., что подтверждает их высокую экономическую целесообразность.

Автором был дан ряд предложений, которые смогут существенно усовершенствовать систему финансово-экономического обеспечения инноваций в ООО «ПК «СТАНК», а именно:

1. Развитие финансового лизинга как основного инструмента для финансирования закупок нового оборудования. Это позволит высвободить до 30-40 млн руб. оборотного капитала ежегодно, снизить налоговую нагрузку и повысить гибкость в управлении парком техники.
2. Организация выпуска целевых корпоративных облигаций для финансирования крупных инвестиционных программ («Новые материалы», «Экологичное производство»). Данный шаг обеспечит привлечение долгосрочного капитала (150 млн руб.) по фиксированной ставке, снизит зависимость от банков и повысит репутацию компании на рынке.
3. Внедрение усовершенствованной методики оценки инновационных проектов, основанной на дифференцированном подходе к ставке дисконтирования в зависимости от уровня риска проекта. Это позволит принимать более взвешенные инвестиционные решения и корректно оценивать прорывные, но высокорисковые инициативы.
4. Создание комплексной системы финансового прогнозирования, которая позволит в реальном времени оценивать влияние инновационных проектов на общие финансовые показатели компании и ее стоимость, что повысит качество стратегического планирования.

Таким образом, финансовое состояние ООО «ПК «СТАНК» в 2024 году можно охарактеризовать как противоречивое: с одной стороны, наблюдается рост масштабов деятельности и технологическое развитие, с другой – нарастают структурные дисбалансы в системе финансирования, что создает угрозы для будущего роста. Компания стоит перед необходимостью перехода от экстенсивной модели финансирования за счет собственных средств к интенсивной, диверсифицированной модели.

Выявлены и основные причины сложившейся ситуации. Так, на предприятии исторически сложилась практика опоры на собственные силы, отсутствует опыт работы со сложными финансовыми инструментами, такими как биржевые облигации. Методы оценки и планирования не в полной мере учитывают специфику и риски различных типов инновационных проектов, что приводит к неоптимальному распределению ресурсов.

Перспективы у ООО «ПК «СТАНК» огромны, однако для их реализации необходимо провести реинжиниринг финансовой стратегии. Требуется отойти от желания немедленной окупаемости и сфокусироваться на долгосрочном росте стоимости компании, что невозможно без привлечения внешнего «длинного» капитала и внедрения современных методов финансового моделирования и риск-менеджмента.

Таким образом, автором были выполнены все задачи, поставленные в начале выпускной квалификационной работы, а также достигнута цель исследования – система финансово-экономического обеспечения инновационной деятельности предприятия была проанализирована как с теоретической, так и с практической стороны, и на основе этого анализа был разработан комплекс конкретных, экономически обоснованных рекомендаций по ее совершенствованию.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Синица, Л. В. Роль инновационной деятельности промышленного предприятия в обеспечении его конкурентоспособности / Л. В. Синица, Д. Б. Бобырев, К. Н. Буряк // Экономинфо. – 2013. – № 19. – С. 62-65. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-innovatsionnoy-deyatelnosti-promyshlennogo-predpriyatiya-v-obespechenii-ego-konkurentosposobnosti> (дата обращения: 11.04.2025).
2. Иванова, Е. А. Инновации как фактор повышения конкурентоспособности предприятий / Е. А. Иванова // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2010. – № 1. – С. 5-11. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsii-kak-faktor-povysheniya-konkurentosposobnosti-predpriyatiy> (дата обращения: 11.04.2025).
3. Шумпетер, Й. А. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия / Й. А. Шумпетер – Москва : Эксмо, 2007. – 864 с. – ISBN 978-5-699-19290-8.
4. О науке и государственной научно-технической политике : Федеральный закон от 23.08.1996 № 127-ФЗ : принят Государственной Думой 12 июля 1996 г. : по состоянию на 13 июня 2024 г. // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 35. – Ст. 4137.
5. Яголковский, С. Р. Психология инноваций: подходы, методы, процессы : монография / С. Р. Яголковский ; Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики». – Москва : Издательский дом Высшей школы экономики, 2011. – 270 с. : ил. – URL: <https://bookap.info/genpsy/yagolkovskiy_psihologiya_innovatsiy_podhody_metody_protsessy/#o> (дата обращения: 12.04.2025). – ISBN 978-5-7598-0771-1.
6. Маркова, Т. И. Инновация, инновационный процесс, инновационная деятельность: сущность, признаки, классификации / Т. И. Маркова // Вестник ВУиТ. – 2009. – № 14. – С. 5-14. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsiya-innovatsionnyy-protsess-innovatsionnaya-deyatelnost-suschnost-priznaki-klassifikatsii (дата обращения: 12.04.2025).
7. Немченко, А. В. Классификация технологических инноваций как часть системы управления инновационной деятельностью в агропромышленном производстве / А. В. Немченко, А. В. Малофеев // Вестник ОрелГАУ. – 2019. – № 3 – С. 78-79. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-tehnologicheskih-innovatsiy-kak-chast-sistemy-upravleniya-innovatsionnoy-deyatelnostyu-v-agropromyshlennom (дата обращения: 9.04.2025).
8. Шевченко, С. А. Проблемы инновационной деятельности российских предприятий / С. А. Шевченко // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2011. – № 2. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-innovatsionnoy-deyatelnosti-rossiyskih-predpriyatiy (дата обращения: 23.05.2025).
9. Беспалова, В. Е. Проблемы инновационного развития промышленных предприятий / В. Е. Беспалова // Новый университет. Серия «Экономика и право». – 2011. – № 2 (2). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-innovatsionnogo-razvitiya-promyshlennyh-predpriyatiy> (дата обращения: 11.04.2025).
10. Подвербных, О. Е. Классификация источников инноваций в оборонно-промышленном комплексе / О. Е. Подвербных, Б. Д. Санданова // Сибирский аэрокосмический журнал. – 2015. – № 3. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-istochnikov-innovatsiy-v-oboronno-promyshlennom-komplekse (дата обращения: 11.04.2025).
11. Боткин, И. О. Источники финансирования инновационной деятельности / И. О. Боткин, Л. Г. Ким // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». – 2013. – № 1. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/istochniki-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti (дата обращения: 15.05.2025).
12. Слипенчук, М. В. Амортизационные отчисления как источник финансирования инвестиций / М. В. Слипенчук // Российское предпринимательство. – 2003. – № 7. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/amortizatsionnye-otchisleniya-kak-istochnik-finansirovaniya-investitsiy (дата обращения: 16.05.2025).
13. Коптева, Е. П. Прибыль как источник финансирования инновационной деятельности предприятия: методологические аспекты / Е. П. Коптева // Креативная экономика. – 2011. – № 12. – С. 67-71. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/pribyl-kak-istochnik-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti-predpriyatiya-metodologicheskie-aspekty (дата обращения: 16.05.2025).
14. Нечаев, А. С. Особенности финансирования инновационной деятельности предприятий в современных условиях / А. С. Нечаев, О. В. Антипина, Ю. Н. Барыкина // Вестник Витебского государственного технологического университета. – 2021. – № 1 (40). – С. 216-231. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti-predpriyatiy-v-sovremennyh-usloviyah (дата обращения: 16.05.2025).
15. Козюра, О. П. Роль инвестиционного банковского кредита как источника финансирования инноваций в срезе сегмента предприятий МСП / О. П. Козюра, А. Л. Зелезинский, О. В. Архипова // Экономический вектор. – 2023. – № 3 (34). – С. 74-84. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/rol-investitsionnogo-bankovskogo-kredita-kak-istochnik-finansirovaniya-innovatsiy-v-sreze-segmenta-predpriyatiy-msp (дата обращения: 17.05.2025).
16. Солопова, А. Р. Венчурный капитал: сущность, особенности финансирования, тенденции / А. Р. Солопова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2023. – № 6-2 (100). – С. 148-151. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/venchurnyy-kapital-suschnost-osobennosti-finansirovaniya-tendentsii> (дата обращения: 17.05.2025).
17. Свиридов, К. М. Основные методы оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов / К. М. Свиридов, Е. Е. Свиридова // Экономика и социум. – 2020. – № 5-2 (72). – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-metody-otsenki-effektivnosti-innovatsionno-investitsionnyh-proektov (дата обращения: 20.05.2025).
18. Шеховцова, Ю. А. Применение функции временной полезности денег в оценке эффективности инвестиционных проектов / Ю. А. Шеховцова // Проблемы современной экономики. – 2011. – № 3. – С. 161-164. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-funktsii-vremennoy-poleznosti-deneg-v-otsenke-effektivnosti-investitsionnyh-proektov (дата обращения: 21.05.2025).
19. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2022. – 377 с. – (Высшее образование). – URL: https://urait.ru/bcode/488925 (дата обращения: 21.05.2025). – ISBN 978-5-534-03726-5.
20. Лукасевич, И. Я. Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. – Москва : Юрайт, 2021. – 356 с. – (Высшее образование). – URL: https://urait.ru/bcode/475760 (дата обращения: 20.05.2025). – ISBN 978-5-534-11944-2.
21. Корякин, А. С. Анализ чувствительности инвестиционного проекта / А. С. Корякин // Символ науки. – 2016. – № 6-1. – С. 205-207. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-chuvstvitelnosti-investitsionnogo-proekta (дата обращения: 21.05.2025).
22. [ООО «ПК «СТАНК» : карточка компании по данным ИНН 2312058673 // Аудит-ИТ : [сайт]. – URL: https://www.audit-it.ru/contragent/1022301436134\_ooo-pk-stank#employees (дата обращения: 21.05.2025).](%D0%9E%D0%9E%D0%9E%C2%A0%C2%AB%D0%9F%D0%9A%C2%A0%C2%AB%D0%A1%D0%A2%D0%90%D0%9D%D0%9A%C2%BB%20%3A%20%D0%BA%D0%B0%D1%80%D1%82%D0%BE%D1%87%D0%BA%D0%B0%20%D0%BA%D0%BE%D0%BC%D0%BF%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B8%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B4%D0%B0%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%BC%20%D0%98%D0%9D%D0%9D%202312058673%20//%20%D0%90%D1%83%D0%B4%D0%B8%D1%82-%D0%98%D0%A2%20%3A%20%5B%D1%81%D0%B0%D0%B9%D1%82%5D.%20%E2%80%93%20URL%3A%20https%3A//www.audit-it.ru/contragent/1022301436134_ooo-pk-stank#employees (дата обращения: 21.05.2025). )
23. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (Ресурс БФО): Официальный сайт. – Россия, 2005–2022. – URL: https://bo.nalog.ru (дата обращения 21.05.2023).
24. Калиакпарова, Г. Ш. Инновации как инструмент финансовой устойчивости предприятия / Г. Ш. Калиакпарова, А. Е. Муханов // Национальная Ассоциация Ученых. – 2021. – № 64-1. – С. 61-63. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsii-kak-instrument-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya (дата обращения: 14.05.2025).
25. Маслова, И.Ю. Роль инноваций в развитии промышленного предприятия / И.Ю. Маслова // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. – 2005. – № 1. – С. 304-307. – URL: http://www.unn.ru/pages/issues/vestnik/99990193\_West\_econ\_finans\_2005\_1%287%29/53.pdf (дата обращения: 14.05.2025).
26. Государственная программа Краснодарского края «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [утверждена постановлением главы администрации (губернатора) Краснодарского края от 14.11.2023 № 1024] / Министерство экономики Краснодарского края // Официальный сайт Министерства экономики Краснодарского края : [сайт]. – URL: https://economy.krasnodar.ru/activity/gosprogrammy-kk/perechen/gp-2024-god/329414 (дата обращения: 14.05.2025).
27. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : Федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.04.2024) [Электронный ресурс] // СПС «Гарант». – URL: https://base.garant.ru/10164072/ (дата обращения: 19.05.2025).
28. Калиакпарова, Г. Ш. Инновации как инструмент финансовой устойчивости предприятия / Г. Ш. Калиакпарова, А. Е. Муханов //Национальная Ассоциация Ученых. – 2021. – № 64-1. – С. 61-63. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/podhody-k-opredeleniyu-effektivnosti-innovatsionno-investitsionnoy-deyatelnosti (дата обращения: 14.06.2025).
29. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2025. – 608 с.– ISBN978-5-16-006707-0.
30. Абрютина, М. С. Финансовый анализ : учебное пособие / М. С. Абрютина. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2018. – 272 с. – ISBN 978-5-8018-0382-2.
31. Басовский, Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебное пособие / Л. Е. Басовский, А. М. Лунева, А. Л. Басовский. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 217 с. – ISBN 978-5-16-016489-1.
32. Наумов, А. А. К вопросу о точности оценки дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта / А. А. Наумов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – № 44. – С. 25-28. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-tochnosti-otsenki-diskontirovannogo-sroka-okupaemosti-investitsionnogo-proekta (дата обращения: 20.05.2025).
33. Ксенофонтова, Е. А. Многокритериальный анализ / Е. А. Ксенофонтова // Проблемы науки. – 2020. – № 11. – С. 59. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/mnogokriterialnyy-analiz (дата обращения: 21.05.2025).
34. Шеховцов, Р. В. Анализ зарубежных и отечественной методик оценки инвестиционных проектов / Р. В. Шеховцов, О. С. Авакян // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2019. – № 1 (65). – С. 154-158. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-zarubezhnyh-i-otechestvennoy-metodik-otsenki-investitsionnyh-proektov (дата обращения: 22.05.2025).
35. Баданин, К. Ю. Инновационная стратегия как средство повышения уровня конкурентоспособности предприятия / К. Ю. Баданин // Стратегии бизнеса. – 2023. – Т. 11. – № 2. – С. 57-64. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsionnaya-strategiya-kak-sredstvo-povysheniya-urovnya-konkurentosposobnosti-predpriyatiya (дата обращения: 22.05.2025).
36. Павлова, Е. А. К вопросу о самофинансировании организаций в современной экономике / Е. А. Павлова // Проблемы современной экономики (Новосибирск). – 2010. – № 1-3. – С. 314-318. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-samofinansirovanii-organizatsiy-v-sovremennoy-ekonomike (дата обращения: 22.05.2025).
37. Плужникова, Е. С. Повышение роли лизинга в финансировании инновационной деятельности: теоретический аспект / Е. С. Плужникова // Terra Economicus. – 2012. – Т. 10. – № 4-2. – С. 22-26. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-roli-lizinga-v-finansirovanii-innovatsionnoy-deyatelnosti-teoreticheskiy-aspekt (дата обращения: 22.05.2025).
38. Дыбов, Д. Э. Эмиссия корпоративных облигаций как источник финансирования российских предприятий / Д. Э. Дыбов // Интеллектуальный потенциал XXI века: ступени познания. – 2013. – № 17. – С. 185-192. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/emissiya-korporativnyh-obligatsiy-kak-istochnik-finansirovaniya-rossiyskih-predpriyatiy (дата обращения: 23.05.2025).
39. Сысоева, Е. Ф. Облигационные займы в структуре источников финансирования российских предприятий / Е. Ф. Сысоева, А. В. Ветохин // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 22. – С. 18-26. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/obligatsionnye-zaymy-v-strukture-istochnikov-finansirovaniya-rossiyskih-predpriyatiy (дата обращения: 23.05.2025).
40. Теплова, Т. В. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2024. – 781 с. – (Высшее образование). – URL: https://urait.ru/bcode/534717 (дата обращения: 9.05.2025). – ISBN 978-5-534-18289-7.
41. Чалдаева, Л. А. Рынок ценных бумаг : учебник для среднего профессионального образования / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. – 8-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2025. – 369 с. – (Профессиональное образование). – URL: https://urait.ru/bcode/559437 (дата обращения: 12.05.2025). – ISBN 978-5-534-21140-5
42. Дахир, Д. А. Б. Венчурный бизнес как движущий фактор инновационного развития в мире / Д. А. Б. Дахир // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. – 2016. – № 3 (17). – С. 132-141. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/venchurnyy-biznes-kak-dvizhuschiy-faktor-innovatsionnogo-razvitiya-v-mire (дата обращения: 12.05.2025).
43. Пелевина, К. Роль венчурного капитала в финансировании инноваций / К. Пелевина // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2009. – № 3. – С. 185-193. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/rol-venchurnogo-kapitala-v-finansirovanii-innovatsiy (дата обращения: 25.05.2025).
44. Валько, Д. В. Краудфандинг как инструмент инвестирования в проекты устойчивого развития и его место в экосистеме зеленых финансов / Д. В. Валько // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2021. – Т. 37. – № 1. – С. 109-139. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/kraudfanding-kak-instrument-investirovaniya-v-proekty-ustoychivogo-razvitiya-i-ego-mesto-v-ekosisteme-zelenyh-finansov (дата обращения: 27.05.2025).
45. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое моделирование : учебник и практикум для вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. П. Орехова. – Москва : Юрайт, 2024. – 231 с. – ISBN 978-5-534-15967-7.
46. Ендовицкий, Д. А. Анализ и оценка эффективности инвестиционной политики коммерческих организаций: методология и методика : монография / Д. А. Ендовицкий, В. А. Бабушкин, Н. А. Ишкова. – Москва : КноРус, 2021. – 284 с. – ISBN 978-5-406-08882-8.
47. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, практика : учебник и практикум для вузов / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Проспект, 2023. – 1008 с. – ISBN 978-5-392-38491-6.
48. Лихачева, О. Н. Финансовое планирование и прогнозирование : учебник и практикум для вузов / О. Н. Лихачева. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2023. – 383 с. – ISBN 978-5-534-16023-9.
49. Погожева, Е. Ю. Совершенствование методики оценки эффективности инновационных проектов на промышленных предприятиях / Е. Ю. Погожева // Вестник евразийской науки. – 2022. – Т. 14. – № 2. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-metodiki-otsenki-effektivnosti-innovatsionnyh-proektov-na-promyshlennyh-predpriyatiyah (дата обращения: 30.05.2025).
50. Стрельникова, Е. В. Оценка эффективности инвестиционно-инновационных проектов с учетом риска и неопределенности / Е. В. Стрельникова // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2021. – № 1 (85). – С. 98-102. – URL: https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-investitsionno-innovatsionnyh-proektov-s-uchetom-riska-i-neopredelennosti (дата обращения: 30.05.2025).