

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра экономической теории и  
национальной экономики

## ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студента 4 курса 431 группы

направления 27.03.05 «Инноватика»

Экономического факультета

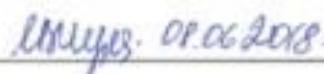
Грицынина Александра Павловича

Научный руководитель  
К.э.н., доцент \_\_\_\_\_



Е.В. Порезанова

Зав. кафедрой  
К.э.н., доцент \_\_\_\_\_



Е.В. Огурцова

Саратов 2018 г.

**ВВЕДЕНИЕ.** Актуальность выпускной квалификационной работы заключается в том, что инновационная деятельность является наиболее прогрессивной формой предпринимательства и играет важную роль в развитии экономики предприятия. Вместе с тем успешный инновационный проект предполагает планирование финансирования инновационной деятельности, которое является неотъемлемой частью этого процесса.

Актуальность темы обусловлена возрастанием роли финансирования инновационных проектов в связи с отставанием отечественных предприятий от зарубежных предприятий в развитии инноваций. Именно нарастающее использование новейших знаний и навыков является основой сбалансированного развития предприятия.

Степень научной разработанности темы выпускной квалификационной работы подтверждается исследованиями М.А. Гауновой, В. Веселовским, Л.Н. Рошиной, Е.А. Сониной, А.М. Чотчаевой, В.А. Беспаловым и др.

Цель выпускной квалификационной работы – рассмотрение системы финансирования инновационной деятельности предприятия (на примере ПАО «МегаФон»).

Поставленная в работе цель обусловила необходимость решения следующих задач:

- изучения инновационной деятельности как объекта финансирования;
- рассмотрения форм финансирования инновационной деятельности предприятия;
- выявления принципов и алгоритмов финансирования инновационной деятельности предприятия;
- раскрытия общей характеристики предприятия ПАО «МегаФон»;
- анализа источников финансирования инновационной деятельности предприятия (на примере ПАО «МегаФон»);
- исследования стратегии финансирования инновационной деятельности предприятия (на примере ПАО «МегаФон»);

- расчёта эффективности финансирования инновационной деятельности предприятия (на примере ПАО «МегаФон»);

- обоснования рекомендаций по теме исследования.

Объектом исследования выступает финансирование инновационной деятельности предприятия.

Предметом исследования являются экономические отношения, складывающиеся между хозяйственными субъектами, государством и финансовыми институтами.

Для решения поставленных в исследовании задач были использованы следующие методы: метод анализа, наблюдения, сравнения, измерения, обобщения и др.

Методологической базой работы являются научные труды российских и зарубежных экономистов, монографии по теме исследования, научные статьи и публикации по вопросам финансирования инновационной деятельности предприятия, доклады и материалы итогов научно-практических конференций по заявленной теме и др.

Информационной базой работы выступают статистические бюллетени, данные Интернет, статистические сборники, фактические данные из периодической печати.

**ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ.** Инновационная деятельность - процесс, направленный на достижение результатов завершенных научных исследований и разработок или других научно-технических достижений в новый или усовершенствованный продукт, реализуемый на рынке, в новый или усовершенствованный технологический процесс, используемый в практической деятельности, а также в соответствующие дополнительные научные исследования и разработки.

Важную роль в создании конкурентоспособного сектора инновационной деятельности должно играть формирование системы финансирования инновационной деятельности организаций на регулярной основе. Отсутствие такой системы не позволяет связать политику с этими организациями, в том числе объемы выделяемых средств, с фактическими результатами деятельности и потенциалом развития, что снижает эффективность использования полученной финансовой поддержки.

Методы финансирования включают в себя: самофинансирование, заемное, бюджетное, акционерное, лизинговое, смешанное.

Источником финансирования инновационной деятельности является ресурсная база – конкретная форма финансирования деятельности организации (например, кредит конкретного банка на определенных условиях).

В российской практике классификация источников финансирования инновационной деятельности была принята для следующих групп:

- собственные средства;
- заемные средства;
- привлеченные средства;
- бюджетное финансирование.

Финансирование инновационной деятельности также осуществляется за счет средств инвесторов и реализуется в форме:

- кредитных инвестиций;

- инвестиций в ценные бумаги (акции, облигации, векселя), выпущенные субъектами инновационной деятельности;
- прямых инвестиции в денежной форме, в виде ценных бумаг, основных фондов, промышленной и интеллектуальной собственности и прав на них, осуществляемых на основе заключения партнерских соглашений о совместном ведении инновационной деятельности;
- путем использования лизинга и других способов привлечения инвестиций.

Важнейшими компонентами инвестиций российской экономики являются инвестиции в основной капитал, направленные на приобретение и воспроизводство основных фондов, представляющие собой затраты на строительство, реконструкцию и модернизацию объектов; приобретение машин, оборудования, транспортных средств. Этот показатель ориентирован на расширение и обновление на инновационной основе, поскольку, как известно, между инвестициями в основной капитал и инновационным развитием компаний существует тесная взаимосвязь, глубина которой изменяется от характера инвестиций эффективности и времени их использования.

Рассмотрим динамику инвестиций в основной капитал Российской Федерации в 2000-2016 годах, в таблице 1.

Как видно из таблицы 1 наибольшее увеличение инвестиций в основной капитал наблюдалось в 2007 году, относительно 2006 года инвестиции увеличились на 1986199,5 млн.руб., то есть на 41,9%, а в 2004 году, относительно 2003 г. увеличились на 31,04%. Стоит обратить внимание на 2009 год, в котором инвестиции в основной капитал РФ снизились на 9,174%, по сравнению с 2008г. Несмотря на то, что в 2000-2008 годах шел бурный рост инвестиций, 17,12%-14,99% , начиная с 2013 года увеличение инвестиций было не столь значительно 6,86% в 2013г., 3,36% в 2014г., - 0,04% в 2015г., и 5,34% в 2016г., что свидетельствует о том, что с 2013 года.

в РФ наблюдается снижение экономической активности, а в 2014-2016гг. – кризис экономики.

Таблица 1 - Инвестиции в основной капитал РФ, млн. руб.

Инвестиции в основной капитал в РФ	
Годы	Миллионов рублей
2000	1165234,2
2001	1504712,1
2002	1762407,3
2003	2186365,2
2004	2865013,9
2005	3611109,0
2006	4730022,9
2007	6716222,4
2008	8781616,4
2009	7976012,8
2010	9152096,0
2011	11035652,0
2012	12586090,4
2013	13450238,2
2014	13902645,3
2015	13897187,7
2016	14639835,0

Одним из методов финансирования инновационной деятельности является венчурное финансирование.

При финансировании инновационных проектов, реализация которых связана с высоким уровнем финансового риска и неопределенностью коммерческого результата, инновационные предприятия могут использовать различные формы сотрудничества, в том числе создание венчурных фондов, а также заключение партнерских соглашений на всех этапах разработки, освоения и внедрения инноваций.

Венчурное финансирование обычно осуществляется на малых и средних инновационных предприятиях, не предоставляя им никакого залога или зклада. В то же время венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций инвестируемой компании, что в принципе отличает его от стратегического инвестора или «партнера».

Развитие индустрии венчурного капитала предназначено для привлечения внебюджетных средств в инновационный сектор. В самом

общем смысле венчурное финансирование может быть определено как один из видов инвестиций в акционерный капитал. Венчурные фонды предпочитают инвестировать капитал в инновационные компании, акции которых свободно не распространяются на фондовом рынке, т.е. путем приобретения акций на внебиржевом рынке («прямые инвестиции»), а не через покупку акций на организованных фондовых рынках («портфельные инвестиции»). Зачастую венчурный капитал служит своего рода мостом для входа инновационной компании на фондовый рынок.

Рассмотрим количество действующих венчурных фондов в РФ на рисунке 1



Рисунок 1 - Количество венчурных фондов в РФ и их объем капитала.

Как видно на рисунке 1 число венчурных фондов с каждым годом увеличивалось, исключение составляет 2016 год, в 2016 году количество фондов снизилось на 4, однако уже в 1 квартале 2017 года число фондов не только вернуло позицию 2015 года, но и увеличилось, тем самым составив 187 фондов.

Важными внутренними источниками финансирования инновационной деятельности организаций являются:

- фонд амортизационных отчислений;
- фонд развития производства.

В процессе производства стоимость основных фондов переносится по частям на производимую продукцию. При этом сами основные фонды обесцениваются в результате материального и морального износа. Амортизационные отчисления накапливаются в амортизационном фонде. Сумма амортизации устанавливается государственными органами как процент от балансовой стоимости основных средств и называется нормой амортизационных отчислений.

Таким образом, инновационная деятельность, характеризуется достаточно высокой степенью неопределенности и риска, поэтому важными принципами системы финансирования инноваций являются множественность источников, форм, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся, турбулентной среде инновационных процессов.

Для определения оптимальных источников финансирования инновационной деятельности ПАО «МегаФон», был проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности данного предприятия.

Прибыль и рентабельности являются основными показателями при анализе хозяйственной деятельности предприятия. Расчет этих показателей произведен в таблице 2.

Как показывают данные таблицы 2, прибыль от реализации в ПАО «МегаФон» в 2017г. уменьшилась на 12379 тыс.руб., по сравнению с 2016г., в тоже время валовая прибыль в 2017 году снизилась на 10,35%, по сравнению с 2016г. и составила 102131 тыс.руб., эти изменения свидетельствуют о снижении экономического потенциала предприятия и его финансовой деятельности. 2017г. был затратным для компании, об этом свидетельствует снижение чистой прибыли на 85,59% в 2017г. относительно 2016г. Однако, выручка от реализации в 2017 году составила 296669 тыс.руб., что на 3,49% больше, чем в 2016г. Это свидетельствует о том, что несмотря на увеличение выручки в 2017 году, за счет того, что компания вела активную инновационную деятельность и увеличивала свои расходы на финансирование инновационной деятельности. Стоит заметить, что в 2017

году объем собственного капитала снизился на 14,27%, относительно 2016 года, за счет увеличения активов на 3,97% в 2017 году по сравнению с 2016 годом, за счет приобретения контрольного пакета акций компании Mail.ru Group.

Таблица 2 - Анализ прибыли и рентабельности ПАО «МегаФон» тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., в %
Валовая прибыль	113 925	102 131	89,65%
Прибыль от реализации	66 061	53 682	81,26%
Прочие расходы	23 022	24 504	106,44%
Прибыль (убыток) до налогообложения	46 881	11 539	24,61%
Чистая прибыль	36 605	5 276	14,41%
Выручка от реализации	286 658	296 669	103,49%
Собственный капитал	149 680	128 315	85,73%
Долгосрочные кредиты и займы	219 845	238 158	108,33%
Активы	464 619	483 066	103,97%
Внеоборотные активы	388 593	407 095	104,76%
Оборотные активы	76 026	75 971	99,93%

В 2017 году за счет собственных средств, компанией было приобретено 63,8% акций компании Mail.ru, таким образом, обеспечивая на предприятии переход к цифровому росту и наилучшему удовлетворению потребностей цифрового клиента за счет обеспечения внедрения цифровых решений для бизнеса и общества. Стоимость сделки составила 740 млн. долларов, что составляет 43 212 300 тыс. рублей, по курсу доллара 1\$ = 58,395 Р (средний показатель за февраль 2017г.). Для оплаты данной суммы Сбербанк открыл «Мегафону» кредитную линию объемом до 35 млрд. руб. для финансирования сделки по приобретению контрольного пакета акций Mail.ru Group. Срок погашения данного кредита 2024 год. В то же время, «Сбербанк» снизил процентные ставки по трем кредитным линиям общим объемом до 97,2 млрд.руб., которые были открыты «Мегафону» в 2015-2016гг.

Изучив финансово-хозяйственную деятельность предприятия можно сделать вывод, что основными источниками финансирования инновационной деятельности предприятия выступает собственный капитал и заемные средства, основной массой которых выступает кредитная линия «Сбербанк». Помимо собственного капитала и заемных средств, «МегаФон» занимается

инновационной деятельностью за счет финансирования дочерних компаний, так, например, дочерняя компания ООО «МегаФон Финанс» профинансировала инновационный проект Life Control.

Особенностью стратегии финансирования инновационных проектов ПАО «МегаФон» является возможность использования на каждом этапе процесса различных источников, методов и форм финансирования. Проанализировав финансовую составляющую инновационной деятельности ПАО «МегаФон» и стратегии развития инновационной деятельности предприятия было выявлено, что для предприятия оптимальной является стратегия обеспечения устойчивого роста предприятия, поскольку за счет активного финансирования инновационной деятельности в 2016-2017 годах и приобретения дополнительных активов на текущий момент у предприятия отсутствует запас для увеличения вложений средств в инновационную деятельность. Таким образом, оптимальным решением для ПАО «МегаФон» будет сохранение финансово-экономических результатов.

В ходе работы была рассчитана эффективность финансирования инновационного проекта LifeControl ПАО «МегаФон», по результатам которой можно сделать вывод, что данный проект успешен и прибылен. Однако, ПАО «МегаФон» необходимо разрабатывать и внедрять не один, а целую серию инновационных проектов, которые приведут к увеличению прибыли предприятия, увеличению его доли на рынке и укреплению имиджа предприятия.

Основными предложениями по повышению эффективности финансирования инновационной деятельности ПАО «МегаФон» выступают:

- Увеличение государственного финансирования инновационной деятельности;
- Ускорение оборачиваемости денежных средств предприятия;
- Поиск оптимальных инвесторов;
- Усиление контроля за использованием инвестиций в инновационную деятельность.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ.** Финансирование инновационной деятельности является неотъемлемой частью данного процесса, выделяют бюджетные и внебюджетные источники финансирования. Стоит отметить, что при отсутствии достаточного финансирования инновационная деятельность может потерпеть неудачу. Инновационная деятельность, характеризуется достаточно высокой степенью неопределенности и риска, поэтому важными принципами системы финансирования инноваций являются: множественность источников, форм, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся, турбулентной среде инновационных процессов. Выделяют различные формы и источники финансирования, такие, как: государственные инвестиционные ресурсы, венчурное финансирование, собственный капитал, лизинг и инвестиции различных внебюджетных фондов, которые после распределяются на необходимые проекты.

В качестве оптимальных источников финансирования инновационной деятельности ПАО «МегаФон» можно назвать:

- собственные средства;
- заемные средства;
- инвестиции.

ПАО «МегаФон» - это российская телекоммуникационная компания, предоставляющая услуги сотовой связи, а также местной телефонной связи, широкополосный доступ в Интернет, кабельное телевидение и ряд сопутствующих услуг.

Сегодня «МегаФон» развивается как интегрированная компания цифровых коммуникаций: в центре стратегии находится цифровой клиент. Компания ориентирована на предоставление продуктов и услуг, которые наилучшим образом отвечают потребностям цифровых клиентов.

В ходе работы было выявлено, что в 2016-2017 годах ПАО «МегаФон» активно занималось развитием инновационной деятельности на предприятии, в частности внедрение системы LifeControl за счет инвестиций дочерней компании ООО «МегаФон Финанс». Еще одним успешным проектом в 2016-

2017 годах был выпуск банковских карт мегафон, в сотрудничестве с Mastercard за счет собственного капитала. Также для компании была открыта кредитная линия от «Сбербанк» для приобретения контрольного пакета акций Mail.ru Group. Особое внимание стоит обратить на то, что предприятие финансирует все свои проекты не только за счет собственных средств, но и за счет таких источников финансирования, как заемные средства и спонсирование сторонних организаций.

В ближайшем будущем компании необходимо сделать упор на увеличение прибыли, за счет увеличения активов и появления новых услуг, а также компании необходимо привлекать новых инвесторов для финансирования инновационной деятельности, поскольку вести активную инновационную деятельность только за счет собственных средств и кредита в обозримом будущем будет проблематично.

Изучив стратегии развития инновационной деятельности предприятия можно сделать вывод, что для ПАО «МегаФон» больше всего подходит стратегия обеспечения устойчивого роста предприятия, поскольку за счет активного финансирования инновационной деятельности в 2016-2017 годах и приобретения дополнительных активов на текущий момент у предприятия отсутствует запас для увеличения денежных вложений средств в инновационную деятельность, таким образом, оптимальным решением для ПАО «МегаФон» будет сохранение финансово-экономических результатов.

Рассчитав эффективность финансирования инновационного проекта LifeControl ПАО «МегаФон», можно сделать вывод, что данный проект успешен и прибылен, что свидетельствует о том, что ПАО «МегаФон» эффективно финансирует инновационную деятельность на предприятии. Однако, ПАО «МегаФон» необходимо разрабатывать и внедрять не один, а целую серию инновационных проектов, которые приведут к увеличению прибыли предприятия, увеличению его доли на рынке и укреплению имиджа предприятия.