

## ИННОВАЦИИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

**Гладкова Вера Егоровна\***, доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансы, кредит и страхование», gladkovave@mail.ru,

**Репкина Ольга Брониславовна\***, доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономическая теория, мировая экономика, менеджмент и предпринимательство», olrepk@mail.ru

\*АНО ВО «Российская академия предпринимательства», Москва, Российская Федерация

Статья посвящена наиболее перспективному инновационному сценарию социально-экономического развития Российской Федерации и значению финансового менеджмента для реализации роли коммерческих организаций в развитии инновационной деятельности. Проводя сравнение прогнозных вариантов социально-экономического развития по данным Прогноза долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г., авторы приходят к выводу, что в современных условиях наиболее перспективным является инновационный сценарий развития. Однако реализация данного сценария сопряжена с целым рядом трудностей и возможна только при применении на практике качественно новых систем управления — как на государственном уровне, так и на уровне отдельно взятой организации. В контексте финансового менеджмента инновации следует понимать как целенаправленную коммерциализацию бизнес-идей в долгосрочной перспективе. Объективно возникает вопрос оценки инноваций в аспекте финансовых отношений организаций. Поскольку инновация — это сложная система вероятностных аспектов с повышенным уровнем риска, то любое оценивание инновационной деятельности носит вероятностный характер. Но в любом случае необходимо зафиксировать, что инновационная деятельность является подсистемой финансового менеджмента и должна учитываться как в финансовой политике, так и в финансовой стратегии организации. В современной научной литературе инновации в системе финансового менеджмента рассматривают в основном с позиции финансирования и экономической эффективности. Эта точка зрения руководителей не всегда формирует предпочтения в пользу осуществления инновационной деятельности. Доступность и достаточность финансовых ресурсов для разработки и реализации инновационных проектов — практически перманентная проблема в финансовом менеджменте, и, очевидно, должна учитываться в финансовой стратегии развития коммерческих организаций. В статье рассмотрено разнообразие классификаций рисков инновационного проекта, что в свою очередь приводит к разнообразию методик реакции на инновационные риски в системе финансового менеджмента. Авторами предложена система оценки инноваций, позволяющая не только комплексно рассмотреть эффективность осуществляемой инновационной деятельности, но и оценить перспективные направления ее развития. Систематизация инноваций позволит формировать оптимальное взаимодействие финансовой и инновационной составляющей в стратегии развития организации и, в зависимости от особенностей инновации, разрабатывать и реализовывать подходящие методы и инструменты финансового управления. Таким образом, доказано, что проведение комплексной оценки инновационной деятельности в системе финансового менеджмента наиболее перспективно в долгосрочной перспективе как на уровне отдельно взятой коммерческой организации, так и на уровне страны.

**Ключевые слова:** инновационная деятельность, финансовый менеджмент, коммерческая организация

В Прогнозе долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. предусмотрен инновационный сценарий социально-экономического развития, в котором рассматривается возможность создания «современной транспортной инфраструктуры и конкурентоспособного сектора высокотехнологичных производств и экономики знаний наряду с модернизацией энерго-сырьевого комплекса»<sup>1</sup>. Теоретически в данном документе, а также объективно предполагается, что по сравнению с консервативным (опирающимся на приоритетность развития топливно-энергетического и сырьевого сектора с привлечением технологий и знаний «со стороны») инновационный сценарий развития возможен при реализации качественно новых систем управления как на государственном уровне, так и на уровне отдельно взятой организации.

Сравнение прогнозных результатов социально-экономического развития России при реализации традиционного или консервативного и инновационного сценариев свидетельствует о том, что прогнозные темпы роста ВВП, промышленности, инвестиций в основной капитал, оборота розничной торговли, а также экспортно-импортных операций существенно выше при инновационном сценарии развития (по данным «Прогноза долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года», разработанного Минэкономразвития РФ). Наиболее существенными при этом являются темпы роста социального развития: среднегодовые темпы прироста 2011–2015 гг. при консервативном сценарии составляют 4,6%, при инновационном сценарии – 5,2%; к концу прогнозного периода 2013–2030 гг. среднегодовые темпы прироста при консервативном сценарии составляют 3,8%, при инновационном сценарии 4,8%<sup>2</sup>. Кроме того, инновационный сценарий априори предполагает усиление макроэкономической стабильности, связанной с тем, что такой вариант социально-экономического развития в первую очередь уменьшает зависимость России от нестабильности мирового рынка и особенно приемлем в условиях применяемых санкций. Это позволяет снизить прямую жесткую зависимость уровня экономического развития нашей страны

от колебания цен на нефть и сырьевые товары. Положение страны в мировой экономике определяется состоянием и пропорциональным развитием ее ресурсов. Незрелость экономики, отсутствие политики планомерного развития на уровне страны привело к перемещению ресурсов в наиболее динамичные и рентабельные энергетический и финансовый сектора. Отсутствие четкого планирования привело к тому, что нивелировались существующие ранее преимущества в области человеческих ресурсов и развитой инфраструктуры. Сегодня мы, к сожалению, утратили ресурсный потенциал для конкуренции и остро нуждаемся в решениях, не основанных на экстенсивных факторах развития. И здесь недостаточно простого утверждения той или иной программы развития экономики [1, с. 47].

К основным факторам, препятствующим инновационной деятельности в отечественной практике, можно отнести:

- дефицит собственных средств для реализации инновационных проектов;
- относительно высокая цена внедрения инновационных проектов и отсутствие уверенности в экономической эффективности и окупаемости вложенных в инновационный проект средств;
- невысокий инновационный потенциал организаций;
- незрелость инновационной инфраструктуры;
- ограниченность внутренних ресурсов для эффективного осуществления инновационной деятельности;
- недостаточная информированность объектов инновационной системы;
- отсутствие должной уверенности участников инновационной деятельности в стабильности экономической ситуации в стране;
- в силу преимущественного развития в нашей стране топливно-энергетического и сырьевого секторов зависимость от колебаний экономической и политической ситуации в мире.

В условиях глобализации и открытости отечественной экономики встает вопрос об активной внешней и внутренней экономической политики. Однако целые отрасли не справляются с удовлетворением возросшего спроса и проигрывают в международной конкуренции, запасы и ресурсы советского периода практически исчерпаны, и дальнейшая модернизация экономики возможна только на основе инновационного процесса, что обуславливает крупные капиталовложения [1, с. 44].

<sup>1</sup> Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. <http://government.ru/media/files/41d457592e04b76338b7.pdf> (дата обращения 30.12.2016).

<sup>2</sup> Там же.

Таким образом, можно сделать вывод, что инновационный сценарий развития для России является наиболее приоритетным, но актуальное состояние экономической системы и продолжающиеся со стороны ряда стран санкции приводят к затруднению реализации данного варианта развития.

В данной ситуации усиливается роль коммерческих организаций в развитии инновационной деятельности. Формирование условий осуществления инновационной деятельности коммерческих организаций происходит в рамках финансового менеджмента, потому что именно подобного рода деятельность, как никакая другая, отличается повышенным ростом риска потери или неполучения желаемого результата, рисковой прибылью.

Результатами инновационной деятельности можно считать полученный качественно новый продукт или материализацию новых идей, знаний, открытий, изобретений и научно-технических разработок при производстве для их коммерческой продажи с целью удовлетворения отдельных запросов потребителей [8, с. 9]. Таким образом, инновации, в конечном итоге, важны по причине того, что принципиально новая технология или продукт могут привести к существенным финансовым результатам. Представляется, что сужение рамок инновационного процесса критериями прибыльности искажает его реальную природу, поскольку результативность внедрения инноваций с экономической точки зрения не может рассматриваться как единственно возможный эффект от реализации нововведений. Иначе из анализа инновационных процессов выпадет целый класс изменений, результаты которых либо еще не полностью реализованы (или принято решение о прекращении работ в этой области), либо вообще не предназначены для коммерциализации (например, изменения в организационных структурах управления предприятием) [5, с. 72].

В то же время дополнительные вложения в научно-технические разработки не сразу оправдываются в краткосрочной перспективе. Следовательно, в контексте финансового менеджмента инновации следует понимать как целенаправленную коммерциализацию бизнес-идей в долгосрочной перспективе.

В современной научной литературе инновации в системе финансового менеджмента рассматривают в основном с позиции финан-

сирования и экономической эффективности. Эта точка зрения руководителей не всегда формирует предпочтения в пользу осуществления инновационной деятельности. В первую очередь, как было отмечено ранее, из-за отсроченности результатов научно-исследовательской деятельности и реализации инновационного продукта, а также повышенного уровня риска этой деятельности. В условиях модернизации российской экономики нормальное функционирование предприятий предполагает поиск и разработку каждым собственной стратегии развития. Залогом устойчивого развития и выживания в условиях конкуренции может стать предприятие, которое придерживается выработанной стратегии, совершенствует свою продукцию в соответствии с требованиями рынка и находит более эффективные способы ее реализации, изыскивает новые возможности применения капитала, придерживается инновационных принципов развития [6, с. 249–250].

Сделаем предположение, что для облегчения управленческой деятельности можно было бы делить инновационные проекты по степени риска, степени новизны и уровню финансовых вложений. Такая систематизация позволит руководителю более качественно осуществлять инновационную деятельность и рассчитывать финансовые результаты от ее реализации. Это позволяет сбалансировать соотношение затрат и «степени инновационности» продукта в системе финансового менеджмента.

Инновационная деятельность – неотъемлемая часть финансового менеджмента. Разработка и внедрение инноваций характеризуется как повышенным уровнем риска, так и высокой степенью затратности. Чем радикальнее инновация, тем большее количество средств необходимо для ее освоения и внедрения. Таким образом, одним из принципиально важных условий осуществления инновационной деятельности является наличие реальных или потенциальных источников для финансирования. Создание финансовых условий для осуществления инновационной деятельности лежит в основе системы финансового менеджмента.

Внедрение существенных инноваций нередко невозможно без привлечения дополнительных финансовых средств со стороны. Инвестиции в этом направлении сталкиваются с целым рядом субъективных и объективных препятствий, определяемых все теми же специфическими характеристиками инновационной

деятельности и ее повышенным уровнем риска. Наблюдаются также трудности привлечения венчурного капитала. Таким образом, доступность и достаточность финансовых ресурсов для разработки и реализации инновационных проектов — практически перманентная проблема в финансовом менеджменте и, очевидно, должна учитываться в финансовой стратегии развития коммерческих организаций.

Поэтапное рассмотрение разработки, внедрения и реализации инновационного процесса приводит к формированию следующей последовательности:

- генерирование идеи, определение целесообразности внедрения конкретного инновационного проекта;
- оценка степени устойчивости компании;
- построение модели внедрения и реализации инновационного процесса в рамках конкретной организации;
- анализ имеющихся ресурсов для реализации инновационного процесса;
- поиск возможностей привлечения недостающих для реализации инновационного проекта средств;
- анализ и оценка уровня приемлемости риска;
- реализация инновационного проекта;
- оценка результатов внедрения и реализации инновационного проекта.

Развитие инновационных направлений деятельности напрямую зависит от уровня финансовой устойчивости компании. Для активного освоения инновационного продукта и осуществления инновационной деятельности необходима высокая обеспеченность собственными средствами. Недостаточная обеспеченность собственными средствами, использование заемных (преимущественно долгосрочных) средств приводят к объективным ограничениям возможностей осуществления инновационной деятельности независимо от предпочтений руководителя или определения инновационной стратегии развития. Таким образом, на начальных этапах разработки и внедрения инновационного проекта необходимо проанализировать текущее состояние компании, степень ее финансовой устойчивости. В данном направлении существует немалое количество методик, которые активно применяются в практике финансового менеджмента.

Традиционно оценку финансовой устойчивости предприятий осуществляют параллельно с платежеспособностью на основе анализа аб-

солютных и относительных показателей. Здесь не существует каких-либо фиксированных или обязательных систем оценки. Руководители сами определяют, какую систему и в каком объеме применять в конкретной ситуации. Руководствуются они также целеполаганием, то есть система оценки может изменяться в зависимости от масштабности инновационного проекта и его связи с внешними или внутренними целями развития.

Для анализа платежеспособности предприятия рассчитывают коэффициенты ликвидности, общий и на текущий момент, а также промежуточные коэффициенты, например, коэффициент покрытия. Все они рассчитываются как сопоставление оборотных активов и статей пассива за определенный промежуток времени. Однако на практике не всегда рассчитывают весь комплекс отмеченных коэффициентов. Нередко ограничиваются только расчетом коэффициента текущей ликвидности, который иногда еще называют общим коэффициентом покрытия и рассчитывают как отношение оборотных активов к краткосрочной задолженности.

Для анализа финансовой устойчивости применяется целая система разнообразных коэффициентов, рассчитывающих как отношение величин собственного и заемного капитала, сопоставление статей актива и пассива баланса, соотношение оборотных и внеоборотных активов компании (для определения обеспеченности собственными источниками в совокупности активов предприятия), анализ эффективности использования основных средств компании (производственного потенциала), оценку относительной самостоятельности компании от кредиторов, заемщиков и в какой-то степени инвесторов. Вся разнообразная и разнородная совокупность показателей, позволяющих оценить уровень финансовой устойчивости компании, призвана дать разностороннюю и полную оценку текущего состояния компании. Она в свою очередь используется для анализа планируемых мероприятий по множеству направлений и для разных пользователей, а в рассматриваемом нами аспекте эффективного осуществления инновационной деятельности носит не столько рекомендательный, сколько обязательный характер. Таким образом, без анализа финансовой устойчивости компании невозможно эффективное проведение в этой компании инновационной деятельности [2, с. 306].

Также значительно распространены расчеты коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными средствами и в некоторых случаях – коэффициента восстановления платежеспособности [4, с. 79].

Платежеспособность и финансовая устойчивость организации может свидетельствовать о более выгодных в долгосрочной перспективе условиях для осуществления инновационной деятельности и реализации инновационного проекта, а инновационный потенциал организации способствует активному привлечению инновационных проектов и более успешной их реализации.

Таким образом, существует довольно существенный перечень показателей, по которым проводится оценка финансового состояния предприятия, что дает комплексную картину эффективности деятельности компании как на текущий момент, так и на длительную перспективу. Пользователями же этой информации могут быть как потенциальные инвесторы, чьи средства могут быть использованы для осуществления инновационной деятельности; кредиторы, рассматривающие возможность предоставления средств для реализации определенного инновационного проекта; работники предприятия как непосредственные исполнители инновационно-ориентированных мероприятий (информация о степени устойчивости и платежеспособности компании создает условия для более эффективного труда и формирует инновационную культуру организации).

Кроме перечисленных методов расчета эффективности внедрения инновационного проекта, существует методика, представленная Э.И. Крыловым, В.М. Власовым и А.А. Оводенко [9, с. 257], которая предполагает определять эффективность инновационных проектов в сопоставлении с такими традиционными значениями финансовых показателей, как расчет соотношений в расчете на денежную единицу, то есть в прямой зависимости с инвестиционным аспектом инновационной деятельности. А.В. Маслобоев оценку эффективности инновационного проекта предлагает осуществлять в тесной взаимосвязи с инвестиционной составляющей [7, с. 228]. Таким образом, оценка эффективности инновационных проектов нередко переходит в сторону оценки эффективности инвестиционных проектов.

М.А. Рязанов [14, с. 6] оценку эффективности инновационной деятельности предлагает

осуществлять в соответствии с выделением определенных стадий развития, включающих:

- 1) перспективные инновационные проекты;
- 2) оценку траектории развития инновационной деятельности;
- 3) оценку уровня развития внешней среды (в частности, экономической ситуации в стране), влияющей на осуществление инновационной деятельности.

Рассмотрим более подробно оценку уровня развития внешней среды организации, влияющей на ее инновационную деятельность. Можно выделить следующие основные составляющие внешней среды, влияющие на инновационную деятельность организации:

- влияние приоритетных направлений стратегии инновационного развития;
- влияние отдельных элементов внешней среды, таких как уровень зрелости и стабильности экономической, социальной, политической ситуации в стране;
- влияние перспективных стратегических направлений социально-экономического развития.

К основным финансово-инновационным индикаторам, влияющим на систему финансового менеджмента в Стратегии – 2020, относятся:

- коэффициент изобретательской активности;
- удельный вес организаций, осуществляющих технологические инновации;
- доля инновационной продукции в экспорте;
- доля затрат на технологические инновации в общих затратах по основным видам деятельности;
- доля инновационных товаров, работ, оказанных услуг в совокупном объеме по основным видам деятельности;
- доля инновационных товаров, работ, услуг новых для рынка сбыта организаций в совокупном объеме по основным видам деятельности;
- доля новых для мирового рынка инновационных товаров (работ, услуг) в совокупном объеме по основным видам деятельности;
- удельный вес в ВВП расходов на исследования и разработки;
- расходы на исследования и разработки по источникам финансирования<sup>3</sup>.

К основным составляющим внутренней среды, влияющим на инновационную деятельность организации, можно отнести:

<sup>3</sup> Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г.: распор. Правительства РФ от 08 дек. 2011 г. № 2227-п // URL: <http://base.garant.ru/70106124/#ixzz3zhoGA3hq> (дата обращения: 03.12.2016).

- внутриорганизационные помехи развития инновационной деятельности отдельно взятой компании;

- стратегические факторы развития организации (финансовая стратегия, инновационная стратегия и т.д.);

- нормы инновационной культуры компании.

К основным показателям, характеризующим инновационную деятельность в системе финансового менеджмента, можно отнести:

- прирост выручки от реализации инновационных товаров, выполнения работ, оказания услуг;

- рентабельность продаж инновационных товаров, выполненных работ, оказанных услуг;

- доля инновационной составляющей в товарах, работах, услугах организации;

- доля персонала, вовлеченного в производство инновационной продукции, выполнение работ, оказание услуг в общей численности персонала;

- интенсивность обновления объектов интеллектуальной собственности;

- уровень и динамика использования интеллектуального капитала в организации;

- динамика фондоотдачи и др.

В целом можно констатировать, что элементы внешней и внутренней среды организации, находясь во взаимовлиянии и взаимозависимости, должны дополнять друга для достижения цели эффективного развития инновационной деятельности.

Для полноты картины отметим, что есть и такие методики оценки эффективности инновационных проектов, которые наряду с традиционными финансовыми и рыночными показателями (например, Б. Твисс [16]) существенное значение придают социальному и экологическому аспектам эффективности инновационных проектов.

Объективно возникает вопрос оценки инноваций в аспекте финансовых отношений организаций. Поскольку инновация – это сложная система вероятностных аспектов с повышенным уровнем риска, то любое оценивание инновационной деятельности носит вероятностный характер. Но в любом случае необходимо зафиксировать, что инновационная деятельность является подсистемой финансового менеджмента и должна учитываться как в финансовой политике, так и в финансовой стратегии организации. Для того чтобы сформировать непосредственно диагно-

стический классификатор, т.е. инструмент, применимый на практике, требуется решить задачу, заключающуюся в выделении всех возможных источников проектных рисков в широком смысле и разработке правил их детализации с учетом специфики каждого конкретного проекта. Решение этой задачи будет являться также и решением проблемы неполноты классификационных перечней проектных рисков, и, следовательно, позволит обеспечить максимально высокую точность результатов диагностики, осуществляемой при помощи диагностического классификатора [11, с. 132].

Отсутствие актуальной системы классификации инновации затрудняет эффективное осуществление инновационной деятельности. Руководство Осло выделяет измерение только инновационного потенциала, что вызывает некоторые трудности в сопоставлении текущей и перспективной инновационной деятельности. Причем в разных странах по-разному понимают наиболее существенные элементы данного потенциала. В законодательстве развивающихся стран отдается предпочтение человеческому капиталу, ресурсам, информационным и коммуникационным технологиям. Оценка же инноваций проводится на основе измерения инновационных показателей в сопоставлении с развитыми странами<sup>4</sup>.

Система оценки инноваций может включать:

- оценку уровня развития инновационной деятельности в динамике и, по возможности, в сопоставлении с конкурентами;

- оценку интенсивности и динамики развития факторов инновационной деятельности организации;

- оценку места и роли инновационной деятельности в системе финансового менеджмента предприятия;

- оценку уровня риска актуальных инновационных проектов;

- оценку уровня развития инновационной культуры в организации;

- оценку степени новизны актуальных инновационных проектов;

- оценку и прогноз уровня финансовых вложений актуальных инновационных проектов;

- оценку инновационного потенциала организации.

<sup>4</sup> Руководство Осло. Рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям. 3-е изд. М.: ЦИСН: Совместная публикация ОЭСР и Евростата, 2010. С. 61.

Остановимся на относительно новом понятии, которое отражено в представленной выше системе оценки инноваций, – «инновационная культура организации». Формирование норм поведения в рамках инновационной культуры организации происходит по аналогии с формированием норм корпоративной культуры. Инициатором таких норм, как правило, должен быть руководитель, который придерживается политики инновационно-ориентированного развития компании. Формированию положительного отношения к инновационной деятельности в рамках организации может способствовать целая система взаимосвязанных элементов:

- поддержка со стороны руководства новых бизнес-идей;
- ориентация и мотивация на активное участие в инновационных проектах;
- внутриорганизационные соревнования по генерированию бизнес-идей;
- маркетинговые исследования по перспективным направлениям развития организации.

По аналогии с методикой определения устойчивости норм организационной культуры можно определять нормы инновационной культуры. Силу или слабость инновационной культуры можно определять по количеству сотрудников, сознательно придерживающихся и поддерживающих сложившиеся в организации нормы инновационной культуры, а проявляться они могут, например, в позитивном отношении со стороны сотрудников к тем, кто придумывает оригинальные бизнес-идеи или нововведения.

Поскольку формирование норм инновационной культуры (по аналогии с нормами организационной культуры) происходит при непосредственном влиянии внешней среды (норм и традиций, сложившихся в обществе), то стоит отметить, что в данном направлении сложилась довольно благоприятная обстановка. На текущий момент правительство определило приоритетность инновационного развития отечественной экономики, в рамках чего в обществе все устойчивее формируется позитивное отношение к рационализаторам и инноваторам, что в свою очередь сказывается на устойчивости норм инновационной культуры инновационно-ориентированных организаций.

Для усиления инновационной культуры в организации ее руководители должны разрабатывать и реализовывать систему мотивации

и стимулирования, создавать позитивный настрой сотрудников для развития инновационной деятельности. В то же время необходимо сформировать некий «инновационно-ориентированный климат» посредством поддержки и одобрения инновационной деятельности, а также деятельности инноваторов и рационализаторов. Это позволит сформировать устойчивое положительное отношение к нововведениям и формирование со стороны сотрудников представления о том, что именно активная инновационная деятельность способна обеспечить долгосрочное эффективное развитие организации.

Рассмотрим теперь более подробно неотъемлемый аспект любой инновационной деятельности – ее повышенный уровень риска. Здесь также существует существенное количество классификаций. Так, среди рисков инновационного проекта особое место отводят кредитным рискам, а также рискам недофинансирования; рискам непредусмотренной конкуренции, а также рискам, связанным с коммерциализацией инновационных проектов; рискам неуправляемости проектом, а также рискам в аспекте управленческой составляющей и рискам, связанным с ошибочным выбором инновационного проекта. И, конечно, наиболее часто применяется классификация рисков по экономическому, социальному, технологическому, правовому, а также внутренним и внешним рискам.

Итак, даже по рассмотренному разнообразию классификаций рисков инновационного проекта видно, что отсутствует единая система классификации. Это в свою очередь приводит к субъективному выбору приемлемой классификации со стороны отдельно взятого руководителя.

Разнообразие классификаций рисков инновационных проектов приводит к разнообразию методик реакции на инновационные риски в системе финансового менеджмента, к которым относятся:

- система мероприятий, направленных на снижение вероятности наступления возможного ущерба в случае развития рискового события;
- отказ от инновационных проектов с повышенным уровнем риска, независимо от его потенциальной эффективности;
- распределение рисковых элементов между участниками инновационного проекта;
- деление инновационных проектов по принципу Паретто (20:80);

- мониторинг источников потенциального или реального риска инновационного проекта;
- превентивные мероприятия в рамках планирования и прогнозирования инновационной деятельности;
- страхование наиболее рискованных элементов инновационного проекта;
- разработка системы оперативных мероприятий реагирования на проявляющиеся риски инновационных проектов.

Определенную трудность несет в себе оценка результатов внедрения и реализации инновационного проекта. Традиционно оценку результатов проводят посредством расчетов эффективности проведенных мероприятий. Разнообразие вариантов оценки эффективности, от социальной, организационной, технологической, правовой до экономической эффективности – в данном случае не позволяет прийти к исчерпывающему ответу. Причины здесь прежде всего кроются в уже отмеченных ранее отличительных особенностях инновационной деятельности – повышенный уровень риска и неопределенности, а также отсроченность результатов этой деятельности, нередко существенно отдаленных от непосредственного процесса внедрения инновационного проекта. Анализ эффективности инновационной деятельности, таким образом, отличается не столько комплексностью, сколько сложностью.

Говоря об экономической эффективности в современной практике финансового менеджмента, рассчитывают эффективность вложений в производство инновационного продукта, приравнивая оценку эффективности инновационного проекта с оценкой эффективности капитальных вложений. Конечно, когда необходимо оценить эффективность инновационного проекта в производственной деятельности, то есть при выпуске определенного изделия, это практически оправдано, так как позволяет сопоставить величину себестоимости до и после внедрения инновационного проекта (здесь мы не учитываем временной фактор, то есть те проекты, реализация которых проявляется в более протяженный период, чем производственный цикл). Однако в других случаях такие расчеты могут быть очень затруднительны.

В результате руководители не всегда проводят оценку эффективности внедрения инновационных проектов, а в очередной раз проводят оценку платежеспособности и финансовой устойчивости. Такие мероприятия тоже имеют

смысл, но не всегда в полной мере могут дать представление о реальной картине вещей. Например, те инновационные проекты, которые не реализованы в период между мероприятиями оценивания, уходят на второй план и как бы выпадают из системы мониторинга. Общая картина нарушается.

Следующий момент связан с тем, что инновационная деятельность представляет собой совокупность инновационных проектов, но они, как правило, охватывают различные временные периоды.

Таким образом, можно сделать вывод о необходимости классификации инновационных проектов, в частности по временному аспекту.

Систематизация инноваций позволит формировать оптимальное взаимодействие финансовой и инновационной составляющей в стратегии развития организации и, в зависимости от особенностей инновации, разрабатывать и реализовывать подходящие методы и инструменты финансового управления. Изучению систем комплексного управления резервами развития, формированию и оценке эффективности их использования в условиях структурных изменений экономики не уделяется должного внимания. А ведь именно комплексное решение этих проблем способно обеспечить устойчивое развитие предприятий и привести к эффективному использованию их потенциала [6, с. 253].

Основными направлениями развития инновационной деятельности организаций на основе системной оценки ее эффективности могут стать следующие мероприятия:

- определение неиспользованных резервов и возможностей развития инновационной деятельности в организации;
- оценка и по необходимости корректировка стратегии инновационного развития организации;
- проектирование модели инновационного развития организации в системе финансового менеджмента;
- оценка внешней и внутренней среды организации с целью определения имеющихся условий для ведения инновационной деятельности;
- разработка приоритетных направлений инновационной деятельности;
- введение в структуру организации структуры, занимающейся исследованиями и разработками;

- формирование и развитие инновационной культуры организации;
- формирование и развитие инфраструктуры инноваций для поддержки инновационных проектов на всех этапах их реализации;
- совершенствование системы управления инновационной деятельности в организации.

Налицо системность и сложность проведения комплексной оценки инновационной деятельности в системе финансового менеджмента, однако, как отмечено ранее, именно это направление наиболее перспективно в долгосрочной перспективе как на уровне отдельно взятой коммерческой организации, так и на уровне страны.

### Литература

1. **Балабанов В.С., Репкина О.Б.** Предпринимательство в условиях модернизации национальной экономики по инновационному типу // Путеводитель предпринимателя. 2012. № 15. С. 044–052.
2. **Бочаров В.В.** Финансовый анализ: Учебное пособие. СПб.: Питер, 2014. 240 с.
3. **Гвелесиани Т.В., Гладкова В.Е.** Социально-экономическое значение устойчивого развития финансовых рынков: перспективы и угрозы // Экономическое развитие России: драйвер роста или генератор вызовов. Мат. Межд. науч.-практ. конф. М., 2016. С. 155–158.
4. **Гиляровская Л.Т.** Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник /Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. 360 с.
5. **Гусов А.З., Моргунов А.В., Чиянова А.А.** Сущность и основные направления инновационного развития промышленного предприятия // Путеводитель предпринимателя. 2008. № 1. С. 71–81.
6. **Залецанский Б.Д., Репкина О.Б.** Системы управления в современных условиях хозяйствования // Уч. записки Рос. Акад. предпринимательства. 2012. № 31. С. 249–253.
7. **Маслобоев А.В.** Метод совмещенного формирования и оценки эффективности региональных инновационных структур // Вестник МГТУ. Т. 11. 2008. № 2. С. 222–230.
8. **Ильенкова С.Д.** Инновационный менеджмент: учебное пособие, руководство по изучению дисциплины, практикум, учебная программа / С.Д. Ильенкова, Л.М. Гохберг, В.И. Кузнецов, С.Ю. Ягудин. М.: МЭСИ, 2009. 124 с.
9. **Крылов Э.И.** Анализ эффективности инвестиций и инноваций: учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, А.А. Оводенко. СПб.: СПГУАЭП, 2003. 506 с.
10. **Гладкова В.Е., Панкратова М.Н.** Реформирование системы финансового контроля на современном этапе // Экономическое развитие России: драйвер роста или генератор вызовов. Мат. Межд. науч.-практ. конф. М., 2016. С. 159–162.
11. **Репкина О.Б., Брыксин А.Ю.** Проблемы классификаций рисков // Уч. записки Рос. Акад. предпринимательства. 2012. № 33. С. 125–132.
12. **Русавская А.В.** Инвестиции и инвестиционный потенциал региона. Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2012. № 1 (37). С. 33.
13. **Русавская А.В.** Финансово-кредитная система развития региональной инвестиционной деятельности: формы и методология; Минобрнауки России, Рос. акад. предпринимательства. М., 2011.
14. **Рязанов М.А.** Построение методики определения эффективности инновационной деятельности // Вопросы инновационной экономики. 2011. № 9 (9). С. 3–12.
15. **Nelson R.** ed., National Innovation Systems: A Comparative Analysis. N.Y., Oxford University Press, 1993.
16. **Twiss B.C.** Managing technological innovation. Pitman, 1992.
17. **Viana F., Simpson T.W., Balabanov V., Toropov V.** Metamodeling in multidisciplinary design optimization: how far have we really come? AIAA Journal: devoted to aerospace research and development. 2014. Т. 52. № 4. С. 670.

## INNOVATIONS IN THE FINANCIAL MANAGEMENT SYSTEM

**Vera E. Gladkova\***, Dr. Sci. (Economic), Prof., gladkovave@mail.ru,

**Olga B. Repkina\***, Dr. Sci. (Economic), Prof., olrepk@mail.ru

\*Russian Academy of Entrepreneurship, Moscow, Russian Federation

*The article is devoted to the most promising innovative way of social-economic development of the Russian Federation and importance of financial management for the implementation of the role of commercial organizations in the development of innovative activities. Comparing predicted variants of social-economic development according to the Forecast of long-term social-economic development of the Russian Federation for the period up to 2030, the authors come to the conclusion that in modern conditions the most promising thing is the innovative way of development. However, this way is associated with a number of difficulties for practical application of qualitatively new systems of governance both at the state level and at the level of individual organizations. In the financial management context we should understand innovation as a deliberate commercialization of business ideas in the long term. Objectively, there is appeared the question of innovation evaluation in the aspect of the financial relations of the organizations. As long as innovation is a complex system of probabilistic aspects with a high level of risk, any assessment of innovative activity is probabilistic in nature. But in any case, it is necessary to state that innovation is a subsystem of the financial management and should be considered in financial policy and financial strategy of the organization. In modern scientific literature innovations in the system of financial management are considered mainly from the standpoint of finance and of economic efficiency. This point of managers' view doesn't always form preferences in favor of the innovation implementation. The availability and adequacy of financial resources for the development and implementation of innovative projects are almost permanent problems in financial management and, obviously, should be integrated into financial development strategies of commercial organizations. The article describes the variety of classifications of the innovative project risks, which in turn lead to a variety of methods of response to innovation risks in the financial management system. The authors propose the evaluation system of innovation, allowing not only to comprehensively review the effectiveness of the innovation activities, but also to assess the promising directions of its development. The systematization of innovation will allow to create the optimal interaction of financial and innovative component in the development strategy of the organization and, depending on the characteristics of innovation, to develop and implement appropriate methods and tools of financial management. Thus, it is proved that the integrated assessment of innovation activity in the financial management system is the most promising in the long term at the level of individual commercial organization and at the state level.*

**Keywords:** innovation activity, financial management, commercial organization

### References

1. **Balabanov V.S., Repkina O.B.**, Entrepreneurship in the conditions of modernization of national economy on innovative type. Putevoditel' predprinimatel'nykh, no. 15, 2012, pp. 044–052. (In Russ.).
2. **Bocharov V. V.**, Financial analysis: manual. St. Petersburg: Piter, 2014, 240 p. (In Russ.).
3. **Gvesiani T.V., Gladkova V.E.**, Social-economic importance of sustainable development of the financial markets: opportunities and threats. Russian Economic development: driver of growth or generator of challenges. Mathematic International Scientific-Practical Conference, Moscow, 2016, pp. 155–158. (In Russ.).
4. **Gilyarovskaya L.T., Lysenko D.V., Endovitskii D.A.**, Comprehensive economic analysis of economic activities: Student book [Kompleksnyi ekonomicheskii analiz khozyaistvennoi deyatel'nosti: Uchebnyk]. Moscow: TK Velbi, Izd-vo Prospekt, 2013, 360 p. (In Russ.).

5. *Gusov A.Z., Morgunov A.V., Chiyanova A.A.*, Essence and main directions of innovative development of industrial enterprise. Putevoditel' predprinimatel'ya, no. 1, 2008, pp. 71–81. (In Russ.).
6. *Zaleshchanskii B.D., Repkina O.B.*, Control system in modern conditions of managing. Uch. zapiski Ros. Akad. predprinimatel'stva, no. 31, 2012, pp. 249–253. (In Russ.).
7. *Masloboev A.V.*, The method of integrated generation and evaluation of regional innovation structures effectiveness. Vestnik MGTU, vol. 11, no. 2, 2008, pp. 222–230. (In Russ.).
8. *P'enkova S.D., Gokhberg L.M., Kuznetsov V.I., Yagudin S. Yu.*, Innovation management: textbook, guide to study the course, workshop, training programme [Innovatsionnyi menedzhment: uchebnoe posobie, rukovodstvo po izucheniyu distsipliny, praktikum, uchebnaya programma]. Moscow: MESI, 2009, 124 p. (In Russ.).
9. *Krylov E. I., Vlasova V.M., Ovodenko A.A.*, Analysis of the efficiency of investments and innovations: proc. allowance [Analiz effektivnosti investitsii i innovatsii: ucheb. posobie]. St. Petersburg: SPGUAEP, 2003, 506 p. (In Russ.).
10. *Gladkova V.E., Pankratova M.N.*, Reforming the system of financial control at the present stage. Russian Economic development: driver of growth or generator of challenges. Mathematic International Scientific-Practical Conference, Moscow, 2016, pp. 159–162 (In Russ.).
11. *Repkina O.B., Bryksin A. Yu.*, “Problems of risks classification”. Uch. zapiski Ros. Akad. predprinimatel'stva, no. 33, 2012, pp. 125–132 (In Russ.).
12. *Rusavskaya A.V.*, Investments and investment potential of the region. Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal, no. 1 (37), 2012, pp. 33. (In Russ.).
13. *Rusavskaya A.V.*, Financial-credit system of development of regional investment activities: forms and methodology [Finansovo-kreditnaya sistema razvitiya regional'noi investitsionnoi deyatel'nosti: formy i metodologiya]. Moscow: Ministry of education and science, Russian Academy of entrepreneurship, 2011. (In Russ.).
14. *Ryazanov M. A.*, Composition of Methods of Innovation Activity Efficiency Definition. Voprosy innovatsionnoi ekonomiki, no. 9, 2011, pp. 3–12 (In Russ.).
15. *Nelson, Richard R.* National innovation systems: a comparative analysis. New York: Oxford U Press, 1993. Print.
16. *Twiss, Brian C.* Managing technological innovation: Brian C. Twiss. London: Pitman, 2001. Print.
17. *Viana, Felipe A.C., Timothy W. Simpson, Vladimir Balabanov, and Vasilli Toropov.* “Special Section on Multidisciplinary Design Optimization: Metamodeling in Multidisciplinary Design Optimization: How Far Have We Really Come?” AIAA Journal 52.4 (2014): 670–90. Web.

Для цитирования:

**Гладкова В.Е., Репкина О.Б.**

Инновации в системе финансового менеджмента

// Сервис plus. Т. 11. 2017. № 2. С. 37-47.

DOI: 10.22412/1993-7768-11-2-4.

Дата поступления статьи: 09.02.2017.

For citations:

**Gladkova V.E., Repkina O.B.,**

Innovations in the financial management system.

Servis plus, vol. 11, no. 2, 2017, pp. 37-47.

DOI: 10.22412/1993-7768-11-2-4.

Received on February 9<sup>th</sup>, 2017.