

На правах рукописи



АЛИЕВ АЯЗ АЛАДДИН ОГЛЫ

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ИННОВАЦИОННОГО
РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ (НА ПРИМЕРЕ НЕФТЕГАЗОВОЙ
ПРОМЫШЛЕННОСТИ)**

**Специальность 08.00.10 -
Финансы, денежное обращение и кредит**

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук**

Москва – 2017

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Екимова Ксения Валерьевна

Официальные оппоненты - ***Ишина Ирина Валериевна***
доктор экономических наук, профессор,
федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Департамент общественных финансов
- ***Карпенко Оксана Алексеевна***
кандидат экономических наук, доцент,
федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов», доцент кафедры финансов и кредита

Ведущая организация - Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский государственный университет нефти и газа (НИУ) имени И. М. Губкина»

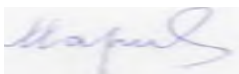
Защита диссертации состоится «13» июня 2017 года в 11. 00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.196.02 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, корпус 3, ауд. 353.

С диссертацией можно ознакомиться в научно-информационном библиотечном центре имени академика Л.И. Абалкина и на сайте организации <http://ords.rea.ru/>.

Автореферат разослан «11» мая 2017 года.

Ученый секретарь

диссертационного совета



Маршавина Любовь Яковлевна

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных условиях эффективность развития любой промышленной компании определяется ее способностью к инновационному развитию для непрерывного обновления производственной деятельности в соответствии с изменениями внешней и внутренней среды. При этом ключевым фактором устойчивого экономического развития компаний на основе их активной инновационной деятельности является финансовое обеспечение. Это положение зафиксировано в «Стратегии инновационного развития России до 2020 года»¹.

В настоящее время России, несмотря на частичное обновление производственного аппарата, пока не удалось выйти на траекторию устойчивого инновационного развития. Только 10 % прироста ВВП Российской Федерации основано на росте инновационного сектора, тогда как в развитых странах данный показатель достигает 75-80%². Ежегодный объем финансирования инновационных проектов в Российской Федерации составляет 1% от ВВП, а в странах ЕС - 3%³. Очевидна низкая эффективность экономики России с позиции ее инновационного развития.

Необходимыми условиями инновационного развития российской экономики являются активное участие компаний в генерации инноваций и внедрение их в производственный процесс; формирование корпоративной инновационной политики, включающей оценку финансового потенциала инновационного развития компаний; разработка эффективных методов этой оценки; расширение источников финансирования и финансовых инструментов, обеспечивающих реализацию финансового потенциала инновационного развития компаний. Оценка финансового потенциала

¹ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 08.12.2011 № 2227-р «Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года» // Собрание законодательства Российской Федерации, 2012. № 1. С. 216.

² Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года // Минэкономразвития России, 2013 г. С. 131.

³ там же.

инновационного развития компаний представляется особенно актуальной в условиях рецессии российской экономики, введения экономических санкций против России, обострения геополитической ситуации.

Таким образом, актуальность темы диссертации обусловлена необходимостью:

— методологического обоснования оценки финансового потенциала инновационного развития компаний;

— выявления особенностей оценки финансового потенциала инновационного развития компаний;

— определения основных факторов, влияющих на оценку финансового потенциала инновационного развития компаний;

— разработки рекомендаций по развитию оценки финансового потенциала инновационного развития компаний с учетом специфики их деятельности.

Степень научной разработанности темы исследования, связанной с оценкой финансового потенциала инновационного развития компаний в условиях перехода мировой экономики на траекторию формирования нового шестого технологического уклада, определяется высокой востребованностью таких исследований со стороны органов государственного и корпоративного управления. В работах отечественных и зарубежных авторов представлен анализ отдельных аспектов оценки финансового потенциала развития компаний.

Однако инновационный компонент финансового потенциала развития компаний, как правило, выпадает из поля зрения большинства исследователей. В отечественной научной и нормативной литературе, например, отсутствует трактовка понятия «финансовый потенциал инновационного развития компаний», что затрудняет оценку этого потенциала. До настоящего времени не сформирован комплексный подход к исследованию теоретических, методологических и практических аспектов оценки финансового потенциала

инновационного развития компаний в условиях рецессии национальной экономики.

Таким образом, актуальность проблемы, низкая степень ее научной разработки и высокая практическая значимость определили выбор темы, цели задачи диссертационного исследования.

Объектом исследования является оценка финансового потенциала инновационного развития компаний на примере нефтегазовой отрасли.

Предметом исследования выступает совокупность финансовых отношений, возникающих при формировании и оценке финансового потенциала инновационного развития компаний.

Цель исследования заключается в развитии теоретических, методических и практических аспектов оценки финансового потенциала инновационного развития компаний.

Поставленная цель предопределила постановку и последующее решение **задач исследования:**

- определить категориальный аппарат, используемый при оценке финансового потенциала инновационного развития компаний;
- выявить, раскрыть и систематизировать элементы финансового потенциала инновационного развития компаний;
- обосновать влияние финансовых показателей деятельности компаний на оценку финансового потенциала их инновационного развития;
- разработать методику интегральной оценки финансового потенциала инновационного развития компаний и апробировать ее в нефтегазовой промышленности.

Область исследования соответствует п. 3.25. «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования», п. 3.28. «Финансовый менеджмент», п. 5.9. «Особенности оценки инноваций» Паспорта Высшей аттестационной комиссии Российской Федерации по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Теоретическую основу исследования составили научные работы ведущих российских и зарубежных ученых, посвященные теории финансов, оценке финансового развития компаний, финансовым аспектам их инновационной деятельности.

Среди отечественных авторов в исследовании использовались работы и выводы И.Т. Балабанова, В.Л. Горбунова, Э.А. Дидаевой, К.В. Екимовой, В.И. Зинченко, В.Д. Зубаревой, И.В. Ишиной, Д.И. Кокурина, О.А. Карпенко, С.В. Кочеткова, Л.В. Колядова, С.И. Матвейкина, К.Н. Миломидова, В.М. Радионовой, А.С. Саркисова, В.А. Слепова, Г.А. Смирновой, М.К. Старовойтовой, С.В. Федораевой.

Наиболее весомые для диссертационного исследования стали научные труды зарубежных авторов А.Г. Атаева, Л. А. Костырко, А.И. Ковшарь, И. В. Шляхто, Marina van Geenhuizen, William J. Nuttall, David V. Gibson, Elin M. Oftedal.

Методологическая база исследования основана на принципах диалектического подхода. Исследование базируется на общенаучных методах познания: наблюдения, сбора фактов, анализа и синтеза, абстракции, дедукции и индукции, классификации, метода сравнения, метода аналогий, метода экспертных оценок, а также на количественных методах исследования: экономико - математические, графические, статистические и моделирование экономических процессов.

Информационную базу исследования составляют федеральные законы; принятые на их основе нормативные акты по оценке инновационного развития компаний; статистические данные, содержащиеся в документах Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации, Банка России; данные годовых финансовых отчетов российских и зарубежных нефтегазовых компаний; соответствующие требования международных стандартов финансовой отчетности и мониторинга информационно-рейтингового агентства «Эксперт» за 2010 -2016 годы.

Научная новизна диссертации состоит в совершенствовании методов оценки финансового потенциала инновационного развития промышленных компаний для повышения эффективности и конкурентоспособности реального сектора российской экономики.

Основные результаты, характеризующие элементы научной новизны исследования и полученные лично соискателем, выносимые на защиту:

— определен категориальный аппарат исследования, развивающий теорию финансов в части авторской трактовки понятия «финансовый потенциал инновационного развития компаний» как максимально возможное привлечение ими финансовых ресурсов для обеспечения инновационного развития компаний, повышения на этой основе их эффективности и конкурентоспособности;

— по критерию уровня происхождения сформирована система факторов (глобальные, страновые, корпоративные), влияющих на оценку финансового потенциала инновационного развития компаний и определяющих потенциальные возможности их позиционирования на рынке;

— обоснован авторский подход к оценке финансового потенциала компаний в системе потенциалов их инновационного развития (производственный, научный, управленческий и другие), обеспечивающий синергию их взаимодействия и расширяющий научные представления о финансовых взаимосвязях в экономике;

— на основе экономико-математического моделирования, правила Фишберна и метода линейного преобразования разработана методика количественного определения влияния финансовых показателей деятельности компаний на уровень их инновационного развития, позволяющая оперативно вести мониторинг, корректировку оценки финансового потенциала инновационного развития компаний и широко использовать ее в практике корпоративного управления;

— разработана методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли, основанная на интеграции финансовых потенциалов отдельных компаний и позволяющая оценить финансовое состояние нефтегазового рынка России.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии теории финансов. Результаты исследования расширят представления о финансовом потенциале инновационного развития экономических субъектов и нетрадиционных методах его оценки; вносят вклад в научное обоснование приоритетных направлений развития системы финансирования инновационного развития компаний.

Практическая значимость исследования состоит в разработке рекомендаций по оценке и использованию потенциальных финансовых ресурсов для финансовых служб компаний, направленных на обеспечение их инновационного развития и повышение эффективности управления. Полученные результаты могут быть полезны для Министерства финансов, Министерства экономического развития и Министерства промышленности и торговли Российской Федерации при создании нормативных документов по оценке финансового потенциала инновационного развития компаний.

Апробация результатов исследования. Основные результаты диссертационного исследования прошли апробацию и внедрены в практику консультационной и аналитической деятельности аудиторской компании ООО «ФинЭкспертиза» и дочерней компании Госнефтекомпания ООО «СОКАР РУС» при оценке финансового потенциала инновационного развития.

Основные положения и выводы исследования докладывались на международных научно-практических конференциях: «Современные проблемы гуманитарных и естественных наук» (Москва, 2015 г.); «Государство и бизнес. Современные проблемы экономики» (Санкт-Петербург, 2015г.); «Плехановские чтения». – М: ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», (Москва, 2015г.); «Конкурентоспособность в условиях глобализации: региональные и отраслевые проблемы экономики и образования» (Прага, Чешская Республика, 2013 г.).

Основные положения и выводы диссертации опубликованы в 10 научных статьях общим объемом 4 п.л., в том числе 6 статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации.

Структура работы соответствует реализации цели и задач исследования. Диссертация состоит из введения, обосновывающего актуальность и значимость данной работы; трех глав, заключения, отражающего основные выводы исследования, и списка использованной литературы и приложений.

II. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Определен категориальный аппарат исследования, развивающий теорию финансов в части авторской трактовки понятия «финансовый потенциал инновационного развития компаний» как максимально возможное привлечение ими финансовых ресурсов для обеспечения инновационного развития компаний, повышения на этой основе их эффективности и конкурентоспособности.

В проведенном исследовании выявлены и проанализированы подходы к определению понятия «финансовый потенциал» и его экономической сущности. Анализ позволил сформировать авторское определение данной экономической категории: финансовый потенциал – это совокупность скрытых резервов компании по формированию и эффективному использованию финансовых ресурсов и активов, необходимых для реализации стратегических программ развития. Финансовый потенциал предоставляет возможности компаниям вносить изменения в планы инновационного развития, параметры принимаемых решений в соответствии с изменяющимися условиями рынка,

направленные на изменение объемов финансирования компанией инновационного развития.

В настоящее время в научной экономической литературе и нормативных документах отсутствует единое общепринятое определение понятия «инновационное развитие», при этом оно активно используется в российской нормативной базе (федеральных законах, постановлениях Правительства Российской Федерации и др.). В процессе анализа разнообразных трактовок понятия «инновационное развитие» автором сформулировано следующее определение данной экономической категории: инновационное развитие – это система экономических отношений по реализации инновационных целей через механизмы финансирования инноваций.

Исходя из этого, предложена авторская трактовка финансового потенциала инновационного развития компаний как максимально возможное привлечение ими финансовых ресурсов для обеспечения инновационного развития компаний и повышения на этой основе их эффективности и конкурентоспособности. Такой подход к определению данного понятия подчеркивает приоритетность концентрации корпоративных финансовых ресурсов на инновационном развитии компаний как необходимое условие их устойчивости в условиях экономической неопределенности.

2. По критерию уровня происхождения сформирована система факторов (глобальные, страновые, корпоративные), влияющих на оценку финансового потенциала инновационного развития компаний и определяющих потенциальные возможности их позиционирования на рынке.

Проведенные исследования показали, что инновационное развитие компаний определяется воздействием множества факторов. Данные факторы различны по природе, характеру и степени влияния. В диссертации предложен системный подход к классификации факторов, влияющих на оценку финансового потенциала инновационного развития компаний, по критерию их происхождения.

К глобальным факторам воздействия на финансовый потенциал инновационного развития компаний относятся следующие глобальные тренды, определяющие условия инновационного развития компаний и их инновационного потенциала: инновационная экономика из теоретической парадигмы становится реальным ключевым фактором развития рыночных, в том числе финансовых отношений, основой конкурентоспособности государств и компаний; инновационный сектор превращается в финансово привлекательную область инвестирования с позиций доходности и эффективности; усиление процессов глобализации в мировой экономике сопровождается перераспределением свободных финансовых ресурсов в высокодоходные инновационные проекты.

Основные страновые факторы финансирования инновационного развития компаний – инвестирование бюджетных ресурсов в уставные капиталы венчурных фондов и другие специализированные финансовые структуры, участвующие в реализации инновационного развития компаний; предоставление налоговых льгот компаниям, осуществляющим инновационную деятельность; предоставление инновационно - активным компаниям льготных государственных кредитов и гарантий (страховок); формирование механизмов участия инновационных компаний и частного бизнеса в выработке и реализации политики инновационного развития на принципах частно-государственного партнерства.

Корпоративные факторы финансирования инновационного развития компаний включают финансовую стратегию, ориентированную на целенаправленную инновационную деятельность компаний; управление инновациями рассматривается как важная функция бизнеса с четко структурированным инновационным процессом в компаниях; повышение качества финансового менеджмента компаний.

Глобальные, страновые и корпоративные факторы тесно взаимосвязаны и оказывают интегрированное позитивное влияние на потенциал инновационного развития компаний.

3. Обоснован авторский подход к оценке финансового потенциала компаний в системе потенциалов их инновационного развития (производственный, научный, управленческий и другие), обеспечивающий синергию их взаимодействия и расширяющий научные представления о финансовых взаимосвязях в экономике.

Детальный анализ различных потенциалов инновационного развития компаний в системе инновационного развития компаний позволяет определить место отдельных потенциалов в инновационном развитии компаний.

Анализ характеристик различных видов потенциалов инновационного развития компаний позволяет заключить, что финансовый потенциал компаний имеет ключевое значение в системе потенциалов инновационного развития компаний. При этом он тесно взаимодействует с другими потенциалами инновационного развития компаний.

Объективные процессы ускоренного распространения инноваций, а также существенный кумулятивный эффект от взаимодействия различных потенциалов компаний друг с другом усиливают их влияние на конечный результат – рост инновационной деятельности компаний путем системного развития различных потенциалов компаний. Данная система интегрирует интересы как собственников компаний, так и их внешнего окружения. В качестве целевой функции они ставят формирование и рост финансового потенциала как фундаментального критерия развития потенциала инновационного развития компаний.

Финансовый потенциал компаний (f) можно представить как производную функцию, которая характеризует предельный вклад различных потенциалов (x) в приращение финансового потенциала стремящегося к максимуму.

$$f(x) \rightarrow \max \quad (1)$$

Финансовый потенциал инновационного развития в системе потенциалов инновационного развития компаний основывается на

эффективном использовании финансовых ресурсов и увеличивается путем формирования, распределения и расходования доходов компаний. При этом эффективная деятельность компаний выражается не только денежными ресурсами, но и другими ресурсами в виде внеоборотных и оборотных активов, интеллектуальных, технических и других ресурсов, которые являются составными элементами производственного, кадрового, управленческого и делового потенциалов компаний. Взаимосвязь финансового потенциала с другими потенциалами инновационного развития компаний представлена на рисунке 1.

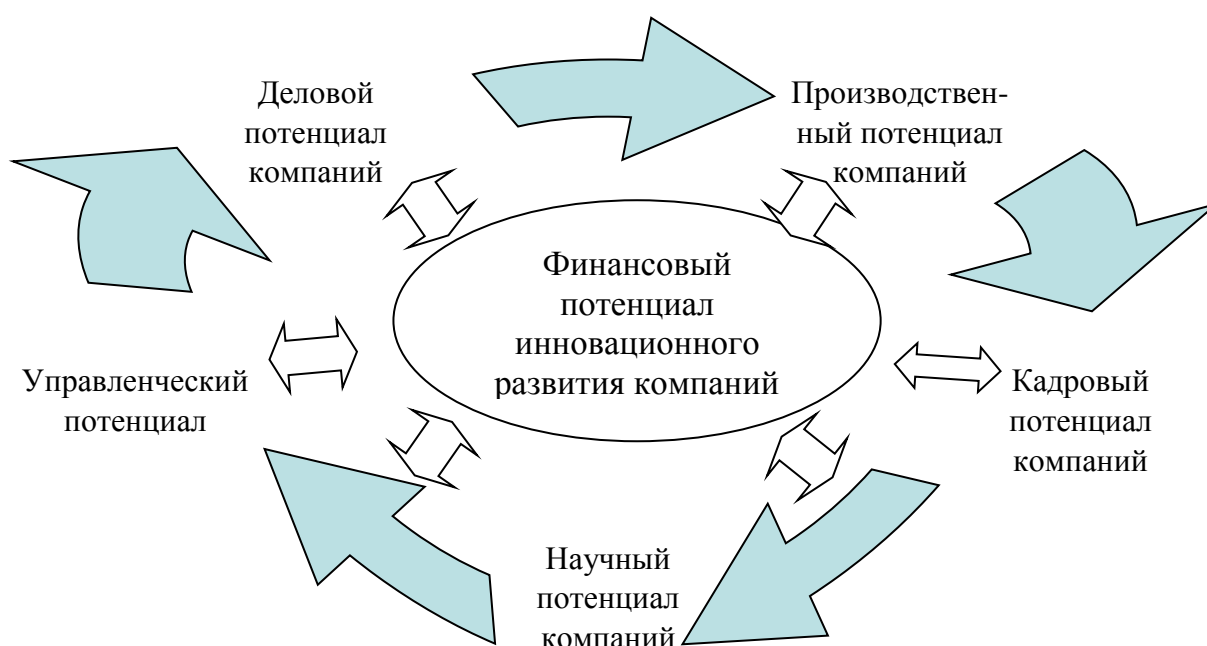


Рисунок 1 - Взаимосвязь финансового потенциала с другими потенциалами инновационного развития компаний

Источник: составлено автором

Таким образом, финансовый потенциал инновационного развития компаний определяется максимально возможной отдачей и эффективностью всех ресурсов компаний – производственных, кадровых, научных, управленческих и деловых при условии их функционирования в рамках единой системы, ориентированной на инновационное развитие компаний.

4. На основе экономико-математического моделирования, правила Фишберна и метода линейного преобразования разработана методика количественного определения влияния финансовых показателей деятельности компаний на уровень их инновационного развития, позволяющая оперативно вести мониторинг, корректировку оценки финансового потенциала инновационного развития компаний и широко использовать ее в практике корпоративного управления.

Анализ исследований в области экономики и финансов компаний, а также теории финансового потенциала позволил сделать вывод об отсутствии общего подхода к системе оценки финансового потенциала инновационного развития компаний. Анализ также позволил выявить отличительные особенности подходов к оценке финансового потенциала инновационного развития компаний.

В диссертации предложена авторская классификация подходов к оценке инновационного развития компаний с учетом процессно - финансовой составляющей их инновационной деятельности (рисунок 2).

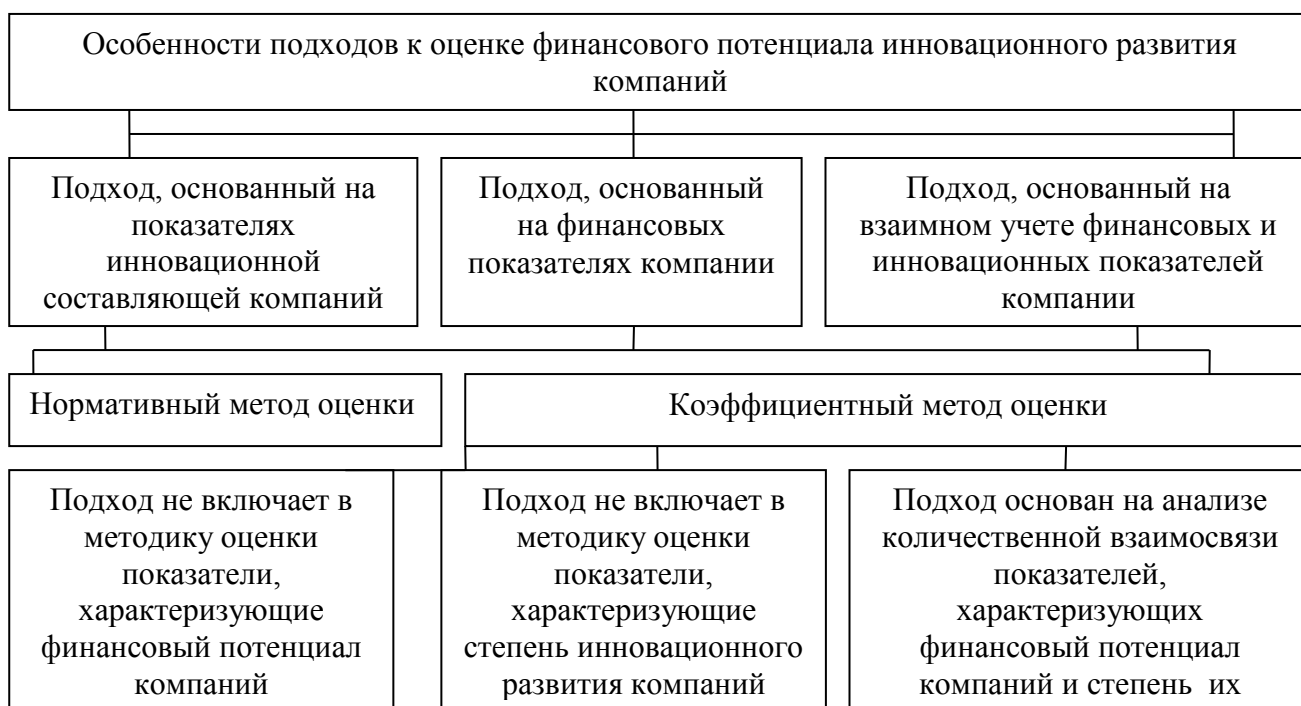


Рисунок 2 - Классификация подходов к оценке финансового потенциала инновационного развития компаний

Источник: разработано автором

Процессно – финансовая составляющая инновационного развития компании отражает процесс финансирования развития инновационной деятельности компаний, вложения средств в разработку инновационных технологий и НИОКР. Преимущества предложенного подхода к оценке финансового потенциала инновационного развития компаний состоят в его комплексности и возможности количественного измерения. Он позволяет исследовать широкую линейку финансовых показателей, характеризующих финансовый потенциал инновационного развития компаний; с использованием экономико-математических моделей отобрать наиболее значимые показатели, тесно связанные с инновационной деятельностью компаний.

Одним из важных элементов в авторской методике оценки финансового потенциала инновационного развития компаний при данном подходе является обоснование выбора показателей, а также последовательность их ранжирования в системе этой оценки. В общем виде *этапы формирования системы показателей оценки финансового потенциала инновационного развития компаний* представлены на рисунке 3.

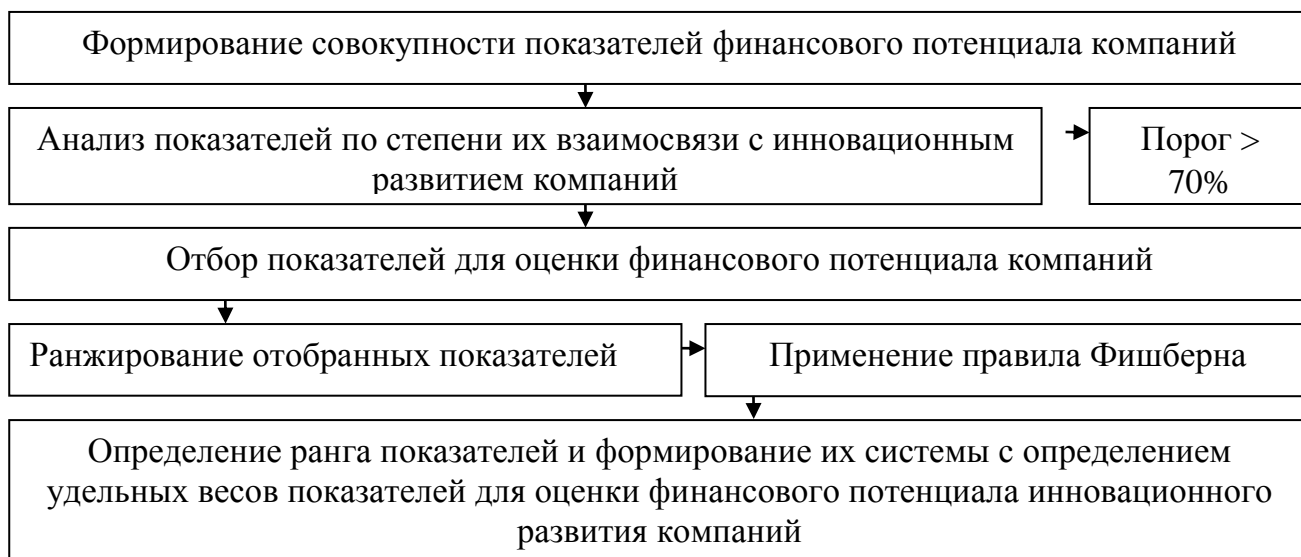


Рисунок 3 - Алгоритм формирования системы показателей и их ранга для оценки финансового потенциала инновационного развития компаний

Источник: разработано автором

При этом показатели финансового потенциала инновационного развития компаний, входящие в методику оценки, определяются исходя из тесноты корреляционных связей. Расчеты финансово-экономических показателей проведены по 10 компаниям, входящих в топ-100 российских и зарубежных компаний из рейтинга «Эксперт 400» и «Platts Top 250 Global Energy Company Rankings» за 2015 год. Источником информации послужила консолидированная финансовая отчетность компаний, составленная в соответствии с МСФО.

На основе матрицы коэффициентов корреляции между 16 показателями деятельности компаний отобраны три показателя, оказывающие наибольшее влияние на финансовый потенциал их инновационного развития - рентабельность активов (X_1), коэффициент финансовой зависимости (X_2), коэффициент оборачиваемости активов (X_3).

В условиях неопределенности, когда при осуществлении оценки существуют лишь данные об относительных значениях финансовых показателей без конкретных весовых значений каждого из них в системе оценки, целесообразно использовать инструменты, применяемые в других отраслях науки, в частности в теории нечетких множеств. К одному из них относится ранжирование показателей по критерию Фишберна, позволяющего определить значимость финансовых показателей компаний в системе оценки их финансового потенциала (таблица 1).

Таблица 1. Значимость финансовых показателей компаний в системе оценки их финансового потенциала

Наименование показателя	№ ранга	Значимость показателей (r_i) по критерию Фишберна
1. Рентабельность активов	1	0,5
2. Коэффициент финансовой зависимости	2	0,33
3. Коэффициент оборачиваемости активов	3	0,16

Источник: рассчитано автором

Показатели, характеризующие уровень инновационного развития компаний выявлены на основе анализа научных исследований по оценке инновационного развития компаний. К ним отнесены отношение НИОКР к: совокупному капиталу, выручке и чистой прибыли компании. Ранг показателей определен на основе активного использования того или иного источника финансирования инновационного развития. Учитывая специфику нефтегазовой промышленности и рыночную стоимость инновационных технологий в отрасли, определено, что инновационное развитие компаний осуществляют в основном за счет: активов, выручки и чистой прибыли компаний (таблица 2).

Таблица 2. Определение значимости показателей инновационного развития компаний в системе оценки

Наименование показателя	№ ранга	Значимость показателей (g_i) по критерию Фишберна
1. Доля НИОКР к совокупному капиталу компании	1	0,5
2. Доля НИОКР к выручке	2	0,333
3. Доля НИОКР к чистой прибыли	3	0,166

Источник: рассчитано автором

Большинство показателей финансового потенциала инновационного развития компаний имеют различные шкалы измерения. Это ограничивает возможности построения и расчета интегральной оценки финансового потенциала компаний, не позволяет сопоставить эффективность деятельности компаний по различным аспектам развития экономической деятельности.

Для обеспечения соизмеримости показателей оценки финансового потенциала инновационного развития компаний целесообразно применить

метод линейного преобразования⁴. Его суть состоит в формировании векторных значений показателей по отдельным ключевым показателям финансового потенциала инновационного развития компаний. Он способен обеспечить переход от различных шкал измерения показателей к единой шкале, по которой показателям присваиваются значения от 0 до 1:

$$V_i = k_i / k_{\max} \quad (2)$$

где: V_i – векторные значения показателей финансового потенциала, относящиеся к множеству $[0;1]$;

k_i – исходный показатель финансового потенциала;

k_{\max} – максимальное значение показателя финансового потенциала среди показателей выборки в системе оценки.

На основе сформированной в диссертации системы показателей, характеризующих финансовый потенциал инновационного развития компаний, и предложенного подхода к определению их векторных значений, автором разработана система векторных показателей для компаний нефтегазовой промышленности.

Формирование системы векторных показателей является необходимым условием определения *интегральной оценки финансового потенциала инновационного развития компаний*.

Интегральная оценка финансового потенциала инновационного развития нефтегазовых компаний определяется по формуле:

$$I_{fp} = \sum (r_{ij} * VP_{ij}) \quad (3)$$

где:

I_{fp} – интегральная оценка финансового потенциала инновационного развития компаний;

⁴ Линейное преобразование - приведение данных к одномерному масштабу измерения с определением минимальных и максимальных значений показателей.

i – показатель финансового потенциала инновационного развития компаний;

g_{ij} – доля показателя в системе оценки;

VP_{ij} – векторные значения показателей финансового потенциала инновационного развития компаний.

Анализ интегральных оценок финансового потенциала инновационного развития российских компаний показывает высокую волатильность этих показателей и низкий уровень финансирования инновационного развития компаний.

Сопоставление российских и зарубежных нефтегазовых компаний по интегральным оценкам их финансовых потенциалов инновационного развития за 2010-2015 гг. позволяет выявить особенности их динамики. Во-первых, большинство нефтегазовых компаний финансируют НИОКР как за счет собственного, так и заемного капитала. Во-вторых, интегральные оценки финансового потенциала инновационного развития нефтегазовых компаний подвержены значительным колебаниям. При этом, если колеблемость этих оценок у зарубежных компаний вызывается, прежде всего, волатильностью мировых нефтяных цен, то существенные колебания оценок финансового потенциала инновационного развития российских компаний, помимо ценового фактора, обусловлены рецессией российской экономики, введением секторальных санкций против России и в особенности нефтегазового сектора. В-третьих, доказано, что в современных условиях повышение финансового потенциала российских компаний целесообразно достигать путем увеличения рентабельности собственного капитала, оптимизации соотношения заемных и собственных финансовых ресурсов в структуре капитала компаний, разработки стратегий, ориентированных на приоритетное финансирование инновационного развития российских нефтегазовых компаний.

5. Разработана методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли, основанная на интеграции финансовых потенциалов отдельных компаний и позволяющая оценить финансовое состояние нефтегазового рынка России.

Важнейшим параметром финансовых процессов и их оценки являются индексы. Они представляет собой обобщающие индикаторы, показывающие динамику изменения того или иного явления. Индексы используются для оценки инвестиционной привлекательности компаний, выступают в качестве ориентира для инвесторов, оценивающих перспективность отдельных компаний, отрасли, рынка в той или иной стране.

Существенную роль при построении конкретных индексов играют показатели формирования их базы. Основным показателем формирования *индекса финансового потенциала инновационного развития* российской нефтегазовой отрасли является интегральная оценка финансового потенциала инновационного развития компаний. Помимо этого, для расчета индекса необходимы также весовые значения компаний. В рамках разработки индекса финансового потенциала инновационного развития российской нефтегазовой отрасли в качестве весовых показателей определена структура распределения доли компаний на нефтегазовом рынке России.

Расчет индекса финансового потенциала инновационного развития российской нефтегазовой отрасли произведен по формуле:

$$\text{Indfpi} = \sum (t_i * \text{Ifpi}) / T \quad (4)$$

где:

t_i – доля нефтегазовой компании на нефтегазовом рынке России;

Ifpi – интегральная оценка финансового потенциала инновационного развития компаний;

T – количество компаний, включенные в расчет индекса.

Приведенные в диссертации расчеты показали, что за период 2011 -2015 гг. индекс финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России существенно снизился (рисунок 4).

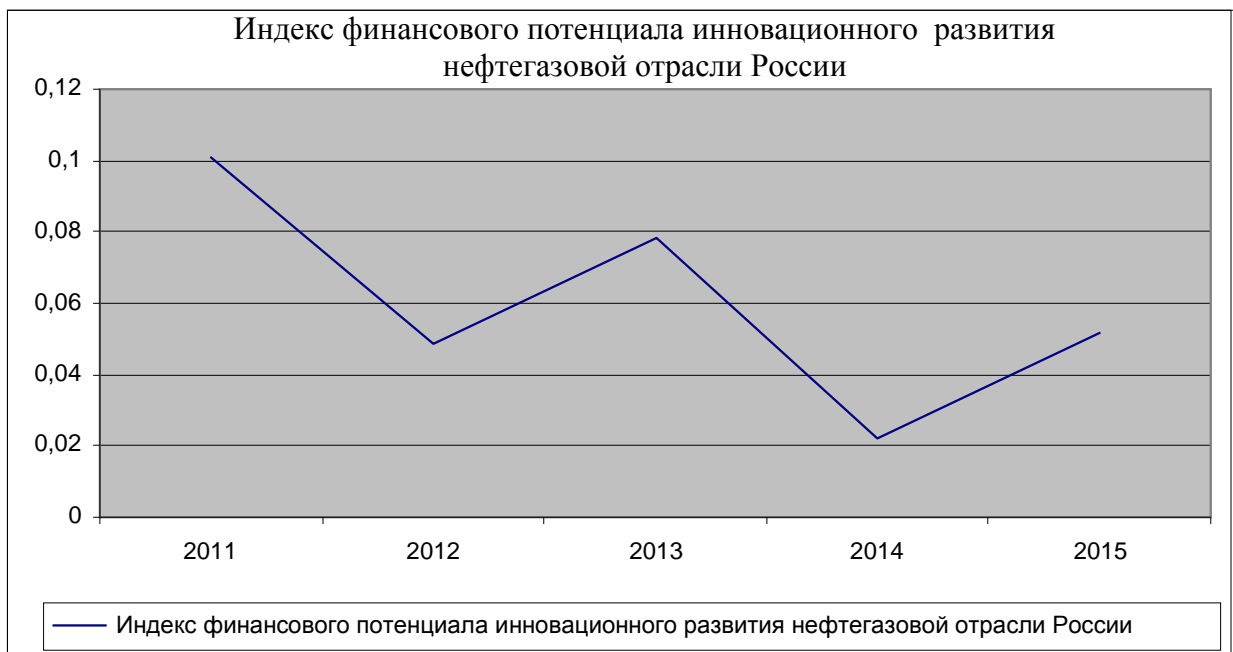


Рисунок 4 - Динамика индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России

Источник: составлено автором

Индекс финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой промышленности России позволяет точно и своевременно отражать ситуацию на нефтегазовом рынке, прогнозировать направления движения рынка, формировать направления действия стратегических инвесторов на российском нефтегазовом рынке.

Представленный в диссертационном исследовании авторский комплексный подход к оценке финансового потенциала инновационного развития компаний имеет ряд преимуществ: при оценке финансового потенциала инновационного развития компаний используется реальная финансовая и статистическая корпоративная отчетность, порядок расчета показателей позволяет однозначно интерпретировать полученные результаты, комплексный характер алгоритма позволяет увязать финансовый потенциал инновационного развития компаний с их финансовым состоянием,

сформирована система показателей комплексной оценки финансового потенциала инновационного развития компаний.

В *заключении* приведены основные выводы и рекомендации.

III. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

*Статьи в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК
при Минобрнауки России*

1. Алиев А.А. Методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России / А.А. Алиев // Российское предпринимательство. - 2017. - Том 18. № 2. - С.147-160. - 0,5 п.л.

2. Алиев А.А. Методологический подход к оценке финансового потенциала инновационного развития (на примере нефтегазовой компании Socar)/ А.А. Алиев // Экономический анализ: теория и практика. - 2016. - №7(454). - С. 153-161. - 0,5 п.л.

3. Алиев А.А. Методика оценки финансового потенциала инновационного развития (на примере лидирующих компаний нефтегазовой отрасли)/ А.А. Алиев, К.В. Екимова // Общество и экономика. - 2016. - №1. - С. 30-37. - 0,53 п.л. (авт. 0,26 п.л.).

4. Алиев А.А. Дифференцированные модели оценки уровня инновационного развития на примере компаний нефтегазового сектора/ А.А. Алиев // Экономика и предпринимательство. - 2015. - №5(2). - С. 767-773. - 0,45 п.л.

5. Алиев А.А. Модели и инструменты финансового механизма в развитии инновационной деятельности/ А.А. Алиев // Экономика и предпринимательство. 2015. -№3(56). -С. 793-799. -0,75 п.л.

6. Алиев А.А. Об оценке обеспеченности инновационных процессов компании внутренними ресурсами развития/ А.А. Алиев // Проблемы современной экономики. - 2014. - №2(50). - С. 151-154. - 0,37 п.л.

Статьи, опубликованные в других изданиях

7. Алиев А.А. Система показателей в оценке инновационного развития компаний/ А.А. Алиев // Актуальные проблемы финансового менеджмента Бургас, Болгария. - 2016. - С. 5-10. - 0,6 п.л.

8. Алиев А.А. Внутренние факторы, формирующие финансовый механизм развития инновационной деятельности предприятий НКГ / А.А. Алиев // Двенадцатая Международная научно-практическая конференция «Государство и бизнес. Современные проблемы экономики». Северо-Западный институт управления ФГБОУ ВПО «Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» сб. науч. тр. – Санкт-Петербург: ИД «Стратегия будущего». - 2015. - С. - 179-184. - 0,4 п.л.

9. Алиев А.А. Финансовые инструменты, используемые в моделях развития инновационной деятельности / А.А. Алиев // XXVIII Международные «Плехановские чтения». – М: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова». - 2015. - С. 164-165. - 0,1 п.л.

10. Алиев А.А. Финансовый потенциал как основа инновационного развития / А.А. Алиев // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. - 2015. - № 9 (80). - С. 103-105. - 0,15 п.л.

АЛИЕВ АЯЗ АЛАДДИН ОГЛЫ

Оценка финансового потенциала инновационного развития компаний (на примере нефтегазовой промышленности)

Определен категориальный аппарат исследования в части авторской трактовки понятия «финансовый потенциал инновационного развития компаний». По критерию уровня происхождения, сформирована система факторов, влияющих на оценку финансового потенциала инновационного развития компаний. Обоснован авторский подход к оценке финансового потенциала компаний в системе потенциалов их инновационного развития (производственный, научный, управленческий и другие). Разработана методика количественного определения влияния финансовых показателей деятельности компаний на уровень их инновационного развития. Разработана методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России.

ALIEV AYAZ. A

An assessment of the financial capacity of innovation development companies (for example, the oil and gas industry)

Defined categorical apparatus of research in the part of the author's interpretation of the term "financial potential of innovative development of companies". According to the criterion of the level of origin, the system of factors influencing the evaluation of financial potential of innovative development of companies. Justified the author's approach to assessing the financial potential of the companies in the system of potentials for their innovative development (industrial, scientific, managerial and other). The developed method in quantifying the impact of financial performance on the level of their innovative development. The developed methodology of forming the index of financial potential of innovative development oil and gas industry of Russian.