

ISSN 2073-039X

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Выходит 4 раза в месяц



# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ<sup>®</sup> АНАЛИЗ

теория  
и практика

- Оценка уровня инвестиционной привлекательности стартапов
- Прогнозирование конечных целей и методов конкурентной борьбы крупных монополий
- Анализ сговоров на российских рынках
- Финансирование через механизм лизинга
- Экономическая пассивность населения на рынке труда
- Эволюция подходов к пониманию гудвилла



**12** (411) – 2015  
**МАРТ**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ: теория и практика<sup>®</sup>** – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

теория  
и практика

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

Научно-практический и аналитический журнал  
Периодичность – 4 раза в месяц

**12 (411) – 2015 март**

**Подписка во всех отделениях связи:**

- индекс 81287 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 83874 – каталог УФС РФ «Пресса России»

**Доступ и подписка на электронную версию –**  
**www.elibrary.ru, www.dilib.ru**

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской  
Федерации по делам печати, телерадиовещания  
и средств массовых коммуникаций ПИ № 77-11740

**Учредитель:**

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

**Издатель:**

ООО «Финанспресс»

**Главный редактор:**

Н.П. Любушин, доктор экономических наук, профессор

**Зам. главного редактора:**

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор  
О.О. Зинченко, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

И.Н. Богатая, доктор экономических наук, профессор  
Г.Е. Брига, доктор экономических наук, профессор  
Ю.А. Дорошенко, доктор экономических наук, профессор  
В.Г. Когденко, доктор экономических наук, доцент  
М.И. Кутер, доктор экономических наук, профессор  
М.Ю. Малкина, доктор экономических наук, профессор  
А.А. Мальцев, доктор физико-математических наук, профессор  
С.В. Панкова, доктор экономических наук, профессор  
В.С. Плотноков, доктор экономических наук, профессор  
Л.С. Сосненко, доктор экономических наук, профессор  
В.П. Фомин, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** А.М. Лейбович

**Редакция журнала:**

111401, Москва, а/я 10.

Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Финанспресс»

Подписано в печать 17.03.2015. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,25 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской области.

Тел.: +7 (496) 588-08-66

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России  
для публикации научных работ, отражающих основное научное  
содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

**Статьи рецензируются.**

## СОДЕРЖАНИЕ

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

*Колесниченко Е.А., Степанова Ю.Н., Иванова А.В.*

Методический инструментальный оценки уровня  
инвестиционной привлекательности стартапов..... 2

### АНАЛИЗ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

*Шапкин Е.И., Корнилов Д.А.* Многоуровневый  
и многокритериальный подход к анализу  
и прогнозированию конечных целей и методов  
конкурентной борьбы крупных монополий  
(на примере внешнеэкономической  
деятельности США)..... 12

*Антосик Л.В.* Анализ сговоров на российских рынках... 23

### УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

*Закирова О.В.* Финансирование через механизм лизинга:  
за и против ..... 30

### АНАЛИЗ РЫНКА ТРУДА

*Подольная Н.Н.* Экономическая пассивность населения  
на рынке труда ..... 38

### ИСТОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

*Иванов А.Е.* Эволюция подходов к пониманию  
экономической сущности, оценке и признанию гудвилла  
в финансовой отчетности: нормативный этап ..... 46

### МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ И МОДЕЛИ

*Бирюков А.Н.* Методы нейросетевого моделирования  
ранжирования налогоплательщиков для определения  
кредитного риска ..... 58

**Перепечатка материалов и использование их в любой форме,  
в том числе и в электронных СМИ, возможны только  
с письменного разрешения редакции.**

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения  
авторов публикуемых статей.**

# ECONOMIC ANALYSIS

theory  
and practice

Analytical and practical journal  
4 issues per month

**12 (411), March, 2015**

**Subscription at all post offices:**

- index 81287 – catalog of agency Rospechat
- index 83874 – catalog UFPS RF Pressa Rossii

**Access and subscription to electronic version –  
www.elibrary.ru**

Registration certificate ПИ № ФС 77-11740 by the Ministry  
of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian  
Federation.

**Founder:**

Publishing house FINANCE and CREDIT

**Publisher:**

Financepress, Ltd.

**Editor-in-Chief:**

Nikolai P. Lyubushin

**Deputy Editors:**

Dmitrii A. Endovitskii, Voronezh State Univ., Voronezh

Oleg O. Zinchenko, Victor I. Popov

**Editorial council:**

Irina N. Bogataya, Rostov State Univ. of Economics, Rostov-on-Don  
Georgii E. Brikach, Nizhny Novgorod State Agricultural Academy,  
Nizhny Novgorod

Yurii A. Doroshenko, Belgorod State Technological Univ. named after  
V.G. Shoukhov, Belgorod

Vera G. Kogdenko, National Research Nuclear Univ. MEPhI, Moscow

Mikhail I. Kuter, Kuban State Univ., Krasnodar

Marina Yu. Malkina, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,  
Nizhny Novgorod

Aleksandr A. Mal'tsev, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,  
Nizhny Novgorod

Svetlana V. Pankova, Orenburg State Univ., Orenburg

Viktor S. Plotnikov, Russian Presidential Academy of National  
Economy and Public Administration, Balakovo Branch, Balakovo

Lyudmila S. Sosnenko, Chelyabinsk State Agroengineering Academy,  
Chelyabinsk

Vladimir P. Fomin, Samara State Univ. of Economics, Samara

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Alla M. Leibovich

**Editorial contacts:**

111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989 96 10

Website <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© Publishing house FINANCE and CREDIT

© Finanspress, Ltd.

Signed to print 17.03.2015. Format 60x90 1/8. Volume 8,25

Circulation 1 170 Printed in "KTK", Ltd, Krasnoarmeysk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588 08 66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and  
Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing  
the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences.  
The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

**All articles are peer-reviewed.**

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

## CONTENTS

### INVESTMENT ANALYSIS

*Kolesnichenko E.A., Stepanova Yu.N., Ivanova A.V.*

Methodological tools for the evaluation of startups' investment  
opportunities .....2

### ANALYSIS OF COMPETITIVE ABILITY

*Shapkin E.I., Kornilov D.A.* A multilevel and multicriterion

approach to the analysis and forecast of the ultimate goals  
and methods of competitive struggle of major monopolies  
(the U.S. foreign trade case study)..... 12

*Antosik L.V.* Analysis of the collusive practices

in the Russian market .....23

### MANAGERIAL ANALYSIS

*Zakirova O.V.* Financing through leasing: pros and cons.....30

### LABOR MARKET ANALYSIS

*Podol'naya N.N.* The economic inactivity of population

in the labor market .....38

### HISTORY OF ECONOMIC ANALYSIS

*Ivanov A.E.* Evolution of approaches to understanding

the economic entity, assessment and recognition of goodwill  
in financial reporting: a normative segment .....46

### MATHEMATICAL METHODS AND MODELS

*Biryukov A.N.* Methods of neural network modeling

to rank taxpayers to determine credit risks .....58

**This publication may not be reproduced in any form without per-  
mission.**

**Not responsible for the authors' personal views in the published  
articles.**

**All rights reserved.**

**Printed in the Russian Federation.**

УДК 330.322

## МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ УРОВНЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТАРТАПОВ

**Е.А. КОЛЕСНИЧЕНКО,***доктор экономических наук, профессор,  
заведующая кафедрой управления персоналом**E-mail: dissovet@tsu.tmb.ru**Тамбовский государственный университет  
им. Г.Р. Державина***Ю.Н. СТЕПАНОВА,***кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики и финансов**E-mail: julia\_vrn@inbox.ru***А.В. ИВАНОВА,***ассистент кафедры менеджмента  
и экономики предпринимательства**E-mail: anna\_iv\_1989@mail.ru**Воронежская государственная  
лесотехническая академия*

**Предмет/тема.** Инновационный бизнес в современных условиях хозяйствования в России – крайне невыгодный и дорогой вид деятельности. Такая ситуация сложилась из-за недостаточного восприятия бизнеса инвесторами на стадии его развития и исследований перспективных рынков ввиду отсутствия объективных характеристик компаний и реализуемых ими проектов.

**Цели/задачи.** Статья посвящена разработке методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности стартапа. Обосновано, что в современных условиях хозяйствования проблема предварительной оценки уровня инвестиционной привлекательности выступает необходимым условием принятия решения инвестором о вложении средств в проект.

**Методология.** На основе анализа известных методов оценки инвестиционной привлекательности инновационных проектов предлагается оценивать уровень инвестиционной привлекательности стартапа экспертным методом. В качестве критериев оценки уровня инвестиционной привлекательности стартапа выбраны оригинальность как характеристика качества проекта; новизна проекта как одна из ключевых характеристик стартапа; проработанность бизнес-проекта – умение ставить стратегические и тактические цели и добиваться их достижения. Оценка проработанности проекта производится по двум параметрам: уровню проработанности и степени комплексности.

**Результаты.** Авторами сформирована система критериев и показателей оценки старта-



пов, разработана система экспертной оценки проекта.

**Выводы/значимость.** В результате применения балльных оценок возможно признание уровня инвестиционной привлекательности стартапа высоким, привлекательным с некоторыми ограничениями, требующим доработок или непривлекательным для инвестирования.

**Ключевые слова:** стартап, инвестиционная привлекательность, оценка стартапа, инвестиционная привлекательность стартапа

В современных российских условиях хозяйствования очень сложно вести инновационный бизнес. Пока это невыгодная и крайне дорогая деятельность, что вызвано как недостатками субъективного восприятия инвесторами российских стартапов, так и объективными характеристиками самих компаний и проектов.

Во-первых, российские инвесторы на этапе идеи или прототипа не хотят вкладывать средства. Это связано с тем, что субъективно российские инвесторы заинтересованы в поддержке тех компаний, которые ищут средства уже на расширение бизнеса, а не на разработку инновационной идеи.

Во-вторых, большинство проектов ранней стадии в дальнейшем являются неприбыльными, так как отсутствует четкий бизнес-план и обоснованность ключевых характеристик.

В-третьих, предпосевная стадия стартапов неэффективно поддерживается инвесторами.

В-четвертых, недостаточно организовано взаимодействие инвесторов со стартаперами.

В-пятых, инвесторы на посевной стадии проекта ведут агрессивную политику, они забирают 30–80% бизнеса. Мотивация предпринимателей при этом значительно снижается. В стартапы инвестируются средства, которых хватает на год работы.

В-шестых, недостаточность опыта реализации инновационных проектов и разработки инновационных идей приводит к тому, что многие стартаперы, рассчитавшие развитие своего проекта до мелочей, теряются, попадая в форс-мажорные обстоятельства. Это опять же приводит к ряду ошибок.

В сложившихся условиях актуальной проблемой является разработка инструментария оценки инвестиционной привлекательности стартапов.

Методам экономической оценки инновационной привлекательности посвящено множество работ. Большинство из них строится около изложения

общеизвестной методики оценки показателя NPV в его традиционной форме.

Для оценки эффективности инновационных проектов используют Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования\*, однако в документе какие-либо указания в отношении специфических особенностей применения рекомендаций к инновационным проектам отсутствуют.

Для решения поставленной задачи необходимо предварительно выделить в структуре инновационного предприятия ряд относительно простых его составляющих, имеющих наибольшее влияние на инновационные и инвестиционные характеристики, и уже по отношению к выделенным элементам определиться с критериями оценки их состояния и влияния на уровень инвестиционной привлекательности. Эти критерии представлены в табл. 1.

Рассмотрим эти критерии более подробно.

**Оригинальность проекта.** Оригинальность (от лат. первоначальный, первичный) – качество продукта деятельности, выражающееся как неповторимость, своеобразие, нестандартность. Эти качества любого предмета или явления делают его привлекательным. Это наиболее общая характеристика для оценки продукта интеллектуального творчества. Проект считается оригинальным, если подобного ему нет среди уже известных. При оценке эксперт будет ориентироваться, во-первых, на степень оригинальности – насколько проект или идея являются новыми, во-вторых, на то, в каких масштабах проект оригинален. Чем масштабнее оригинальность и выше ее степень, тем выше оценка стартапа. Однако следует учитывать: если проект оригинален только для предприятий или групп лиц, то он также имеет право на получение инвестиций, поскольку есть инвесторы, ориентированные на вложения в создание конкретного вида продукта или услуги, или ориентированные на определенную целевую аудиторию.

**Новизна проекта.** Это одна из ключевых характеристик стартапа. Новизна проявляется в расширении поля исследования проблемы. В отличие от оригинальности принципиальная новизна предполагает патентную чистоту, лицензионную защиту, приоритетность направления инноваций,

\* Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования: утв. Госстроем России, Минэкономки России, Минфином России, Госкомпромом России 31.03.1994 № 7-12/47.

Таблица 1

## Основные критерии оценки инвестиционной привлекательности стартапов

Критерий	Вес критерия $P_x$	Диапазон значений критерия $X_{ni}$
<b>Оригинальность</b>		
Масштаб оригинальности (глобальный, отраслевой, территориальный, частный уровни, масштаб не определен)	6	0–10
Степень оригинальности (радикальный, комбинаторный модифицирующий характер, проект неоригинален)	7	0–10
Итоговая (усредненная) оценка	–	0–10
<b>Новизна</b>		
Уровень подтверждения новизны (высокий, средний, низкий, подтверждение отсутствует)	9	0–10
Итоговая оценка	–	0–10
<b>Проработанность</b>		
Степень проработанности (полная, достаточная, недостаточная, проект не проработан)	9	0–10
Уровень комплексности (высокий, средний, низкий, учет факторов не осуществлялся)	8	0–10
Итоговая (усредненная) оценка	–	0–10
<b>Потенциальная эффективность</b>		
Уровень эффективности (высокий, средний, низкий, проект неэффективен)	10	0–10
Итоговая оценка	–	0–10
<b>Ресурсное обеспечение</b>		
Уровень потребности в специальной подготовке (низкий, средний, высокий, оценка проекта затруднена)	8	0–10
Уровень ресурсного обеспечения (высокий, средний, низкий, оценка ресурсной обеспеченности не проводилась)	8	0–10
Итоговая (усредненная) оценка	–	0–10
<b>Коммерциализируемость</b>		
Масштаб коммерциализируемости (полностью коммерциализуем, в значительной степени коммерциализуем, может быть коммерциализуем, проект не коммерциализуем)	9	0–10
Итоговая оценка	–	0–10

конкурентоспособность внедряемого новшества. Проект обладает новизной, если предлагает новые процессы, концепции, способы и материалы; раскрывает уникальные качества, свойства, принципы работы. При определении уровня новизны проекта

эксперт должен выяснить, чем подтверждается новизна (авторские права, патентные права, ноу-хау, товарный знак, доменное имя и т.п.), и дать ему оценку.

**Проработанность проекта.** Проработанность бизнес-проекта – умение ставить стратегические и тактические цели и добиваться их достижения; учет факторов риска; наличие маркетинговых исследований; обоснование тактики ведения бизнеса и др. Оценка проработанности проекта производится по двум параметрам: уровню проработанности и степени комплексности. Проект является проработанным, если реализует комплексный подход в решении проблем, объединяя множество элементов в одну систему, с учетом многообразия факторов – технических, экономических, информационных, экологических, социальных и др. Перспективный проект должен характеризоваться высоким уровнем разработанности, наличием четкого плана развития, перечня потенциально возможных рисков, их прогноза, а также способов их преодоления.

**Эффективность реализации проекта.** Под эффективностью в общем случае понимают соответствие затрат на проект и полученных от проекта результатов – экономических (в частности, прибыли) и внеэкономических (снятие социальной напряженности в регионе). Эффективность инновационного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам участников проекта, под которыми понимаются субъекты инвестиционной деятельности и общество в целом. Необходимо учитывать, насколько проект в случае успешной реализации обеспечивает эффективность, а именно:

- совершенствует процесс производства услуг и продукции;
- повышает комфортность и качество жизни;
- расширяет возможности, открывает новые рынки;
- оптимизирует управление системами, персоналом и т.д.

Эксперт в оценках и комментариях к ним должен будет отразить наличие экономической, социальной или бюджетной эффективности при реализации.

**Ресурсное обеспечение проекта.** Критерием отбора проекта выступает наличие и достаточность заявленных инициатором проекта ресурсов в регионе для предполагаемой реализации. Следует различать условия реализации проекта и ресурсную обеспеченность.

Инвестиционная привлекательность определяется в первую очередь наличием ресурсов для создания продукта или услуги на территории. В случае их отсутствия могут возникать угрозы эффективной реализации проекта. Специальные условия – это совокупность требований на проектирование и производство отдельных продуктов и услуг.

Заявленная потребность в ресурсах должна быть обоснована, указано, наличие какого ресурсного потенциала необходимо для реализации проекта (финансового, материально-технического, трудового, информационного и т.д.).

*Коммерциализуемость проекта.* Коммерциализация инноваций – это привлечение инвесторов для финансирования деятельности по реализации этого новшества из расчета участия в будущей прибыли в случае успеха. В то же время процесс вывода инновационного проекта на рынок является ключевым этапом инновационной деятельности, после чего происходит возмещение затрат разработчика (или владельца) инновационного продукта и получение им прибыли от своей деятельности.

При оценке коммерциализированности необходимо учитывать коммерческий потенциал и степень готовности к освоению. В связи с тем, что степень готовности проекта оценивается в рамках такого критерия, как проработанность, ключевой оценке должен быть подвергнут коммерческий потенциал.

При оценке уровня коммерциализуемости проекта эксперт отмечает, в каких масштабах (страна, регион, организация), секторах экономики может быть коммерциализирован проект.

В соответствии с представленными параметрами оценки определены критерии и показатели экспертной оценки инвестиционной привлекательности стартапа (табл. 2).

Экспертиза по предложенным критериям и показателям осуществляется в режиме строгой конфиденциальности. Не допускается разглашение имен экспертов.

Итоговые балльные оценки предпочтительности заявленных проектов должны отражать степень соответствия этих проектов предъявляемым требованиям, а каждая частная оценка – соответствие заявки частному требованию, что позволит повысить вероятность правильного определения новизны, перспективности и объективной целесообразности развития заявленного проекта.

Каждый эксперт рассматривает и оценивает заявленные проекты только на основе той информации, которая представлена в заявке. Однако, если эксперт обладает дополнительной важной для оценки проекта информацией, не указанной в заявке, либо если он имеет основания полагать, что в заявке указана ложная или неправильная информация, он должен незамедлительно сообщить об этом. В своем заключении по результатам экспертизы

Таблица 2

**Критерии и показатели экспертной оценки  
инвестиционной привлекательности стартапа**

Критерий	Показатель	Характеристика	Принимаемое значение
Оригинальность	Масштаб оригинальности	Отражает, в каких масштабах проект является оригинальным	Проект оригинален в глобальном масштабе. Проект оригинален в масштабе отрасли, комплекса, сегмента экономики или региона. Проект оригинален для организации, группы лиц. Проект неоригинален (подражает уже известным)
	Степень оригинальности	Характеризует, насколько новым является предлагаемый проект	Высокая: проект имеет радикальный характер (абсолютная оригинальность). Средняя: проект имеет комбинаторный характер (сочетается с уже известными элементами). Низкая: проект носит модифицирующий характер (улучшающий и дополняющий). Оригинальность и новизна отсутствуют
Новизна	Уровень подтверждения новизны	Предполагает оценку патентной чистоты и подтверждения новизны (авторские права, патентные права, ноу-хау, товарный знак, доменное имя и т.п.)	Высокий: имеются патенты и лицензии, подтверждена их новизна, имеется защита от копирования. Средний: продукт или услуга находятся на стадии патентования и лицензирования. Низкий: продукт или услуга не запатентованы и нелицензированы, хотя наличие патента или лицензии предполагается. Лицензирование или патентование не предполагается