

УДК 336.6

D.M.Kasatkin

INNOVATION AS A FACTOR DETERMINING THE MARKET VALUE OF PUBLIC COMPANIES

The article examines the impact of innovations carried out by companies on the price of their shares. Both large and small developing companies represented on the stock market. The impact of innovation activity on their development will vary depending on the commercial potential of new developments and the feasibility of their introduction into circulation. The value is also affected by the capitalization of the company, the volume of the stock market on which it is represented and the risks for the company in the event of failure to develop an innovation. The price of shares of small companies with no revenue reacts significantly more to both positive and negative news regarding the success of innovative activities. While large companies, through the diversification of innovative projects, achieve price stability and the impact of innovation on their cost is significant only in some cases.

Keywords: innovation, innovative project, investment, stock market, company value, stocks.

Д.М.Касаткин¹

ИННОВАЦИИ КАК ФАКТОР, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЙ РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ

В статье рассматривается влияние инноваций, осуществляемых компаниями, на цену их акций. На фондовом рынке представлены как крупные, так и небольшие развивающиеся компании. Влияние инновационной деятельности на их развитие будет различным в зависимости от коммерческого потенциала новых разработок и от реалистичности их введения в оборот. На стоимость также оказывает воздействие капитализация компании, объём фондового рынка, на котором она представлена, и риски для компании в случае провала разработки инновации. Цена акций небольших компаний, не имеющих выручки, значительно больше реагирует как на позитивные, так и негативные новости относительно успехов инновационной деятельности. В то время, как крупные компании за счёт диверсификации инновационных проектов достигают ценовой стабильности и влияние инноваций на их стоимость существенно лишь в некоторых случаях.

Ключевые слова: инновации, инновационный проект, инвестиции, фондовый рынок, стоимость компании, акции.

DOI: 10.36807/2411-7269-2024-1-36-123-126

Инновации, являясь основным конкурентным преимуществом компаний, способны оказывать значительное влияние на их рыночную стоимость. Речь идёт не только о влиянии на ожидания будущих прибылей у инвесторов, но также повышение стоимости акций влияет на финансовые показатели развивающихся компаний, которые не имеют своего коммерциализованного продукта, а, следовательно, не имеют ни выручки, ни прибыли и существовать могут в основном только за счёт либо продажи своих акций по закрытому предложению инвестиционным фондом, либо посредством дополнительного размещения акций на фондовом рынке (допэмиссий), на успешность которых напрямую влияют инновационные успехи компаний, формирующие стоимость их акций.

Стоит не согласиться с мнением, что при осуществлении инноваций невозможно получение операционной прибыли [1, с. 55]. Это лишь тогда, когда компания-инноватор является начинающей и не имеет ни одного продукта, достигшего стадии коммерциализации. В то же время, когда крупная компания осуществляет инновации, то она всегда "застрахована" от неудачи посредством получения прибыли от своих основных инновационных продуктов. В связи с этим, провал реализации одного или даже нескольких проектов не сможет значительно повлиять на её финансовое состояние.

Для малых публичных компаний, которые имеют только инновационную идею или уже полный проект, но находящийся на стадии испытаний, действительно нулевые. Раз-

¹ Касаткин Д.М., аспирант; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный электротехнический университет "ЛЭТИ" им. В.И. Ульянова (Ленина)", Институт инновационного проектирования и технологического предпринимательства, кафедра прикладной экономики, г. Санкт-Петербург

Kasatkin D.M., Postgraduate; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State Electrotechnical University "LETI" named after V.I. Ulyanov (Lenin)", Institute of Innovative Design and Technological Entrepreneurship, Department of Applied Economics, Saint-Petersburg
E-mail: kasatkin.1997@gmail.com

вивающаяся компания в таком случае может себя обезопасить посредством осуществления инновационной деятельности по нескольким параллельным проектам в смежной области, что сгладит впечатления инвесторов в случае провала одного начинания.

Компания, которая не имеет реализуемых инновационных продуктов, а только проекты, может также привлекать денежные средства через кредитование и иные долговые инструменты финансирования, однако, это будет отражаться на показателях компании и снижать её инвестиционную привлекательность, повышая и без того значительный риск. В целом при вложениях в убыточные развивающиеся компании инвесторы часто смотрят на показатель P/B, который показывает соотношение рыночной стоимости к балансовой стоимости капитала. Наиболее осторожные инвесторы в периоды, когда в экономике доминируют компании стоимости, предпочитают выбирать для инвестиций компании с P/B менее единицы, так как при таком показателе в случае прекращения деятельности, компания сможет за счёт собственных средств выкупить акции у владельцев по приближённой к рыночной цене без существенного ущерба.

Зависимость роста компаний на фондовом рынке от их инноваций достаточно сложно систематизировать. Так, у компаний роста, не имеющих реализуемого продукта, есть следующая последовательность – после объявления о первом успехе инновационного продукта, например, на этапе испытаний. После первого сообщения капитализация резко возрастает, после более последовательного информирования потенциальных инвесторов в течение года стоимость продолжает расти и после этого, ближе к новостям об одобрении или отклонении заявки на коммерциализацию инновации, цена уже не делает существенных скачков при положительном результате, поскольку инвесторы исходят из того, что процесс получения прибыли за счёт нового продукта часто не менее долгий, чем процесс разработки, а также не менее рискованный.

Например, такая ситуация произошла с американской компанией Axsome Therapeutics, которая в конце 2018 г. опубликовала свои новости о перспективных результатах исследований своего кандидата AXSM-05, который направлен на лечение большого депрессивного расстройства и выручка от продаж оценивается примерно в районе 3-5 млрд долл. в год. Благодаря этим новостям стоимость компании сначала увеличилась единожды в четыре раза, а затем в период последующих полутора лет в десять раз, что принесло бы в перспективе владельцам акций компании доход более 1000% прибыли. Однако, с момента достижения пика стоимости компании в 2020 г., акции компании за последующие четыре года так и не смогли преодолеть пиковых значений даже после одобрения ключевых кандидатов в препараты.

Причины именно такого непропорционального роста стоимости компании могут быть следующими. Первоначально покупку акций осуществляют наименее консервативные группы инвесторов, которые отслеживают новости среди развивающихся компаний малой капитализации. Осуществить покупку большого количества акций в короткий промежуток времени у крупной компании по рынку из свободного оборота без изменения цены является невозможной. Ценовые движения заставляют и других инвесторов присмотреться к новостям компании. Увидев там перспективы, они также хотят поучаствовать в инвестировании. После стабильного роста компании на протяжении длительного времени она привлекает розничных инвесторов, которые при определённом освещении новостей в позитивном свете массово скупают акции компании. Это вызывает последнее резкое движение цены вверх, после которого институциональные инвесторы начинают продавать акции, минимизируя риски, что тормозит дальнейший рост стоимости, а затем угасает интерес и розничных инвесторов.

Инновационный продукт, который прошёл испытания, должен пройти процесс коммерциализации, от эффективности которого зависит, сможет ли она стать центром дохода, который, находясь под защитой правового режима интеллектуальной собственности, сможет обеспечивать существенную долю прибыли компании. Важно учитывать, что научный успех в доведении проекта до пригодного к реализации состояния и успех в его коммерциализации это не одно и то же [2, с. 83].

Неоднократно отмечается, что также на стоимость акций компании влияет и продвижение инновационных продуктов на этапе их реализации посредством презентаций новых инновационных продуктов или результатов их разработки [3, с. 36]. С этим стоит согласиться. Особенно среди зарубежных компаний очень популярна в период роста фондового рынка достаточно сильная рекламная кампания, направленная на привлечение частных инвесторов.

Теперь стоит рассмотреть влияние инноваций на рыночную стоимость более крупных компаний. В качестве примера стоит взять немецкую компанию Pfizer. В 2020 г. в разгар пандемии коронавирусной инфекции акции компании на волне общей паники упали до минимума за последние пять лет, а именно до двадцати шести долларов за акцию. Затем, когда компания объявила о разработке вакцины, несмотря на уже имеющуюся рыночную стоимость компании в более ста миллиардов долларов, её капитализация увеличилась в полтора раза. Затем, после одобрения вакцины, когда инвесторы увидели успешный процесс коммерциализации в связи с почти полным отсутствием конкурентов, стоимость акций выросла ещё почти в полтора раза. Однако, в настоящий момент в связи с тем, что мир освободился от коронавирусной инфекции, акции компании снова упали на минимальные значения. Из этого видно, что в случае если крупная компания предлагает инновацию, которая востребована во всём мире и может перевернуть рынок, то даже несмотря на её текущую рыночную оценку, рост в несколько раз является вполне реальным. Крупные инвестиционные фонды, в том числе консервативные, видя очевидность выгоды нового продукта и его уникальность для мирового рынка, массово скупают акции компании вместе с розничными инвесторами, что и приводит к росту рыночной стоимости. Этим также объясняется рост акций компании Tesla с её инновациями в сфере автомобилей.

На российском фондовом рынке из-за его меньших объёмов и отрезанности от мировой финансовой системы сложнее отследить изменение рыночной стоимости компании. Так, некоторые авторы даже не рассматривают инновации в качестве факторов, влияющих на рыночную стоимость компании, отдавая решающую роль дивидендным выплатам [4, с. 148], активам компании [5, с. 2439], EBITDA [6, с. 384], и даже просто количеству розничных инвесторов на фондовой бирже [7, с. 461].

При анализе российского фондового рынка проблематичным будет исследовать влияние инноваций на рыночную стоимость малых компаний, которые не имеют реализуемых инновационных продуктов. Малые развивающиеся компании, которые не имеют выручки, практически не представлены на российском фондовом рынке.

В целом, отмечается малая доля инновационных компаний в общей доле развивающихся компаний в каждом российском регионе. Значения колеблются от 0,96 до 13,2% [8, с. 96], что является крайне незначительным.

Среди российских крупных компаний на фондовом рынке непросто найти примеры влияния инноваций на стоимость компании. Например, СБЕР отлично адаптировал начавшую формироваться как под потребителя, так и для инвестора экосистему. Котировки компании во многом благодаря этому побили исторический максимум, прибавив в стоимости за 2021 г. почти в полтора раза.

На американском фондовом рынке влияние инноваций на стоимость компаний очевидно. В случае если это действительно крупная и востребованная в мире инновация, то она может повлиять на рыночную стоимость также крупного корпоративного гиганта, поскольку к покупке акций присоединяются также крупные институциональные инвесторы. Похожая схема работает и с крупными компаниями российского фондового рынка, когда, например, экосистема СБЕРа была оценена так высоко, что акции покупали как инвестиционные фонды, так и розничные инвесторы.

Инновации влияют не только на бизнес, но и на рыночную стоимость компании. В условиях современной конкуренции за потребителя этот фактор можно отметить даже как наиболее значимый при подборе компании для инвестирования средств. Именно будущая выгода за счёт нововведений имеет максимальный потенциал прибыли, хоть и сопряжённый с большим риском.

Список использованных источников

1. Валдайцев С.В., Железнов А.С. Влияние крупных технологических инноваций на цену акций публичных компаний // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2011. – № 1. – С. 54-71.
2. Спиридонова Е.А. Ключевые направления оптимизации процесса коммерческого использования интеллектуальной собственности // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2013. – № 3. – С. 83-94.
3. Белемаева А.В., Калимуллин Д.М. Анализ значимости оценки инноваций в процессе увеличения капитализации предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – № 1-1(59). – С. 35-38.

4. Володина А.О. Факторы, влияющие на капитализацию компании // Вестник университета. – 2021. – № 4. – С. 146-151.
5. Янкина И.А., Лежанин А.В. Оценка взаимосвязи финансовых факторов и стоимости российских нефтегазовых компаний // Финансы и кредит. – 2023. – Т. 29. – № 11(839). – С. 2439-2467.
6. Угланова Е.С., Набиева П.Д., Кудрявцева Т.Ю., Артеева В.С. Влияние внутренних факторов на капитализацию компаний // Экономические науки. – 2023. – № 222. – С. 384-390.
7. Французенко П.С. Исследование изменений индекса МосБиржи в зависимости от количества зарегистрированных пользователей // Вестник Академии знаний. – 2022. – № 48(1). – С. 461-466.
8. Пиньковецкая Ю.С. Оценка доли малых инновационных предприятий в российских регионах // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. – 2021. – Т. 11. – № 3. – С. 91-99.