

Особенности экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий

Specific Aspects of Economic Development of Innovation-Active Industrial Enterprises

УДК 338.24



Антохина Юлия Анатольевна

ректор Санкт-Петербургского государственного университета аэрокосмического приборостроения (ГУАП), доктор экономических наук, профессор 190000, Санкт-Петербург, Большая Морская ул., д. 67, лит. А

Yuliya A. Antokhina

St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation
Bol'shaya Morskaya St. 67/A, St. Petersburg,
Russian Federation, 190000



Колесников Александр Михайлович

профессор Санкт-Петербургского государственного университета аэрокосмического приборостроения (ГУАП), доктор экономических наук, профессор 190000, Санкт-Петербург, Большая Морская ул., д. 67, лит. А

Aleksandr M. Kolesnikov

St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation
Bol'shaya Morskaya St. 67/A, St. Petersburg,
Russian Federation, 190000



Ворошин Евгений Александрович

аспирант Санкт-Петербургского государственного университета аэрокосмического приборостроения (ГУАП) 190000, Санкт-Петербург, Большая Морская ул., д. 67, лит. А

Evgeniy A. Voroshin

St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation
Bol'shaya Morskaya St. 67/A, St. Petersburg,
Russian Federation, 190000

Настоящее исследование направлено на исследование трансформационных процессов в сфере экономического развития промышленных предприятий в условиях новой экономики.

Цель. Разработка теоретико-методических основ эффективного экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий.

Задачи.

- Исследовать особенности экономического развития современных промышленных предприятий с учетом инновационной составляющей.
- Определить предпосылки прогрессирующего роста инновационной активности промышленных предприятий.
- Сформировать модель корреляции факторов и результатов экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий.

- Сформулировать определение понятия «экономическое развитие современного промышленного предприятия».
- Разработать графическую модель создания стоимости инновационно-активных промышленных предприятий.

Методология. В настоящей работе с помощью общих методов научного познания, а также положений экономической теории неоклассического и институционального направлений и теории менеджмента в области проблем эффективного развития экономических систем в различных аспектах исследована проблема экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий.

Результаты. В условиях развития информационных технологий и функционирования модели открытых инноваций прогрессивно возрастающий уровень инновационной активности промышленных предприятий определен такими причинами, как появление воз-

возможности стать участниками инновационного процесса для небольших предприятий с незначительным объемом ресурсов; формирование стимулов к инновационной деятельности крупных монополистических структур за счет ослабления их монопольного положения в результате развития инноваций; краткосрочный характер инновационной ренты по причине ускоренной диффузии инноваций в открытой модели, вынуждающий предприятия осуществлять и внедрять новые разработки более быстрыми темпами.

Выводы. Современные экономические условия, а также состояние инновационных систем дополняются возможностью экономического развития за счет инновационной составляющей, которая формирует основу создания стоимости предприятия за счет присвоения инновационной ренты. При этом краткосрочный характер инновационной ренты в результате ускоренной диффузии инноваций приводит к формированию локальных максимумов стоимости предприятия, за пределами которого дальнейший ее рост возможен через внедрение очередных новшеств. В результате экономическое развитие за счет инновационной составляющей практически не имеет ограничений. При этом рост стоимости предприятия преимущественно выражается в увеличении стоимости его интеллектуального капитала.

Ключевые слова: инновационно-активные промышленные предприятия; модель открытых инноваций; интеллектуальный капитал; стоимость предприятия; интеллектуальная рента.

Для цитирования: Антохина Ю. А., Колесников А. М., Ворошин Е. А. Особенности экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий // Экономика и управление. 2019. № 2 (160). С. 69–77.

The presented study examines transformation processes in the economic development of industrial enterprises in the context of the new economy.

Aim. The study aims to develop a theoretical and methodological framework for efficient economic development of innovation-active industrial enterprises.

Tasks.

- To examine the specific aspects of economic development of modern industrial enterprises with allowance for the innovative component.
- To determine the prerequisites for the progressive growth of innovation activity of industrial enterprises.
- To create a model showing the correlation between the factors and results of economic development of innovation-active industrial enterprises.
- To provide a definition of “economic development of a modern industrial enterprise.”
- To develop a graphical value model for innovation-active industrial enterprises.

Methods. This study uses general scientific methods of cognition, concepts of the neoclas-

sical and institutional economic theory, and management theory as applied to the issues of efficient development of economic systems to examine the problem of economic development of innovation-active industrial enterprises in various aspects.

Results. In the context of the development of information technology and functioning of the open innovation model, the progressively increasing level of innovation activity of industrial enterprises is determined by such factors as: the emerging opportunity for small enterprises with limited resources to take part in the innovation process; stimulation of the innovation activity of large monopolistic structures by weakening their monopoly as a result of innovation development; short-term nature of the innovation rent due to the accelerated diffusion of innovations in the open model, which forces enterprises to develop and implement new solutions more rapidly.

Conclusions. Modern economic conditions and the state of innovation systems are complemented by the possibility of economic development based on the innovative component, which provides a foundation for the creation of enterprise value through innovation rent-seeking. At the same time, the short-term nature of the innovation rent due to the accelerated diffusion of innovations leads to the formation of local maximums of enterprise value, beyond which it can only grow through further implementation of innovations. As a result, economic development based on the innovative component has virtually no restrictions, and the growth in enterprise value often translates into an increase in the value of its intellectual capital.

Keywords: innovation-active industrial enterprises; open innovation model; intellectual capital; enterprise value; intellectual rent.

Citation: Antokhina Yu. A., Kolesnikov A. M., Voroshin E. A. Osobennosti ekonomicheskogo razvitiya innovatsionno-aktivnykh promyshlennykh predpriyatiy [Specific Aspects of Economic Development of Innovation-Active Industrial Enterprises]. *Ekonomika i Upravleniye*, 2019, no. 2 (160), pp. 69–77.

Введение

В условиях новой экономики концепция экономического роста трансформируется в концепцию экономического развития, которая включает не только количественные, но и качественные модификации параметров функционирования экономических систем всех уровней. Базовой объектной единицей анализа являются отдельные экономические системы микроуровня, т. е. предприятия и организации. Одной из ключевых особенностей процесса экономического развития современного предприятия является ориентация на внедрение инноваций, что актуализирует исследования в области анализа эффективности эконо-

мического развития инновационно-активных предприятий, так как традиционные подходы к анализу эффективности не всегда позволяют учитывать специфику инноваций.

Известно, что центром сферы инновационного развития являются отрасли промышленности, на долю которых приходится большая часть внедряемых новшеств в области как продуктовых, так и технологических инноваций. Таким образом, исследование и анализ особенностей экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий имеют несомненную теоретическую и практическую значимость.

Постановка задачи

Вопросам экономического роста и развития промышленных предприятий посвящено достаточно много как отечественных, так и зарубежных исследований. При этом большинство авторов не делают различий между понятиями «экономический рост» и «экономическое развитие» предприятия [1–6], связывая рост промышленных предприятий с увеличением продаж и активов, имея в виду под активами в первую очередь физические авуары, такие как машины, оборудование, здания, помещения и т. п., т. е. основные средства.

Если рассматриваются только рыночные силы, оказывающие воздействие на рост промышленного предприятия, то ключевыми будут факторы как ресурсных рынков, т. е. факторы предложения, определяющие доступный объем различного рода ресурсов (физических, финансовых, трудовых, технологических и т. п.), так и факторы рынков продуктов предприятия, т. е. факторы спроса, определяющие потенциал спроса на продукцию предприятия [7].

Таким образом, в условиях отсутствия (или незначительного уровня) инновационной активности экономический рост промышленных предприятий обуславливается следующими направлениями инвестиций: рыночные инвестиции (расходы на ценовую конкуренцию, все виды маркетинга, дифференциацию продукта и т. п.); физические инвестиции (расходы на приобретение основных и оборотных активов, расширение штата и т. п.). Сам экономический рост представляет собой процесс роста активов в результате физических инвестиций, который в свою очередь обеспечивает рост объемов продаж, происходящий в результате рыночных инвестиций, что вызывает расширение внутренних и внешних ресурсов для дальнейшего роста предприятия [3].

В то же время в современных условиях понятие «экономическое развитие» приобретает несколько иное, гораздо более широкое звучание, чем понятие «экономический рост». Кон-

цепция экономического развития предполагает значительно больший упор на «качество» роста промышленных предприятия, чем просто акцент на рыночные и физические инвестиции. Данное положение вещей обуславливает наличие проблемы выявления особенностей экономического развития современных промышленных бизнес-систем, что определяет в качестве цели настоящего исследования формирование моделей эффективного экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий.

Методика исследования

Теоретической основой исследования являются положения экономической теории (неоклассического и институционального направлений), а также теории менеджмента применительно к проблемам эффективного развития экономических систем.

В качестве целевой функции развития промышленного предприятия современная экономическая теория и практика экономики и менеджмента рассматривают его стоимость, так как именно этот критерий является индикатором изменения эффективности экономической деятельности. При этом под стоимостью предприятия, как в научных кругах, так и практиками управления, понимается достаточно широкий спектр показателей, таких как стоимость собственного капитала, стоимость инвестированного капитала, внутренняя стоимость, рыночная стоимость, показатель капитализации и т. п. В данной работе, говоря о стоимости предприятия, мы в большинстве случаев будем иметь в виду более узкий показатель внутренней стоимости. При этом позитивное направление изменения стоимости обуславливается наличием и размером экономической прибыли, так как стоимость предприятия определяется размером инвестированного капитала, а также суммарной прогнозируемой экономической прибылью, приведенной к текущему моменту.

С позиций микроэкономики экономическая прибыль предприятия представляет собой так называемую сверхприбыль или квазиренду (или просто ренду), получаемую предприятием. Из микроэкономической теории также известно, что сверхприбыль (или рента) вне зависимости от ее природы (земельная, природно-сырьевая, трудовая, интеллектуальная, технологическая и т. д.) возникает в результате монополии на какие-либо виды ресурсов (физических или интеллектуальных).

Таким образом, экономическое развитие предприятия так или иначе должно быть нацелено на увеличение его стоимости в связи с ростом доходов от продаж и ростом стоимо-

сти активов, что определяет стоимость с позиций двух различных подходов — доходного и затратного. С позиции «затратной» модели, стоимость предприятия характеризуется суммарной стоимостью его активов, которая в свою очередь зависит от величины приведенного дохода от их использования в рамках предприятия. С данной точки зрения понятия стоимости и капитала предприятия рассматриваются как тождественные (стоимость предприятия = капитал предприятия). При этом само понятие «капитал предприятия» в эпоху новой экономики довольно значительно трансформируется, что объясняется формированием существенного по стоимости интеллектуального капитала, связанного с различного рода неосязаемыми (или может быть использован более привычный термин «нематериальными») активами, такими как знания, компетенции, базы данных, процессы, интеллектуальная собственность, деловая репутация, используемые информационные технологии и т. п. Таким образом, формирование стоимости предприятия осуществляется в процессе «работы» двух типов капитала: капитала физического и капитала интеллектуального.

К настоящему моменту существует достаточно много исследований различных аспектов теории интеллектуального капитала, как зарубежных [8; 9], так и отечественных [10–13]. В самом общем виде интеллектуальный капитал может быть определен, как совокупность человеческого и структурного капитала. Первоисточником интеллектуального капитала является человек (человеческий капитал), имеющий присущие ему способности, знания, умения, личные ценности, социальные связи и т. п. Благодаря своей реализации в рамках бизнес-системы человеческий капитал приобретает стоимость, а также запускает процесс формирования и «самовоспроизводства» структурной составляющей интеллектуального капитала, являющейся неотъемлемой частью предприятия.

Структурная составляющая интеллектуального капитала состоит из организационного капитала. К организационным ценностям могут быть отнесены ценности, связанные с взаимоотношениями с клиентами, поставщиками, партнерами, акционерами и т. п. Организационный элемент структурной составляющей интеллектуального капитала представлен двумя основными элементами: инновационный капитал, который представляет собой «формализованные» знания, сформированные в процессе функционирования предприятия, т. е. различного рода объекты интеллектуальной собственности и результаты НИОКР, в том числе патенты, лицензионные соглашения, товарные знаки, бренды; а также

процессный капитал, который представляет собой «неформализованные» знания, сформированные в процессе функционирования предприятия, т. е. так называемая инфраструктура, в том числе базы данных, информационные сети, программное обеспечение, системы управления, перечни сведений, описание процессов, а также ценностный капитал, включающий корпоративную культуру, миссию, имидж и т. п. По сути организационный элемент структурной составляющей интеллектуального капитала в практике функционирования промышленных предприятий определяется как организационно-технологический способ производства (ОТС).

Результаты

В индустриальной экономике концентрация производств приводила к формированию монопольных рынков, основой которых являлось владение внушительным по объемам физическим капиталом. Данное положение вещей определяло значительный инновационный потенциал монополизированных структур за счет наличия ресурсов, реализация которого тормозилась возможностями получения монопольной сверхприбыли в результате завышения цен. В данных условиях рост экономических прибылей монополиста безусловно приводил к росту стоимости капитала, однако известно, что присвоение сверхприбыли производителем на монопольных рынках приводит к неэффективному функционированию экономической системы в целом.

Именно в этом состоит одна из причин низкой инновационной активности в российской экономике, когда недостаточное развитие конкуренции, ослабленное институциональными факторами и историческими особенностями отечественных производств, склонных к значительной концентрации, определило существенную монополизацию рынков во многих отраслях. По данной причине стимулы к инновационному развитию крупных монополистов оказываются существенно снижены возможностями получать экономическую прибыль в результате доминирующего положения. Небольшие же предприятия, функционирующие на сопутствующих рынках монополистической конкуренции, не способны финансировать собственные разработки или приобретать существующие патенты в силу отсутствия необходимых для этого ресурсов. Для таких предприятий возможность получения положительных экономических прибылей обусловлена только проведением розничного рода маркетинговых мероприятий и затрат на дифференциацию продукта, обеспечивающих краткосрочную монополию до появления на рынке сходных или улучшенных товаров-заменителей.

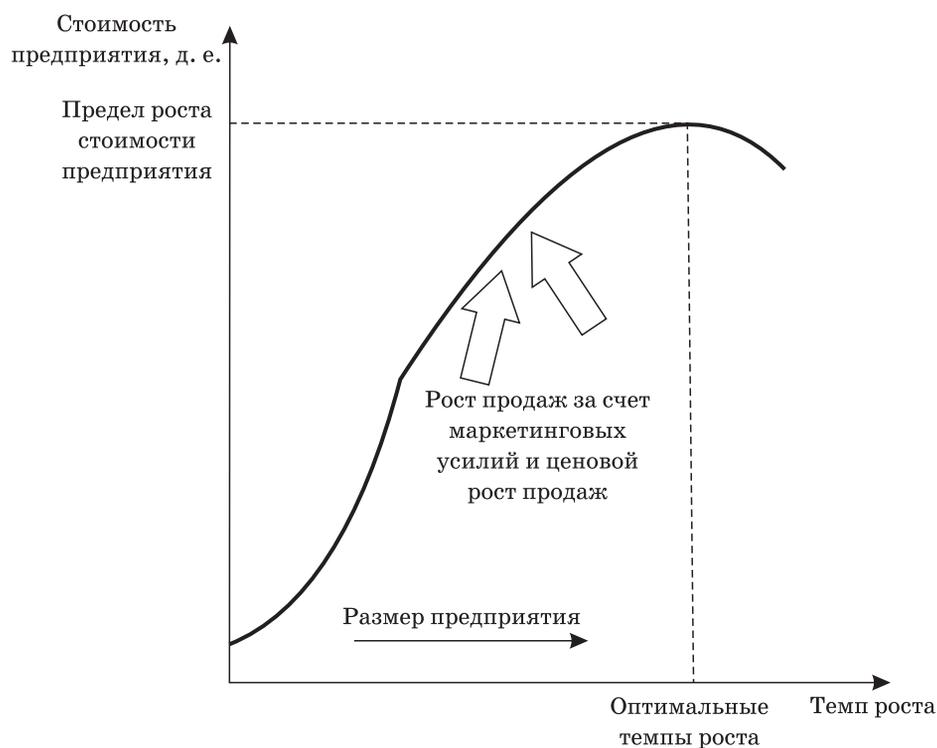


Рис. 1. Создание стоимости промышленного предприятия в условиях низкой инновационной активности

Как было отмечено выше, в условиях отсутствия (или незначительного уровня) инновационной активности возможности экономического роста предприятий ограничены ростом продаж за счет снижения цен на монопольных рынках и/или за счет мероприятий маркетингового характера на монопольных рынках и в условиях монополистической конкуренции [14]. При этом известно, что ценовой рост продаж происходит только в пределах единичной эластичности спроса, после преодоления которой изменение дохода от продаж будет отрицательным. Смещение кривой спроса и последующий экономический рост за счет маркетинговых усилий лимитированы действием закона снижающейся отдачи маркетинговых затрат, а также наличием ограниченного рыночного потенциала. В результате рост стоимости промышленных предприятий за счет экономического роста без инновационной составляющей ограничен, так как при данных условиях функция стоимости от темпов роста имеет глобальный максимум, за пределами которого дальнейший рост экономически нецелесообразен (рис. 1).

В современных условиях развития информационных технологий начинает функционировать модель открытых инноваций, благодаря которой даже предприятия, не обладающие существенным объемом ресурсов, получают возможность стать участниками инновационного процесса. Данное положение вещей приводит к тому, что за счет внедрения различного рода инноваций широким кругом предприятий происходит разрушение монопольных рын-

ков, что в свою очередь формирует стимулы к инновационной деятельности у монополистических структур для обеспечения замещения сокращающейся монопольной сверхприбыли на сверхприбыль, формируемую за счет инновационной ренты (как компенсации за накопленный интеллектуальный капитал и инновационный риск) в результате временной монополии на интеллектуальный ресурс. При этом реализуемая в рамках совершенствования информационных технологий открытая модель инновационного процесса приводит к ускорению процесса диффузии инноваций и сокращению их жизненного цикла. В результате стимул к получению положительных сверхприбылей обеспечивает ускорение инновационного процесса, что в результате определяет прогрессивный рост инновационной активности в экономике (внедрение новшеств обеспечивает рост скорости внедрения новых новшеств).

Потенциал качественного экономического развития предприятия (развития на инновационной основе) заключен именно в его интеллектуальном капитале, так как за счет его работы происходит формирование инновационной ренты. При этом доля физического капитала, а также его роль в создании стоимости предприятия заметно сокращается, так как в условиях современного развития информационных технологий возможно сохранение, а также рост производства и продаж при минимуме наличных физических ресурсов (например, за счет реализации облачных технологий, сетевых бизнес-моделей и т. п.).

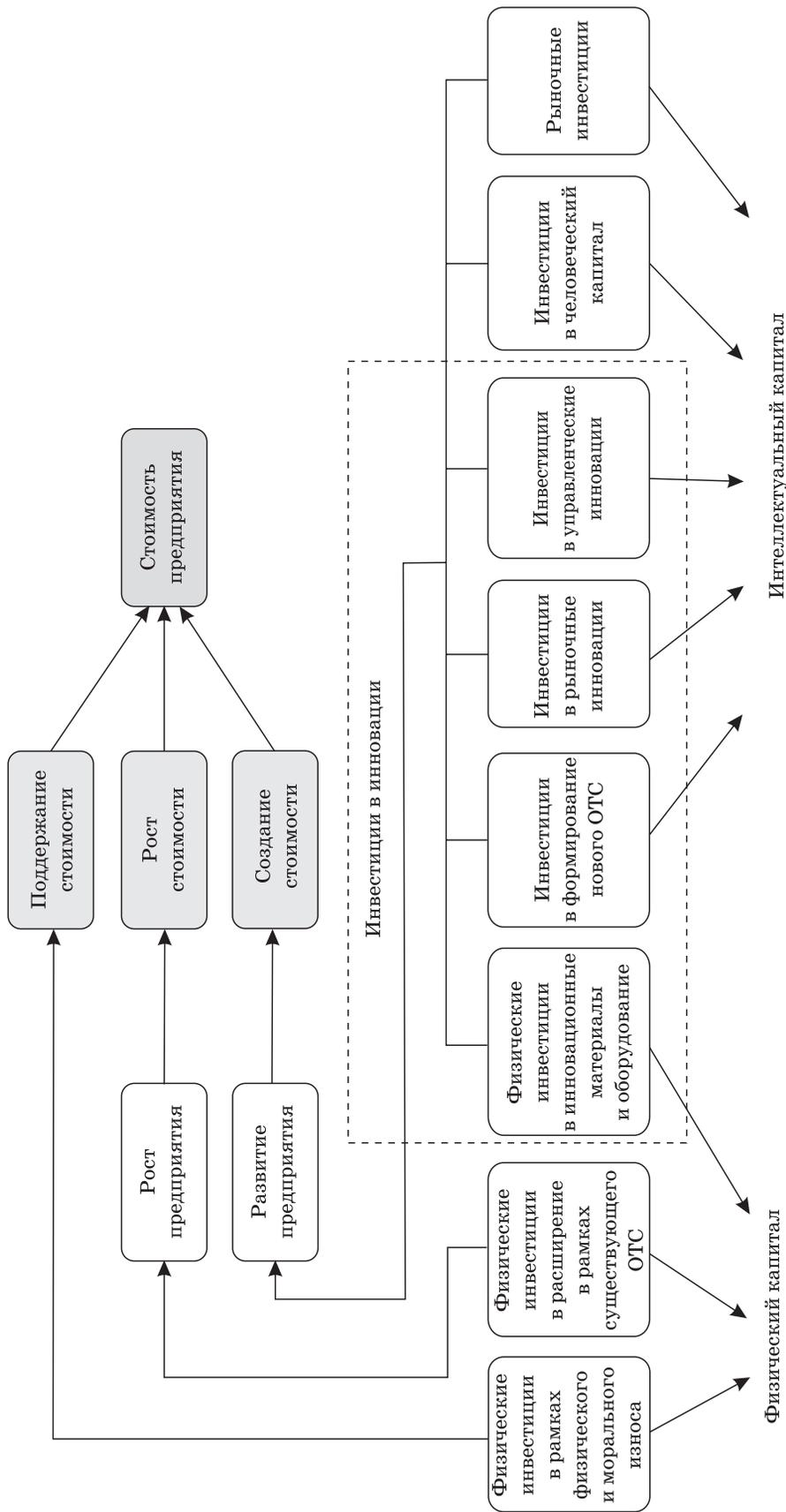


Рис. 2. Модель корреляции факторов и результатов экономического развития инновационно-активных промышленных предприятий

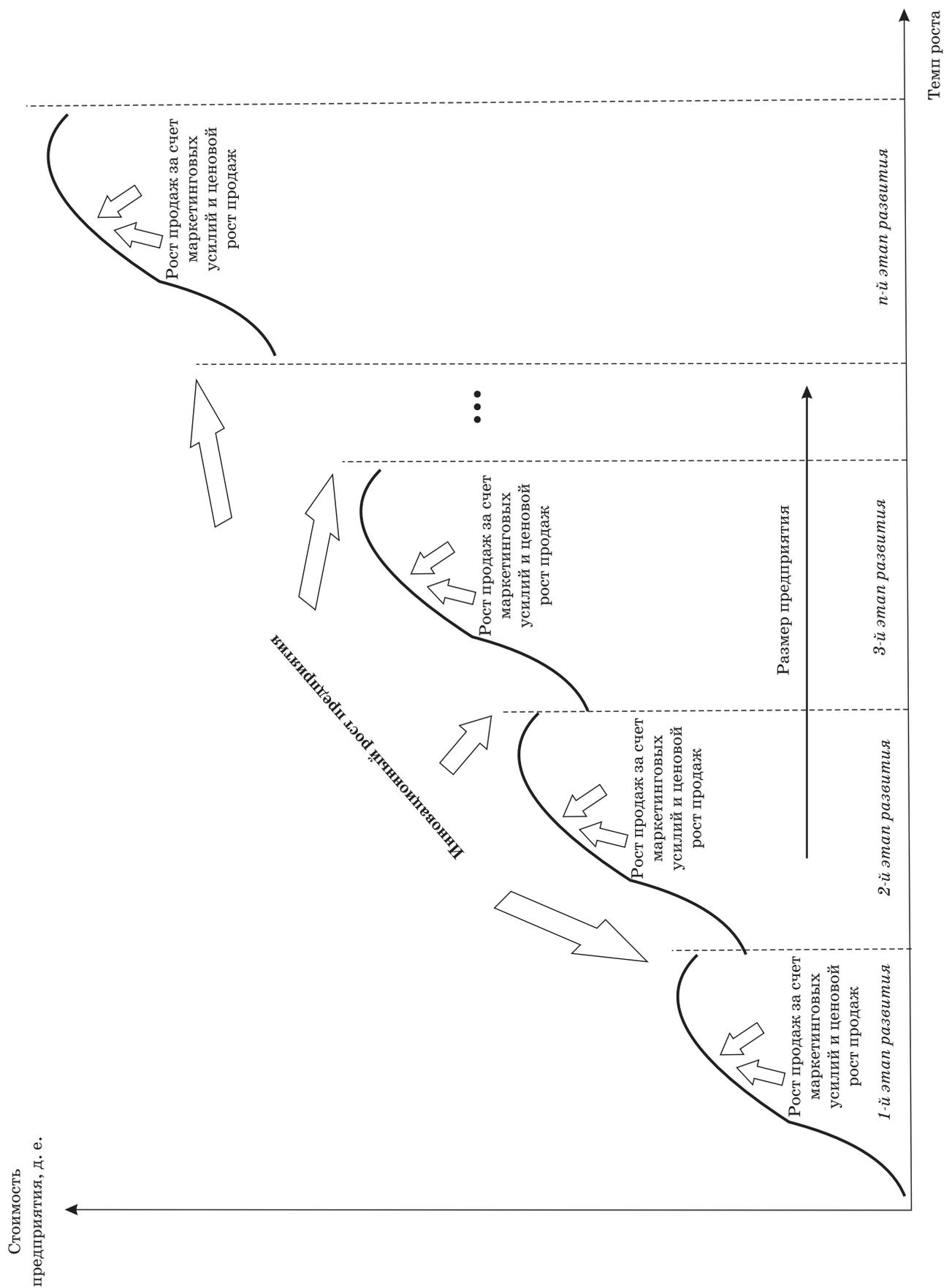


Рис. 3. Создание стоимости инновационно-активных промышленных предприятий

Таким образом, в совокупности эффективное экономическое развитие обуславливается направлениями инвестиций, представленными в модели корреляции факторов и результатов экономического развития инновационно-активных промышленных на рис. 2. Большинство из указанных инвестиций в развитие промышленного предприятия относится к инвестициям в инновации и/или формирует интеллектуальный капитал предприятия, которые являются основой создания его стоимости. Следовательно, можно заключить, что экономическое развитие современного промышленного предприятия представляет собой взаимосвязанный процесс роста материальных и нематериальных активов в результате физических инвестиций и инвестиций в интеллектуальный капитал, что обеспечивает рост продаж, поддерживаемый рыночными инвестициями и инвестициями в продуктовые инновации, что способствует увеличению как внутренних, так и внешних ресурсов предприятия и обуславливает прирост его стоимости.

Краткосрочный характер инновационной ренты в результате ускоренной диффузии инноваций приводит к формированию локальных максимумов стоимости предприятия, за пределами которого дальнейший ее рост возможен через внедрение очередных новшеств. В результате экономическое развитие за счет инновационной составляющей практически не имеет ограничений (рис. 3). При этом рост стоимости предприятия преимущественно выражается в увеличении стоимости его интеллектуального капитала.

Каждый этап развития инновационно-активного промышленного предприятия соответствует определенному организационно-технологическому способу производства, в рамках которого, как представлено на схеме на рис. 3, создание стоимости предприятия происходит за счет усилий маркетингового характера (на монопольных рынках создание стоимости дополняется фактором ценового роста продаж). При реализации инноваций происходит переход к новому ОТС (новому этапу развития предприятия), на начальном этапе которого возможно падение стоимости относительно предыдущего этапа за счет повышенных инвестиционно-инновационных затрат относительно небольших (для данного этапа) показателей роста предприятия. Далее реализация успешных инноваций обеспечивает формирование нового более эффективного ОТС, благодаря чему возможно достижение нового локального максимума стоимости предприятия.

Выводы

1. В современных условиях развития информационных технологий и функционирования

модели открытых инноваций прогрессивно возрастающий уровень инновационной активности промышленных предприятий определен следующими причинами: появляется возможность стать участниками инновационного процесса для небольших предприятий с незначительным объемом ресурсов; появляется стимул к инновационной деятельности крупных монополистических структур за счет ослабления их монопольного положения в результате развития инноваций; краткосрочный характер инновационной ренты за счет ускоренной диффузии инноваций в открытой модели вынуждает предприятия осуществлять и внедрять новые разработки более быстрыми темпами.

2. В индустриальную эпоху больший удельный вес в стоимости промышленных предприятий составлял именно физический капитал, оставляя вопросы анализа неосязаемых активов исследователям проблем функционирования преимущественно сервисных компаний. В современных условиях функционирования в экономической среде, основанной на знаниях, цифровых технологиях и высокой инновационности, доля интеллектуальной составляющей капитала начинает превалировать практически во всех без исключения отраслях промышленности. Данный факт требует обязательного учета в разрабатываемых и применяемых на практике подходах, инструментах и методах управления экономическим развитием промышленного предприятия.

3. Современные экономические условия, а также состояние инновационных систем дополняются возможностью экономического развития за счет инновационной составляющей, которая формирует основу создания стоимости предприятия за счет присвоения инновационной ренты. При этом краткосрочный характер инновационной ренты в результате ускоренной диффузии инноваций приводит к формированию локальных максимумов стоимости предприятия, за пределами которого дальнейший ее рост возможен через внедрение очередных новшеств. В результате экономическое развитие за счет инновационной составляющей практически не имеет ограничений. При этом рост стоимости предприятия преимущественно выражается в увеличении стоимости его интеллектуального капитала.

Литература

1. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 2005. 800 с.
2. Колесников А. М., Грицаева М. В. Размер промышленного предприятия как фактор его эффективности // Известия Санкт-Петербургского госу-

- дарственного экономического университета. 2014. № 1 (85). С. 63–67.
3. Санныерис Д., Кваша Н. В., Козлов А. В. Особенности развития и факторы ограничения роста малых промышленных предприятий в России // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2015. № 6 (233). С. 58–66.
 4. Соколицын А. С., Иванов М. В., Соколицына Н. А. [и др.]. Управление развитием промышленных предприятий. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2013. 310 с.
 5. Кваша Н. В., Шитиков И. Е. Формирование параметров эффективного развития современных промышленных предприятий // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2010. № 5 (107). С. 108–112.
 6. Hassid J. Diversification and the Firm's Rate of Growth // *Manchester School*. Vol. 45 (1). 1977. P. 16–28.
 7. Брю С. Л., Макконнелл К. Р. Экономика: краткий курс / пер. с 1-го англ. изд. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 462 с.
 8. Стюарт Т. А. Интеллектуальный капитал: новый источник богатства организаций. М.: Поколение, 2007. 366 с.
 9. Эдвинссон Л., Мэлоун М. Интеллектуальный капитал // Новая постиндустриальная волна на Западе: антология / под ред. В. Л. Иноземцева. М.: Academia, 1999. С. 435–436.
 10. Казакова О. Б., Исхакова Э. И., Кузьминых Н. А. Интеллектуальный капитал: понятие, сущность, структура // Экономика и управление. 2014. № 5 (121). С. 68–72.
 11. Комаров С. В., Мухаметшин А. Н. Понятие, структура и взаимодействие элементов интеллектуального капитала // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2013. Т. 7, № 3. С. 93–100.
 12. Новгородов П. А. Интеллектуальный капитал: понятие, сущность, структура // Вестник Удмуртского университета. Серия: Экономика и право. 2017. Т. 27, № 2. С. 38–49.
 13. Осолкова М. А. Интеллектуальный капитал как фактор инвестиционной привлекательности компаний: дис. ... канд. экон. наук. М., 2013. 187 с.
 14. Котлер Ф., Келлер К. Л. Маркетинг менеджмент. 15-е изд. СПб.: Питер, 2018. 848 с.
 3. Sanneris D., Kvasha N. V., Kozlov A. V. Osobennosti razvitiya i faktory ogranicheniya rosta malyykh promyshlennykh predpriyatiy v Rossii [Features of development and factors limiting the growth of small industrial enterprises in Russia]. *Nauchno-tekhnicheskiye vedomosti Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo politekhnicheskogo universiteta. Ekonomicheskkiye nauki*, 2015, no. 6 (233), pp. 58–66.
 4. Sokolitsyn A. S., Ivanov M. V., Sokolitsyna N. A. et al. *Upravleniye razvitiyem promyshlennykh predpriyatiy* [Managing the development of industrial enterprises]. St. Petersburg: Polytechnic Univ. Publ., 2013. 310 p.
 5. Kvasha N. V., Shitikov I. E. Formirovaniye parametrov effektivnogo razvitiya sovremennykh promyshlennykh predpriyatiy [Formation of parameters for the effective development of modern industrial enterprises]. *Nauchno-tekhnicheskiye vedomosti Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo politekhnicheskogo universiteta. Ekonomicheskkiye nauki*, 2010, no. 5 (107), pp. 108–112.
 6. Hassid J. Diversification and the firm's rate of growth. *The Manchester School*, 1977, vol. 45, no. 1, pp. 16–28. DOI: 10.1111/j.1467-9957.1977.tb00679.x.
 7. Brue S. L., McConnell C. R. *Essentials of economics*. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2007. 512 p. (Russ. ed.: Brue S. L., McConnell C. R. *Ekonomiks: kratkiy kurs*. Moscow: Infra-M Publ., 2015. 462 p.).
 8. Stewart T. A. *Intellectual capital: The new wealth of organizations*. N. Y.: Doubleday/Currency, 1997. 278 p. (Russ. ed.: Stewart T. A. *Intellektual'nyy kapital: novyy istochnik bogatstva organizatsiy*. Moscow: Pokoleniye, 2007. 366 p.).
 9. Edvinsson L., Malone M. Intellektual'nyy kapital [Intellectual capital]. In: Inozemtsev V. L., ed. *Novaya postindustrial'naya volna na Zapade: antologiya* [New post-industrial wave in the West: An anthology]. Moscow: Academia, 1999, pp. 435–436.
 10. Kazakova O. B., Iskhakova E. I., Kuz'minykh N. A. Intellektual'nyy kapital: ponyatiye, sushchnost', struktura [Intellectual capital: Concept, essence, structure]. *Ekonomika i upravleniye: nauchno-prakticheskii zhurnal*, 2014, no. 5 (121), pp. 68–72.
 11. Komarov S. V., Mukhametshin A. N. Ponyatiye, struktura i vzaimodeystviye elementov intellektual'nogo kapitala [The concept, structure and interaction of the elements of intellectual capital]. *Vestnik Yuzhno-Ural'skogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i menedzhment*, 2013, vol. 7, no. 3, pp. 93–100.
 12. Novgorodov P. A. Intellektual'nyy kapital: ponyatiye, sushchnost', struktura [Intellectual capital: Concept, essence, and structure]. *Vestnik Udmurtskogo universiteta. Seriya Ekonomika i pravo*, 2017, vol. 27, no. 2, pp. 38–49.
 13. Oskolkova M. A. *Intellectual capital as a factor in the investment attractiveness of companies. Cand. econ. sci. diss.* Moscow: HSE Publ., 2013. 187 p. (in Russ.).
 14. Kotler Ph., Keller K. L. *Marketing management*. 15th ed. London: Pearson Education Ltd., 2016. 832 p. (Russ. ed.: Kotler Ph., Keller K. L. *Marketing menedzhment*. 15-e izd. St. Petersburg: Piter Publ., 2018. 848 p.).

References

1. Van Horne J., Wachowicz J. M. *Fundamentals of financial management*. Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall Publ., 2004. 736 p. (Russ. ed.: Van Horne J., Wachowicz J. M. *Osnovy upravleniya finansami*. Moscow: Finansy i statistika Publ., 2005. 800 p.).
2. Kolesnikov A. M., Gritsayeva M. V. Razmer promyshlennogo predpriyatiya kak faktor ego effektivnosti [The size of industrial enterprise as a factor in its effectiveness]. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta*, 2014, no. 1 (85), pp. 63–67.