

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Интеллектуальный капитал как фактор роста рыночной стоимости организации

Баженова Татьяна Викторовна

Студент

*Алтайский государственный университет, Экономический факультет (МИЭМИС),
Барнаул, Россия*

E-mail: bajenova_tanya@mail.ru

Научный руководитель

к. э. н. Коптева Наталья Валентиновна

Одним из наиболее важных вопросов, стоящих сегодня перед финансовой наукой является определение реальной стоимости бизнеса, которая в условиях информационной экономики в решающей мере зависит от интеллектуального капитала организации, выступающего источником уникальных знаний и компетенций.

С переходом развитых экономик на инновационный путь развития все большую роль в обеспечении стабильного роста бизнеса играют неосязаемые активы, отражающие наличие у организаций новых продуктов и процессов, а также уникальных знаний и компетенций.

В связи с этим актуальной становится проблема разграничения понятий «нематериальный актив» и «интеллектуальный капитал», обусловленная многообразием подходов к их трактовке и восприятию.

В бухгалтерском учете в соответствии с положением по бухгалтерскому учету (ПБУ) 14/2007 нематериальные активы принято рассматривать как объекты интеллектуальной собственности [1]. Согласно международному стандарту финансовой отчетности (МСФО) 38 нематериальным активом признается идентифицируемый немонетарный актив, не имеющий материально-вещественной формы.

Основное различие трактовок нематериального актива в данных стандартах состоит в том, что ПБУ требует определенным образом оформленного исключительного права на объект, а МСФО - его подконтрольности организации, которая не всегда выражается наличием юридического права.

Однако общепринятые форматы финансовой отчетности не содержат всех неосязаемых активов, оказывающих влияние на результаты деятельности организации, и существенно ограничивают возможности реальной оценки интеллектуального потенциала, в результате чего возникает проблема стоимостного несоответствия.

Данный дисбаланс призван устранить один из элементов нематериальных активов – так называемый «гудвил» (деловая репутация), который возникает в связи с приобретением организации как имущественного комплекса, отражая разницу между рыночной и балансовой оценкой. Однако в соответствии с бухгалтерским подходом игнорируется стоимость созданной организационной структуры бизнеса, в результате чего такой актив, как гудвил по российским стандартам учета не решает проблему оценки реальной стоимости организации и её неосязаемых активов.

На сегодняшний день специфические особенности интеллектуальных продуктов являются объектом пристального внимания в большинстве организаций развитых стран, что обусловлено возрастающей ролью интеллектуального капитала в формировании их конкурентных преимуществ. По данным организации Интербренд, занимающейся разработкой и оценкой брендов, соотношение материальных и нематериальных активов для следующих всемирно известных организаций составило: для British Petroleum – 30:70; для IBM – 17:83; для Coca-Cola – 4:96 [2, с. 4].

В отечественных организациях нематериальные активы практически не фигурируют в финансовой отчетности, поскольку собственники бизнеса, находясь в рамках нормативной бухгалтерской модели, не осознают выгоду от управления данными экономическими ресурсами.

Попытки объединить нематериальные активы, признаваемые в бухгалтерском учете, и их неидентифицируемую часть привело к появлению понятия «интеллектуального капитала», которое становится всё более обсуждаемым в исследовательских кругах.

Интеллектуальный капитал можно определить как знания, результаты использования знаний и другие неосязаемые источники конкурентных преимуществ, накопленные организацией в процессе ее деятельности и обладающие потенциалом развития и создания стоимости.

Такой подход к трактовке интеллектуального капитала является наиболее содержательным, так как в нем отмечаются главные свойства данного экономического ресурса: это способность создания конкурентных преимуществ и дополнительной стоимости для организации.

При этом наряду с понятием интеллектуальный капитал используется и термин интеллектуальный актив. Соотношение данных категорий можно представить в виде балансовой модели (табл. 1).

Интеллектуальные активы отражают неосязаемую часть нематериальных активов организации с позиции размещения, а интеллектуальный капитал с позиции источника создания ценности. Данный аспект свидетельствует о том, что повышение стоимости интеллектуального капитала приводит к увеличению собственного капитала, а значит, и к росту ценности организации для инвесторов.

При этом существующие модели измерения стоимости бизнеса обращены в прошлое и основаны на оценке финансового капитала, который является результатом уже совершенных событий, в то время как оценка интеллектуального капитала нацелена на будущее, на те экономические выгоды, которые организация может получить, управляя своими интеллектуальными активами.

В этих условиях актуальной становится проблема измерения стоимости интеллектуального капитала и его компонентов. Рассматриваемый экономический ресурс имеет достаточно сложную структуру (рис.1).

Данные рисунка 1 показывают, что интеллектуальный капитал является базой для формирования нематериальных активов. Он направлен на отражение невидимой стоимости интеллектуального потенциала организации. Часть интеллектуального капитала преобразуется в интеллектуальную собственность, которая в дальнейшем формирует нематериальные активы и балансовую стоимость организации. Однако на сегодняшний день инвесторов интересует реальная рыночная стоимость организации, которая формируется интеллектуальным капиталом через три его основополагающих компонента:

отношенческий, структурный и человеческий капитал.

Отношенческий капитал отражает взаимодействие организации со своими клиентами, степень их лояльности и удовлетворенности продукцией или услугой.

Структурный капитал в наибольшей степени соответствует тому, что относится к нематериальными активами – это патенты, товарные знаки, авторские права, деловая репутация организации.

На наш взгляд, наиболее важным и сложным для анализа элементом интеллектуального капитала являются знания, генерируемые сотрудниками организации, то есть человеческий капитал, поскольку он выступает в качестве источника обновления и прогресса организации.

Увеличение стоимости интеллектуального капитала имеет в своей основе взаимодействие всех этих компонентов и создание синергетического эффекта, отражающегося в росте стоимости бизнеса.

Несмотря на существование большого количества способов декомпозиции интеллектуального капитала, все они подчеркивают неоднородность его состава и отсутствие единого способа измерения.

Существующие на сегодняшний день методы оценки интеллектуального капитала можно условно разделить на 4 группы:

- методы прямого измерения (DIC);
- методы рыночной капитализации (MCM);
- метод отдачи на активы (ROA);
- метод подсчета очков (SC).

Используя метод рыночной капитализации, был произведен расчет стоимости интеллектуального капитала для двух крупных российских организаций: ОАО «Компания «М.Видео» и ОАО «Вымпел-Коммуникации» (табл. 2).

Данные таблицы 2 показывают, что коэффициент Q-Тобина за анализируемый период для ОАО «Компания «М.Видео» и ОАО «Вымпел-Коммуникации» больше единицы, следовательно, данные организации обладают активами, которые обеспечивают их стабильное конкурентное преимущество, но невидимы для бухгалтерского учета. С точки зрения модели добавленной рыночной стоимости (MVA) данные неосознаваемые активы и определяют стоимость их интеллектуального капитала.

На сегодняшний день остается нерешенным ряд проблем, связанных с измерением интеллектуального капитала:

1. Трудность расчета интегрального показателя, объединяющего как финансовые, так и нефинансовые компоненты.
2. Сложность определения вклада каждого элемента в создание стоимости интеллектуального капитала и бизнеса в целом.
3. Высокая степень неопределенности относительно будущих экономических выгод от подобных активов.
4. Изменчивость интеллектуального капитала, подверженность устареванию.

На наш взгляд, самой значимой проблемой остается определение будущих экономических выгод от интеллектуального капитала в целом и его компонентов в частности, поскольку именно они определяют стоимость бизнеса и на них должны быть направлены управленческие воздействия в организации.

Таким образом, в современных условиях наиболее важные для организации активы приобретают форму интеллектуального капитала, который становится ключевым фактором роста организации. Основные механизмы влияния интеллектуального капитала на стоимость бизнеса могут быть эффективно реализованы лишь при качественном изучении продуктов интеллектуальной деятельности, их свойств, а так же рациональном управлении процессами их использования.

Литература

1. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007)» (с изменениями и дополнениями): Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 27 декабря 2007 года № 153-н.
2. Волкова, Т.И. Воплощение потенциала интеллектуальных продуктов в доходные нематериальные активы предприятий / Т.И. Волкова, И.А. Усольцев // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 8. – С. 2-10.
3. Зарецкая В.Г. Оценка влияния прямых индивидуальных инвестиций в человеческий капитал на интенсивность экономического роста / В.Г. Зарецкая, З.А. Кондратьева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2012. – № 25 – С. 15-24.
4. Молодчик, М.А. Обоснование структурного содержания интеллектуального капитала компании в рамках ценностно-ориентированного подхода / М.А.Молодчик, Г.В. Теплых // Финансы и кредит. - 2013. - № 4. - С. 73 - 84.
5. Осколкова, М.А. Измерение результатов использования интеллектуального капитала: обзор эмпирических исследований / М.А. Осколкова, Г.В. Теплых // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. - № 24. – С. 41- 49.

Иллюстрации

Неидентифицируемые нематериальные активы (ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЕ АКТИВЫ)	Нематериальная составляющая собственного капитала (ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ)
Признаваемые в бухгалтерском учете нематериальные активы	Собственный капитал в соответствии с бухгалтерским балансом
Материальные и финансовые активы	Обязательства

Рис. 1: Таблица 1 – Балансовая модель соотношения понятий «нематериальные активы» и «интеллектуальный капитал»

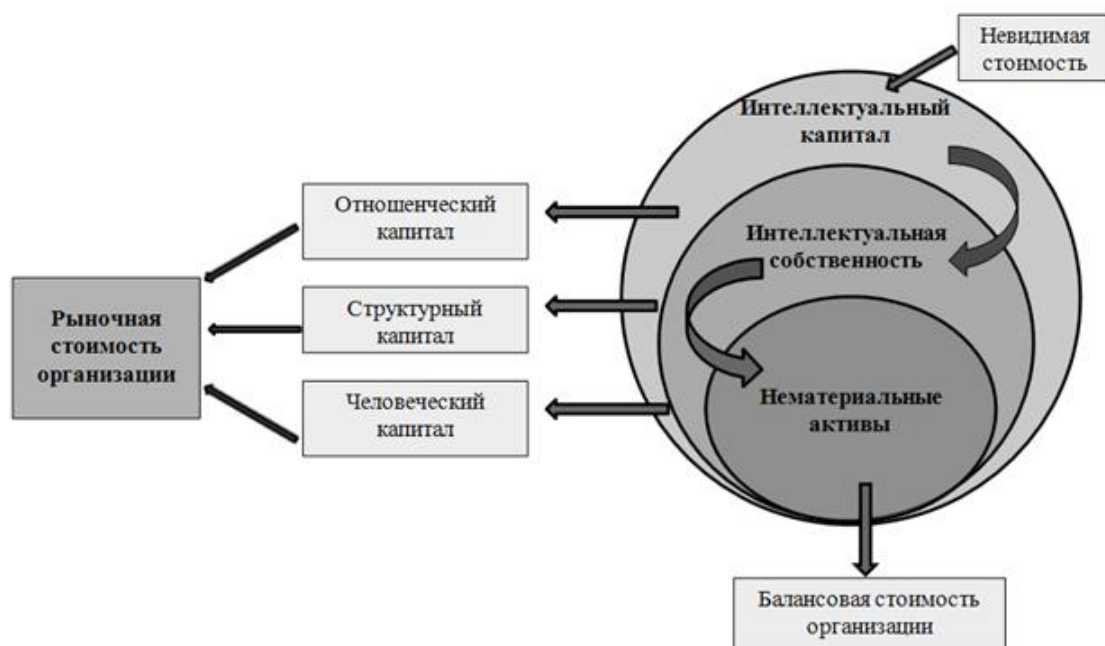


Рис. 2: Рисунок 1 – Структура интеллектуального капитала

Показатели	Год	ОАО «Компания «М.Видео»	ОАО «Вымпел-Коммуникации»
Балансовая стоимость организации, млн. руб.	2009 г.	8 285,8	126 066,1
	2010 г.	9 862,1	163 083,6
	2011 г.	12 154,3	159 597,8
	2012 г.	8 139,9	148 019,3
Рыночная капитализация, млн. руб.	2009 г.	16 973,7	242 480,2
	2010 г.	34 160,0	273 836,7
	2011 г.	39 088,8	464 040,1
	2012 г.	43 031,1	374 330,4
Коэффициент Тобина (Q)	2009 г.	2,05	1,92
	2010 г.	3,46	1,68
	2011 г.	3,22	2,91
	2012 г.	5,29	2,53
Стоимость интеллектуального капитала, млн. руб.	2009 г.	8 687,9	116 414,1
	2010 г.	24 297,9	110 753,1
	2011 г.	26 934,5	304 442,3
	2012 г.	34 891,2	207 357,8

Рис. 3: Таблица 2 – Анализ стоимости интеллектуального капитала для крупных российских компаний за 2009-2012 гг.

Показатели	Год	ОАО «Компания «М.Видео»	ОАО «Вымпел- Коммуникации»
Балансовая стоимость организации, млн. руб.	2009 г.	8 285,8	126 066,1
	2010 г.	9 862,1	163 083,6
	2011 г.	12 154,3	159 597,8
	2012 г.	8 139,9	148 019,3
Рыночная капитализация, млн. руб.	2009 г.	16 973,7	242 480,2
	2010 г.	34 160,0	273 836,7
	2011 г.	39 088,8	464 040,1
	2012 г.	43 031,1	374 330,4
Коэффициент Тобина (Q)	2009 г.	2,05	1,92
	2010 г.	3,46	1,68
	2011 г.	3,22	2,91
	2012 г.	5,29	2,53
Стоимость интеллектуального капитала, млн. руб.	2009 г.	8 687,9	116 414,1
	2010 г.	24 297,9	110 753,1
	2011 г.	26 934,5	304 442,3
	2012 г.	34 891,2	207 357,8

Рис. 4: Таблица 2 – Анализ стоимости интеллектуального капитала для крупных российских компаний за 2009-2012 гг.