

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

ВЛИЯНИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИЙ

Кесарев А.Е.¹, Березин К.Ю.², Болдышев А.С.³

*1 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита, 2 - Финансовый университет при Правительстве РФ, финансово-экономический, 3 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита, Москва, Россия
E-mail: antkesarev@gmail.com*

*Научный руководитель
к. э. н. Игнатов Евгений Владимирович*

Как известно, финансовая система включает в себя несколько сфер, одной из которых являются финансы организаций. В связи с этим мы считаем тему нашей научной работы весьма актуальной, поскольку зачастую именно нематериальные активы компании составляют значительную (а иногда и подавляющую) величину от всех активов.

За последние несколько лет существенно изменилась роль НМА в оценке бизнеса. Серьезно изменились критерии оценки таких составных их частей, как логотип, бренд, гудвилл, патенты на уникальные изобретения. Все эти объекты оценки нельзя ощутить, однако при продаже даже крайне нерентабельного бизнеса, но с мировым именем, можно получить достаточно большие деньги.

Рост цен на эти виды активов вызван не только фактором глобального роста цен и общим структурным изменением рынка, но и изменением экономики в целом.

Экономику наполнили виртуальные деньги, которые создают своего рода мыльный пузырь, способный лопнуть в любой момент и обрушить всю мировую экономику, возможно именно поэтому все оценочные компании очень тщательно подходят именно к оценке нематериальных активов.

Если углубиться в теорию оценки, при создании любого нового бизнеса или просто объекта оценки мы рассчитываем NPV или чистый дисконтированный доход, но при этом мы никогда не включаем в эти расчеты стоимость НМА будущих периодов, потому что мы ее не знаем, а ведь именно они способствуют возрастанию стоимости объекта, часто в несколько раз.

Мировые тенденции указывают на всё возрастающее влияние нематериальных активов на стоимость компаний. За последние тридцать лет НМА по факту для крупных корпораций превратились в основной класс активов.

В настоящее время стоимость компаний оценивается не только по бухгалтерскому балансу или основным средствам – цены акций уже отражают в себе также значимость и ценность всех НМА, включая объекты патентных прав, товарные знаки, авторские права и др.

Отдельная группа - венчурные компании. Они также являются особенными объектами оценки, которые существенно отличаются от традиционных компаний. Основное назначение таких компаний – вывод на рынок продуктов/услуг, созданных с исполь-

зованием НМА. В связи с этим оценка данных компаний ближе к оценке НМА, чем к оценке традиционного бизнеса.

Результатом оценки нематериальных активов является определение стоимости прав на результаты интеллектуального труда – научно-технические разработки, программные продукты, товарные знаки, произведения и др. К каждому объекту необходим индивидуальный подход, что исключает использование единой методики расчета.

Оценка нематериальных активов особенно важна именно для крупных предприятий, когда именно их стоимость вносит существенный вклад в общую капитализацию компании и позволяет упрочить положение предприятия на рынке.

Сегодня в России широко обсуждаются проблемы ведения бизнеса по правилам ВТО, идет поиск новых возможностей обеспечения конкурентоспособности отечественных предприятий.

При этом речь идет преимущественно о модернизации материальных активов предприятия, в то время как значимость НМА объективно недооценивают. А ведь именно за счет них возможно непрерывно вырабатывать конкурентные преимущества, чтобы поддерживать конкурентоспособность предприятия.

В данном контексте в понятие нематериальные активы мы включаем не только классические НМА, такие как патенты на изобретения, промышленные образцы, товарные знаки, авторские права, права на интеллектуальную собственность и т.д., но и другие инструменты обеспечения конкурентного преимущества высокого порядка (предпринимательская способность, квалификация рабочей силы, непатентуемые идеи и другие интеллектуальные наработки).

Ни для кого не секрет, что российские компании, которые известны по всему миру можно пересчитать по пальцам одной руки, в основном, это компании топливного сектора. Только их гудвилл действительно представляет реальную величину. Более же 90% отечественных компаний совершенно неизвестны за рубежом. Но даже на тех предприятиях, где классические НМА имеют реальный вес, НМА, включающие в себя предпринимательские способности, квалификацию служащих и другие показатели, зачастую остаются на не столь высоком уровне.

Такова негативная национальная специфика российских крупных компаний, однако, одновременно с этим, это и огромный потенциал для роста их конкурентоспособности.

Последнее десятилетие в рыночную систему хозяйствования активно внедряется инновационная деятельность. Переход экономики страны на инновационный путь развития предопределяет динамику экономического роста и уровень конкурентоспособности предприятий внутри отраслей и в мировом хозяйстве.

Нельзя не отметить, что положительные примеры инновационного развития российских предприятий показали их высокую способность адаптироваться к требованиям рынка, потребителей, инвесторов, что обеспечило таким предприятиям высокий уровень конкурентоспособности.

Вовлечение НМА в хозяйственный оборот и их эффективное использование решают целый комплекс проблем инновационного развития предприятия и обеспечивают высокие конечные результаты всей его текущей инновационной и хозяйственной деятельности.

Ценность нематериальных активов определяется их соответствием стратегическим приоритетам инновационной деятельности предприятия, но не

объемами денежных средств, затраченных на их создание, или тем, сколько они стоят сами по себе.

Если посмотреть типичный баланс российского предприятия то, как правило, можно увидеть либо полное отсутствие нематериальных активов, либо незначительную их сумму. Это, разумеется, не означает, что нематериальные активы не играют существенной роли: достаточно, например, сравнить капитализацию крупнейших компаний с балансовой стоимостью их материальных активов, чтобы убедиться, насколько значима нематериальная компонента капитала.

Существенное различие балансовой и реальной стоимости нематериальных активов характерно и для западных компаний. Первый приходящий на ум пример – компания Apple: агентство Interbrand признало бренд Apple самым дорогим в мире, оценив его в 98 млрд. долларов. На сентябрь 2013 года активы компании составляли примерно 200 млрд. долларов. В эту цифру входят 1,5 млрд. долларов балансового гудвила. Рыночная стоимость компании составляет примерно 490 млрд. долларов, а общая стоимость нематериальных активов по нашей формуле – 290 млрд. долларов.

Таким образом, очевидно: чем более высокотехнологична отрасль, тем большее значение для

предприятия имеют нематериальные активы. Нередки случаи, когда стоимость нематериальных активов превосходит совокупную стоимость материального обеспечения предприятия.

Именно поэтому полноценная и точная оценка нематериальных активов предприятия может играть огромную роль в развитии компании.

Точная оценка нематериальных активов компании может значительно повлиять на стоимость предприятия при совершении сделки купли-продажи, так как в этом случае большое влияние на стоимость бизнеса может оказывать деловая репутация компании.

Литература

1. <http://kapital-rus.ru> // Федеральное интернет-издание «Капитал страны» // «ВТО: нематериальные активы как фактор конкурентного развития» // 20.10.12;
2. Р. Юсупов, С. Гржибовский: «Инновационное развитие предприятий на основе использования нематериальных активов» // Р. Юсупов, С. Гржибовский // Экономика. - 2011 г. - 160 стр.
3. Новиков Д. А.: «Модели и методы организационного управления инновационным развитием фирмы» / Д.А. Новиков, А.А. Иващенко. – М.: ЛЕНАНД, 2006.
4. Ольховский В.В. Управление нематериальными активами как инновационным ресурсом развития современных организаций: монография / В.В. Ольховский. – М.: РАГС, 2008.
5. www.dgl.ru // Журнал Digital World // «Сколько стоит бренд Apple? И о чем вообще речь» // 03.10.12.