

**И. С. Репенко**

*(аспирант)*

*Иркутский государственный университет*

195

## **ВЛИЯНИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ**

Стоимость предприятия является наиболее значительной характеристикой эффективности деятельности предприятия. Значительное влияние на процесс роста стоимости предприятия оказывают нематериальные активы. В современных условиях компании приобретаются по цене, превышающей в несколько раз стоимость их основного капитала, поскольку стоимость часто связана не столько с материальными активами, сколько с нематериальными активами, которые включают в себя деловую репутацию, результаты интеллектуальной деятельности, товарные знаки, т. е. неденежные активы, не имеющие физической формы. Согласно положению по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007) объекты признаются нематериальными активами, если выполняются следующие критерии признания:

1) объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем, в частности, объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, для управленческих нужд организации либо для использования в деятельности, направленной на достижение целей создания некоммерческой организации (в том числе в предпринимательской деятельности, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации);

2) организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем (в том числе организация имеет надлежаще оформленные документы, подтверждающие существование самого актива и права данной организации на результат интеллектуальной деятельности или средство индивидуализации — патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор об отчуждении исключительного права на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации, документы, подтверждающие переход исключительного права без договора и т.п.), а также имеются ограничения доступа иных лиц к таким экономическим выгодам (далее — контроль над объектом);

3) возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов;

4) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т. е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

5) организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

б) фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена;

7) отсутствие у объекта материально-вещественной формы.

Согласно критериям, обозначенным в положении по бухгалтерскому учету, к нематериальным активам можно отнести: произведения науки, литературы и искусства; программы для электронных вычислительных машин; изобретения; ноу-хау; товарные знаки; деловую репутацию организации (goodwill).

Учитывая значительный разрыв между стоимостью компаний и стоимостью их основных фондов, необходимо признать влияние нематериальных активов на рост стоимости предприятий. Поэтому для усиления своей конкурентной позиции компаниям необходимо ориентироваться на развитие нематериальной составляющей.

Как отмечают ряд авторов, «первыми масштабную капитализацию... [нематериальных активов] провели японцы в 70-80 годах. Именно она... была причиной японского экономического чуда и стремительного роста капитала... при реальном объеме товарной массы, производимой Японией в те годы, размером в 3 % от общемирового ВВП, суммарный капитал страны составлял более 40 % совокупного мирового капитала» (Полуян, Отырба 2007). С 60-х годов XX столетия японские компании начали активную кампанию по приобретению продуктов интеллектуального труда — НИОКР, НИР, патенты, ноу-хау и т. д., которые в дальнейшем были оценены и поставлены на баланс компаний в качестве нематериальных активов. Такая деятельность позволила японским компаниям увеличить балансовую стоимость своих предприятий, в результате чего, в Японии стоимость нематериальных активов корпораций превысила стоимость материальных. Авторы также подчеркивают, что «рост стоимости активов позволял корпорациям пропорционально величине новообразованных активов осуществлять дополнительную эмиссию акций, которые, в свою очередь, появляясь на фондовом рынке, выполняли функции товара..., что открывало дополнительные эмиссионные возможности уже самому государству». В результате, возник так называемый «финансовый пузырь» способствовавший чрезвычайно интенсивному капиталообразованию, при котором в стране создавалась самая высокотехнологичная в мире среда обитания: богатели и корпорации, и государство, и общество. Однако успех японской экономики, конечно же, обусловлен именно целенаправленным использованием экономическим субъектами образовавшегося капитала.

При балансовой оценке активы компании равны пассивам плюс чистый собственный капитал: *Собственный капитал = Активы — Обязательства.*

При рыночной оценке в этом уравнении появляется еще одно слабое — неосязаемые активы: *Активы + Нематериальные Активы = Пассивы + Собственный Капитал*.

Таким образом, уравнение рыночной оценки реального собственного капитала можно представить в следующем виде: *Собственный Капитал = (Активы — Пассивы) + Нематериальные Активы*.

Помимо нематериальных активов, которые могут быть оценены и учтены в балансе компании, существуют показатели, которые не соответствуют критериям, установленными стандартами МСФО и ПБУ 14/2007. Данные нематериальные активы (например, перспективные и долгосрочные отношения с клиентами, приверженность покупателей), неучтенные в балансе, также оказывают существенное влияние на эффективность деятельности компании, в том числе на формирование и рост ее стоимости.

Ряд авторов отмечают, что «для того чтобы каждая компания могла наиболее полно и точно выделить такие факторы в своей деятельности необходимо применить процессно-ориентированный подход» (Сарилова, 2012) и разбить всю деятельность организации на ряд бизнес-процессов, которые осуществляют свой вклад в формирование активов и пассивов. Таким образом, расчет стоимости предприятия можно записать следующим образом: *Собственный Капитал = (Активы — Пассивы) +  $\sum_{k=1}^n$  Нематериальных Активов<sub>k</sub>*, где  $\sum$  Нематериальных Активов<sub>k</sub> — сумма нематериальных активов, неучтенных в балансе k-ой отдельной бизнес-единицы; n — номер бизнес-единицы.

В связи с тем, что активы и пассивы имеют стоимостную оценку, а немонетарные факторы имеют другие различные размерности, имеется необходимость приведение различных по природе факторов к единой размерности. Поэтому, для того чтобы учесть разнообразные факторы, которые оказывают влияние на стоимость предприятия, автор предлагает воспользоваться «методом создания математической модели оценки стоимости предприятия путем построения аналога многофакторной регрессии» (Сарилова, 2012). В данном случае, стоимость компании принимается в качестве интегрального показателя при оценке эффективности деятельности компании, а множество факторов, влияющих на моделируемый показатель в качестве совокупности внешних и внутренних факторов деятельности компании. Таким образом, многофакторный анализ позволит выявить степень каждого из факторов деятельности предприятия на стоимость предприятия, чтобы в дальнейшем можно было воздействовать на более значимые из них для повышения рыночной стоимости предприятия.

В целом, можно выделить следующие этапы определения стоимости компании:

1. Анализ деятельности предприятия и выделение ряда бизнес-процессов.
2. Определение внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на стоимость предприятия.
3. Группировка факторов на монетарные и немонетарные.
4. Корректировка каждого актива баланса с учетом их рыночной стоимости, а также текущей стоимости обязательств.
5. Выявление значимых переменных и формирование статистических таблиц.
6. Определение численных значений весовости каждого отобранного фактора (коэффициентов регрессии).
7. Формирование экономико-математического уравнения для оценки стоимости компании на основе множественной (многофакторной) регрессии.
8. Оценка статистической значимости выборки и достоверности полученных параметров модели.

### **Список литературы**

1. URL: <http://www.glavbukh.ru/pbu142007/>.
2. URL: <http://www.apn.ru/publications/article18042.htm>.
3. URL: <http://www.mosi.ru/managers/index.php/stati/11-primenenie-protssessno-orientirovannogo-podkhoda-pri-postroenii-faktornoj-modeli-stoimosti-predpriyatiya-s-uchetom-vliyaniya-nematerialnykh-aktivov>.