

УПРАВЛЕНИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ КАК КОМПОНЕНТ СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2014 МИХЕЕНКО Е. С.

УДК 658.14/17:330.341.1

Михеенко Е. С. Управление нематериальными активами как компонент стратегии повышения капитализации предприятия

Цель статьи заключается в исследовании роли нематериальных активов в стратегии повышения капитализации предприятий, обеспечивающей его долгосрочное устойчивое развитие в современных экономических условиях. Обоснованы основные методологические и прикладные аспекты внедрения стратегического управления нематериальными активами на предприятиях: идентификация и учет нематериальных активов на предприятии; капитализация нематериальных активов; создание на предприятии эффективного организационно-экономического механизма формирования и развития нематериальных активов с целью повышения капитализации предприятия. Проанализированы, систематизированы и обобщены модели и методы оценки стоимости, создаваемой нематериальными факторами. Определена целесообразность применения стратегического подхода, основанного на дисконтировании сумм ожидаемых денежных потоков от использования активов, приводящих к росту рыночной капитализации, что является одним из ключевых целевых стратегических показателей деятельности предприятия. Направлениями дальнейших исследований является определение механизма эффективного управления сбалансированным ростом компании на основе стоимостного подхода, с учетом состава нематериальных активов предприятия и их роли в процессе создания стоимости и преобразования в собственный интеллектуальный капитал.

Ключевые слова: нематериальные активы, стратегия, устойчивое развитие, капитализация.

Рис.: 1. **Табл.:** 1. **Библ.:** 10.

Михеенко Екатерина Сергеевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики предприятия, Донецкий национальный университет (ул. Университетская, 24, Донецк, 83001, Украина)

E-mail: mixeenko_k@rambler.ru

УДК 658.14/17:330.341.1

Міхеєнко К. С. Управління нематеріальними активами

як компонент стратегії підвищення капіталізації підприємства

Мета статті полягає в дослідженні ролі нематеріальних активів у стратегії підвищення капіталізації підприємств, що забезпечує його сталий розвиток в сучасних економічних умовах. Обґрунтовано основні методологічні та прикладні аспекти впровадження стратегічного управління нематеріальними активами на підприємствах: ідентифікація та облік нематеріальних активів на підприємстві; капіталізація нематеріальних активів; створення на підприємстві ефективного організаційно-економічного механізму формування та розвитку нематеріальних активів з метою підвищення капіталізації підприємства. Проаналізовано, систематизовано та узагальнено моделі та методи оцінки вартості, створюваної нематеріальними факторами. Визначено доцільність застосування стратегічного підходу, заснованого на дисконтуванні очікуваних грошових потоків від використання активів, що приведе до зростання ринкової капіталізації та є одним з ключових цільових стратегічних показників діяльності підприємства. Напрямками подальших досліджень є визначення механізму ефективного управління збалансованим зростанням компанії на основі вартісного підходу, з урахуванням складу нематеріальних активів підприємства та їх ролі в процесі створення вартості та перетворення у власний інтелектуальний капітал.

Ключові слова: нематеріальні активи, стратегія, сталий розвиток, капіталізація.

Рис.: 1. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 10.

Міхеєнко Катерина Сергіївна – кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри економіки підприємства, Донецький національний університет (вул. Університетська, 24, Донецьк, 83001, Україна)

E-mail: mixeenko_k@rambler.ru

UDC 658.14/17:330.341.1

Mikheyenko Ekaterina S. Management of Intangible Assets

as a Component of a Strategy to Improve a Company's Capitalization

The purpose of the paper is to investigate the role of intangible assets in the strategy of increasing capitalization of companies, providing its long-term sustainable development in the current economic environment. The main methodological and applied aspects of the implementation of the strategic management of intangible assets in enterprises were substantiated: the identification and registration of intangible assets in the enterprise; capitalization of intangible assets; creating effective enterprise organizational and economic mechanism of formation and development of intangible assets in order to increase a company's capitalization. The models and methods for assessing the value created by intangible factors were analyzed, systematized and generalized. The feasibility of a strategic approach was determined based on the discounted amounts of expected cash flows from the asset, leading to an increase in the market capitalization, which is one of the key targets of strategic performance of the company. Directions for further research is to determine the mechanism for the effective management of balanced growth based on cost-based approach, taking into account the composition of intangible assets and their role in the process of value creation and transformation in their own intellectual capital.

Key words: intangible assets, strategy, sustainable development, capitalization.

Pic.: 1. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 10.

Mikheyenko Ekaterina S. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Associate Professor, Department of Enterprise Economics, Donetsk National University (vul. Universytetska, 24, Donetsk, 83001, Ukraine)

E-mail: mixeenko_k@rambler.ru

Конкуренция определяет совершенствование стратегий развития предприятия, которые гарантируют им перспективное позиционирование на рынке. Успешное функционирование предприятия в современных условиях развития экономики зависит как от эффективности использования материально-финансовых ресурсов, так и от обладания внутренними уникальными возможностями, изучения деятельности конкурентов, отношений с клиентами, посредниками, поставщиками. Современные концепции стратегического управления

предприятием основными источниками конкурентных преимуществ признают внутренние факторы организации. При этом среди основных критериев успешности деятельности предприятия рассматривают максимизацию его рыночной стоимости. Большое внимание в рамках стоимостной концепции управления предприятием уделяется вопросам формирования системы факторов, влияющих на создание стоимости, среди которых важное место принадлежит эффективности управления нематериальными активами.

Роль нематериальных активов на предприятиях представлена в ряде трудов отечественных и зарубежных ученых, в том числе в работах, посвященных факторам формирования нематериальных активов предприятий, основными из которых являются интеллектуальный потенциал, инновации, интеллектуальная собственность, знания, человеческие ресурсы, управленческие процессы. Среди ученых-экономистов необходимо отметить Д. С. Тарасюка [9], Е. М. Гребешкову [4], О. В. Мельника [4], Н. О. Шпака [10], А. В. Еременко [5], А. М. Ревву [8], И. В. Бриля [2], А. Возжаева [3] и др.

Однако попытки применить различные методики оценки воздействия нематериальных активов на стоимость предприятия во многом не систематизированы, что затрудняет практическое использование существующих технологий и методов.

Целью статьи является исследование роли нематериальных активов в стратегии повышения капитализации предприятий, обеспечивающей его долгосрочное устойчивое развитие в современных экономических условиях.

Использование нематериальных активов – важное конкурентное преимущество, которое не всегда принимается в расчет при управлении компанией, при разработке стратегии ее развития. Однако при этом управление нематериальными активами способно существенно увеличить капитализацию предприятия, рыночную стоимость его акций.

Согласно п. 4 Положения (стандарта) бухгалтерского учета 8 «Нематериальные активы» нематериальные активы – немонетарный актив, который не имеет материальной формы и может быть идентифицирован [7].

В настоящее время операции по регулированию нематериальных активов на предприятии осуществляются с помощью Налогового кодекса Украины. Согласно ст. 14.1.120 НК Украины нематериальные активы – право собственности на результаты интеллектуальной деятельности, в том числе промышленной собственности, а также другие аналогичные права, признанные объектом права собственности (интеллектуальной собственности), право пользования имуществом и имущественными правами налогоплательщика в установленном законодательством порядке, в том числе приобретенные в установленном законодательством порядке права пользования природными ресурсами, имуществом и имущественными правами [6].

Важное значение нематериальных активов в обеспечении стратегической успешности предприятия обуславливает необходимость обоснования методологической основы стратегического управления ими. По мнению Е. Гребешковой и О. Мельника, под стратегическим управлением нематериальными активами предприятия необходимо понимать комплекс мероприятий по их идентификации и

оценке, выявлению источников их формирования и созданию условий для развития и оптимального использования с учетом состояния и динамики внешней среды, направленных на рост капитализации предприятия и приобретения устойчивых конкурентных преимуществ в долгосрочной перспективе [4].

Исходя из предложенного определения, основными методологическими и прикладными аспектами внедрения стратегического управления нематериальными активами на предприятиях являются:

- ✦ идентификация и учет нематериальных активов на предприятии;
- ✦ капитализация нематериальных активов;
- ✦ создание на предприятии эффективного организационно-экономического механизма формирования и развития нематериальных активов с целью повышения капитализации предприятия [2].

Проблемы идентификации всех нематериальных активов состоят, в первую очередь, в неопределенности их состава. С учетом современных подходов к трактовке сущности и природы нематериальных активов, а также учитывая их определяющую роль в формировании конкурентных преимуществ в условиях «новой» экономики, можно выделить ключевые нематериальные составляющие комплекса активов, представленные на рис. 1.

Одной из главных является проблема постановки на баланс результата интеллектуальной деятельности, который еще не получил правового статуса объекта интеллектуальной собственности, но готов к использованию. В отечественном правовом поле отсутствуют нормы по обращению с этими объектами, возможность их признания и оценки как нематериальных активов. Ведь согласно п. 10 П(С)БУ 2 «Баланс» актив, в т. ч. нематериальный, отражается в балансе при условии, что оценка его может быть достоверно определена [7].

В украинской хозяйственной практике нематериальные активы и интеллектуальная собственность до последнего времени не рассматривались с точки зрения источника существенных преимуществ в конкурентной борьбе. Этому способствовал целый ряд причин. Во-первых, в Украине понятийный аппарат в отношении нематериальных активов и интеллектуальной собственности крайне неоднозначный. Во-вторых, нежелание руководителей многих отечественных предприятий использовать нематериальные активы и интеллектуальную собственность именно в аспекте повышения конкурентоспособности предприятий связано, главным образом, с тем, что издержки, которые приходится нести в процессе оценки нематериальных активов, их легализации, кажутся им гораздо более ощутимыми и материальными, нежели выгоды, которые можно будет получить от использования нематериальных активов и интеллектуальной собственности в будущем. В-третьих,

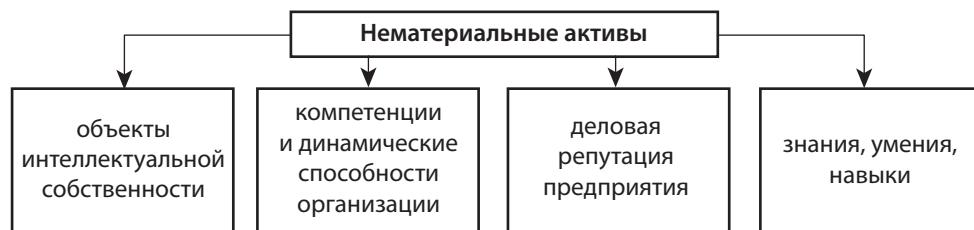


Рис. 1. Комплекс нематериальных активов предприятия

исторически так сложилось, что большинство украинских предприятий не отражают на балансе имеющиеся у них нематериальные активы и интеллектуальную собственность, так как в ходе приватизации 90-х гг. XX ст. ставить нематериальные активы на баланс было невыгодно, так как это значительно увеличивало стоимость покупаемого предприятия, а также величину налогов на имущество.

Однако растущая роль нематериальных факторов в процессе создания стоимости промышленных предприятий Украины в условиях инновационной экономики и недостаточная изученность проблемы управления и оценки влияния нематериальных факторов на рост стоимости предприятия является актуальной проблемой для экономической науки и хозяйственной практики в целом.

Исходя из того, что по своей сущности объекты интеллектуальной собственности не имеют материальной формы, их стоимость не определяется с использованием традиционных показателей, применяемых при осуществлении оценки материальных объектов.

Сложность оценки касается всех нематериальных активов, но прежде всего тех, которые не охраняются изобретательским или авторским правом. Стандартными являются три метода оценки:

- ✦ *затратный подход* – основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа;
- ✦ *сравнительный подход* – основан на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними;
- ✦ *доходный подход* – основан на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

На современном этапе методика оценки стоимости интеллектуальной собственности разрабатывается для соответствующего объекта под конкретного заказчика, поскольку потребность в такой оценке возникает, как правило, в связи с отчуждением соответствующих исключительных или неисключительных прав, или передачи прав собственности в период поглощения и слияния компаний [10].

Необходимо отметить, что существующие методы финансовой отчетности не позволяют оценить рыночную стоимость предприятия, поэтому не отражают стоимость, созданную нематериальными факторами.

В табл. 1 представлен анализ моделей и методов оценки стоимости, создаваемой нематериальными факторами роста стоимости.

Таблица 1

Модели и методы оценки стоимости, создаваемой нематериальными факторами

| Название | Описание |
|---|---|
| Модель Сент-Онжа | Ю. Сент-Онж первым начал разработку методов измерения интеллектуального капитала, который состоит из 3-х элементов: человеческого капитала, потребительского капитала, структурного капитала |
| Модель SkandiaNavigator | Группа Skandia, которую возглавлял Л. Эдвинссон, занималась изучением интеллектуального капитала, который состоял из человеческого и структурного капитала. Капитал компании = капитал финансовый + капитал интеллектуальный. Модель Skandia Navigator отражает 5 аспектов деятельности компании: финансовый, потребительский, процессный, обновления и развития, человеческий. Модель Skandia Navigator – первый инструмент управления качеством |
| Монитор нематериальных активов К.Свейби | К. Свейби считал, что прибыль организации создают только люди, а их действия являются активами, так как они влияют на поступление доходов. Он определил три направления анализа нематериальных активов: внешняя структура, внутренняя структура, компетентность людей |
| Метод КЕМА | Метод расчета стоимости работающих работников и их знаний и навыков на основе восстановительной стоимости нематериальных активов. Все показатели рассчитываются на базе затрат, связанных с созданием, обучением, накоплением опыта и стоимости знаний. КЕМА к годовому отчету добавил «баланс знаний», в котором отразил стоимость работающих работников и их знания и навыки |
| The Balanced Scorecard | The Balanced Scorecard – инструмент реализации стратегии. The Balanced Scorecard оценивает работу компании на основе четырех составляющих: финансовой, клиентской, внутренних бизнес-процессов, обучения и развития. |
| Монитор нематериальных активов Celemi | Монитор нематериальных активов Celemi определяет три направления анализа: наши клиенты, наша организация, наши люди. По каждому из 3-х направлений определен ряд проблем, которые влияют на баланс нематериальных активов. Монитор нематериальных активов Celemi публикуется в виде приложения к балансу |
| Метод оценки прибыли от знаний | Данный метод рассчитывает показатель «нормализованная прибыль», который отражает прошлые и будущие доходы. Основываясь на прогнозах, рассчитывается «средняя нормализованная» прибыль, от которой отнимается средний доход от материальных и финансовых активов. Остаток является прибылью от знаний. Данный метод может быть применен для оценки активов знаний, прибыли от знаний, интеллектуальной прибыли |
| Метод Value Explorer | Метод Value Explorer позволяет оценить возможности компании, связанные с будущими доходами. Метод сводится к ответам на вопросы, которые помогают менеджерам получить информацию для раскрытия потенциала нематериальных ресурсов предприятия. Инструментарий метода состоит из 15 этапов |

Проведенный анализ показал, что фактической основой роста рыночной стоимости предприятия в условиях инновационной экономики становятся нематериальные факторы, управление которыми обеспечивает долгосрочное устойчивое развитие предприятия. Все рассмотренные методы и модели оценивают стоимость, создаваемую нематериальными активами.

Согласно организационно-экономическому механизму формирования и развития нематериальных активов существует два варианта решения проблемы повышения доли нематериальных активов в капитализации предприятия:

1) традиционный метод использования нематериальных активов на основе повышения их стоимости в управленческом и бухгалтерском учете;

2) инновационный метод на основе создания системы стратегического управления такими активами [9].

По традиционному методу нематериальные активы рассматриваются как имущественные объекты. Этот подход сосредоточен на инвентаризации и независимой оценке стоимости нематериальных активов на основе прямых (сравнительного, затратного) или косвенных (с помощью разницы капитализации компании и стоимости ее чистых активов) методов. Однако данный подход не обеспечивает реального управления нематериальными активами, а, следовательно, и обеспечением конкурентоспособности предприятия.

Применение стратегического подхода основывается на использовании рыночной капитализации как одного из ключевых целевых стратегических показателей предприятия, определяется как дисконтированная сумма ожидаемых денежных потоков от использования актива. Данный подход предусматривает осуществление следующих мероприятий:

а) формирование системы стратегических целей и задач в сфере формирования, использования и развития нематериальных активов (в формате стратегических карт с применением аналитических методов и стратегических сессий);

б) исследование рынков, на которых действует предприятие, через призму выявления стратегически важных направлений;

в) формирование перечня и требований к нематериальным активам, определяющих ключевые рыночные преимущества, эффективность и устойчивость предприятия в его развитии;

г) инвентаризация нематериальных активов, в т. ч. фонда знаний, накопленных предприятием;

д) формирование комплекса управленческих мероприятий, направленных на повышение эффективности использования и создания стратегически ценных нематериальных активов;

е) формализация нематериальных активов (в т.ч. знаний, деловой репутации предприятия) путем регистрации прав, независимой оценки, обоснования стратегической ценности таких активов для потенциальных инвесторов и клиентов.

Таким образом, стратегический подход к управлению нематериальными активами обуславливает отношение к ним как к ключевым факторам развития предприятия в нестабильной среде хозяйствования. Основным преимуществом стратегически ориентированного подхода является возможность привлечения к экономическому управлению предприятием не только «традиционных» нематериальных активов, но и таких из них, права на использование которых не регистрируются. Одним из определя-

ющих условий положительного влияния нематериальных активов на капитализацию является информационная прозрачность предприятия в отношении таких активов. Информационная прозрачность должна учитывать не только наличие активов, но и их влияние на выручку, рентабельность и риски предприятия. Для обеспечения информационной прозрачности целесообразно формировать вариант управленческого баланса, в котором учитываются скрытые нематериальные активы, наличие данных о которых вместе с определяемыми ими денежными потоками, позволяет более точно представлять финансовое состояние предприятия и прогнозировать его деятельность [1].

ВЫВОДЫ

Несмотря на значительное количество публикаций по вопросам нематериальных активов, многие аспекты этой проблемы остаются открытыми для дальнейших исследований. Такими следует признать вопрос идентификации нематериальных активов и их элементов, оценки интеллектуального капитала, формирования и развития его составляющих. Остаются дискуссионными и методологически неразвитыми такие аспекты, как определение нематериальных активов и их структуры для хозяйствующих субъектов, способы их управленческой оценки. Практически неразвитыми в теоретико-методическом и прикладном аспектах остается вопрос управления такими нематериальными активами, как деловая репутация предприятия, его знаниями и компетенциями.

Таким образом, для эффективного управления сбалансированным ростом компании на основе стоимостного подхода следует, прежде всего, разработать стратегию стабильного роста, определить состав нематериальных активов предприятия, оценить их роль в процессе создания стоимости и разработать механизм их оценки и преобразования в собственный интеллектуальный капитал компании. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Азгальдов Г. Г. Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности / Г. Г. Азгальдов, Н. Н. Карпов. – М., 2006. – 398 с.
2. Бриль І. В. Забезпечення капіталізації підприємств шляхом активізації нематеріальних активів / І. В. Бриль // Національна бібліотека України ім. В. І. Вернадського [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&Z21ID=&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&image_file_name=PDF/sim_2012_2012_11.pdf
3. Возжаев А. Управление нематериальными активами / А. Возжаев // Управление компанией. – 2008. – № 6 (85).
4. Гребешкова О. М. Базові положення стратегічного управління нематеріальними активами підприємства / О. М. Гребешкова, О. В. Мельник [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://economica.org.ua/2009/srtuprnm/>
5. Єременко А. В. Вплив нематеріальних активів на вартість підприємства (бізнесу) / А. В. Єременко // Національна бібліотека України ім. В. І. Вернадського [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&Z21ID=&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&image_file_name=PDF/ecvu_2013_20\(1\)_20.pdf](http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&Z21ID=&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&image_file_name=PDF/ecvu_2013_20(1)_20.pdf)
6. Налоговый кодекс Украины [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://kodeksy.com.ua/podatkovij_kodeks_ukraini/statja-14.htm
7. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 8 «Нематеріальні активи» : Наказ Міністерства України від 18.10.1999 р. № 242 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0750-99>
8. Ревва А. М. Роль нематеріальних активів у стратегії розвитку промислових підприємств / А. М. Ревва // Національна бібліотека України ім. В. І. Вернадського [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&Z21ID=&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&image_file_name=PDF/ecvu_2013_20\(1\)_20.pdf](http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&Z21ID=&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&image_file_name=PDF/ecvu_2013_20(1)_20.pdf)