

**Секция «5. Бухгалтерский учет, анализ, аудит и статистика:
состояние, проблемы, перспективы»**

**ВЛИЯНИЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО КАПИТАЛА НА СТОИМОСТЬ
КОМПАНИИ**

Лебедева Наталья Александровна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, Учет и аудит, Москва, Россия

E-mail: virgo05.10@mail.ru

Научный руководитель

д. э. н., профессор Ефимова Ольга Владимировна

Методы оценки эффективности деятельности компаний существенно изменились в последнее время. Долгое время основным критерием эффективности были финансовые показатели, такие как прибыль, выручка, затраты. На современном же этапе анализа деятельности компаний наиболее рациональным является оценка ее рыночной стоимости. Рыночная стоимость компании может быть определена как суммарная рыночная стоимость ее акций, котирующихся на рынке. И именно эта оценка является наиболее важной для акционеров. Изменение стоимости компании может быть связано как с экономическими, так и с иными факторами. Рынок будет реагировать на любую информацию, как внешнюю, так и внутреннюю, о компании, которая может воздействовать на ее стоимость.

В настоящий момент инвесторы предпочитают социально ответственное инвестирование, что предполагает ориентацию не только на получение дохода от вложенных средств, но и создание позитивных социальных изменений, снижение негативных воздействий на окружающую среду, соответствие этическим нормам. Для подобного инвестирования необходимо располагать помимо финансовой информацией еще и нефинансовой. Предоставление точной, наиболее достоверной информации о результатах деятельности компании может способствовать увеличению ее инвестиционной привлекательности. Компания как никто другой заинтересована в большом значении данного показателя, поэтому для улучшения взаимодействия с инвесторами и создания положительной репутации она стремится раскрывать информацию во взаимодействии с внешним окружением для всех заинтересованных лиц (стейкхолдеров).

Наиболее распространенный способ раскрытия информации – годовой отчет компании (в таком виде в каком он сейчас представляется) – не является приемлемым документом, содержащим все необходимую для стейкхолдеров информацию. Данные из отчетов не всегда соответствуют реальному положению дел в хозяйствующем субъекте. Например, бухгалтерский баланс или отчет о прибылях и убытках не могут в полной мере отразить процессы, происходящие в организации. Поэтому помимо финансовых отчетов и других внутрифирменных документов, в годовой отчет стоит включить также и нефинансовые блоки информации, которые будут варьироваться в зависимости от отрасли и стратегии компании. Качество, удовлетворенность и лояльность потребителей, удовлетворенность и лояльность персонала, инновации, рыночная доля – такие критерии зачастую отражают положение дел в компании и перспективы ее роста лучше, чем объявленная прибыль. Учет нефинансовых показателей важен не только для ак-

пионеров, но и для руководителей, так как управление компанией на основании только финансовых данных недостаточно эффективно.

Многие крупные компании решают эту проблему, публикуя помимо финансовых отчетов еще экологические и социальные. Трудность их сопоставления и определения взаимосвязей вызвало необходимость создания интегрированного отчета о деятельности хозяйствующего субъекта. Этот отчет сводит воедино все существенные данные о стратегии организации, корпоративном управлении, показателях ее деятельности и перспективах. Отражая экономическое, социальное и экологическое положение компании, отчет представляет, каким образом осуществляется руководство организацией, создается и поддерживается ее ценность. Различные ресурсы и связи, которые определяют успех любой организации, могут быть представлены в определенных формах капитала: финансовый, производственный, кадровый, интеллектуальный, природный и социальный. Безусловно, не все формы капитала одинаково значимы или применимы ко всем организациям. Но если говорить об интеллектуальном капитале, трудно представить успешную компанию, в какой бы области она не работала, без объектов интеллектуальной собственности, репутации и прочих нематериальных ценностей. Именно этому виду капитала стоит отвести одну из главных ролей, так как он способен улучшить результаты деятельности компании без наличия большого физического капитала, а также стать конкурентным преимуществом для борьбы за лидерство на рынке.

Интеллектуальный капитал выступает как уникальный ресурс, способный при его эффективном управлении принести сверхдоход, но и также может являться фактором, создающим ценность компании. Интеллектуальный капитал включает в себя не только объекты интеллектуальной собственности (патенты, торговые марки, ноу-хау), но и человеческие активы (способности и навыки сотрудников), рыночные активы (лояльность клиентов), инфраструктурные активы (корпоративная культура). Все это в совокупности положительно влияет на устойчивость и эффективность компании.

Интеллектуальный капитал в части человеческих активов включает как накопленные знания персонала и других внутренних стейкхолдеров, так и приобретенные. Важную роль играет то, как в компании предоставляют возможность получения новых знаний, так как в том числе от этого зависит успешное долгосрочное развитие организации. На примере финансовой корпорации «УРАЛСИБ» можно посмотреть, как она управляет своим человеческим капиталом. В рамках корпорации функционирует Корпоративный университет, который направлен на развитие профессиональных навыков сотрудников. Важным для компании является соответствие ценностей каждого работника ценностям и стратегиям всей компании. В перспективе «УРАЛСИБ» стремится к тому, чтобы стать самообучающейся организацией. Для достижения этой цели она вовлекает все большее количество сотрудников в процесс обучения. По данным на 2012г. количество учебных курсов, представленных для прохождения персоналу, составило 76112 штук. Столь внушительное число курсов содержит в себе множество разнообразных форм и методов обучения, что позволяет сотрудникам выбирать наиболее подходящие для них. В 2012г. прошли обучение 12652 сотрудника корпорации, который оценили эффективность учебных программ в среднем на 8,9 баллов из 10. Результат такой политики в отношении своих сотрудников отразился в рейтинге «Лучший работодатель России» на 2012г., составленный HeadHunter, где одно подразделение корпорации, Банк УРАЛСИБ, заняло 1 место. Такая высокая оценка компании как ра-

ботодателя безусловно будет формировать ее положительную репутацию.

Другой большой составляющей интеллектуального капитала является интеллектуальная собственность. В первую очередь, это патентные и авторские права (изобретения, полезные модели), средства индивидуализации (фирменное наименование, товарный знак, знак обслуживания) и «нетрадиционные» объекты интеллектуальной собственности (коммерческая тайна, секреты производства). Использование данных активов в своей деятельности будет способствовать извлечению финансовой выгоды и достижению определенного признания. Наиболее ярко эта часть капитала отражается в публичном годовом отчете государственной корпорации по атомной энергии «Росатом» за 2012г. Отраслевая специфика компании предполагает большой объем объектов интеллектуальной собственности: например, количество полученных патентов на изобретения, полезные модели и промышленные образцы, свидетельств на ПЭВМ и базы данных, количество оформленных ноу-хау на 2012г. составили 809 единиц, что на 22% больше, чем в прошлом году; количество поданных заявок на государственную регистрацию охраноспособных результатов интеллектуальной деятельности (РИД) – 466 единиц (на 30,5% больше, чем в 2011г.). «Росатом» стремится снижать себестоимость 1 наукоемкого РИД, что видно в динамике этого показателя: 2008 – 54 млн. руб., 2010 – 53,4 млн. руб., 2012 – 44 млн. руб. Компания также старается варьировать и структуру портфеля прав на РИД (патенты + ноу-хау). Рис. 1

Как можно видеть на диаграмме планируется увеличить общее число РИД (более 27тыс.), а также изменить структуру портфеля прав, увеличив доли прав по новой технологической платформе и новым рынкам.

Проводя политику планомерного увеличения финансирования инноваций, Корпорация вошла в число лидирующих международных компаний относительно доли затрат на НИОКР в выручке. В соответствии с Программой инновационного развития показатель вложения в НИОКР определен в размере 4,5 % от выручки ежегодно. Затраты на НИОКР в 2012г. составили 22,7 млрд. руб., корпорация планирует увеличить значение данного показателя в перспективе до 2020г. до 42,9 млрд. руб.

Все данные показатели свидетельствуют о серьезном и ответственном отношении госкорпорации «Росатом» к научно-техническому блоку, признавая его одним из ключевых в ее деятельности. Внешнее окружение также высоко оценивает инновационную деятельность компании, что видно по рейтингу программ инновационного развития российских компаний с госучастием, который был представлен на форуме "Русские инновации" в июне 2012г., где «Росатом» занял 1 место. В рамках данного рейтинга было отмечено, что только у этой компании есть долгосрочная, на 20 лет, программа инновационного развития, «которую можно назвать сверхамбициозной и очень подробной». Авторы рейтинга назвали «Росатом» - технологическим лидером, поскольку он создает "целый букет прорывных энергетических технологий". Особому вниманию и высокой оценки подлежат инструменты финансирования инновационных программ - фонд генерального директора, внешний венчурный фонд неэнергетических ядерных технологий и партнерства с внешними венчурными фондами. Если сравнивать госкорпорацию с иностранными компаниями-аналогами, то «Росатом» смог уже в 2013г. выйти на сопоставимый с ними уровень расходов на НИОКР (4,5%), что нельзя сказать о многих других компаниях этой отрасли.

В заключение стоит сказать, что большинство проведенных исследований подтвер-

ждает положительную взаимосвязь между интеллектуальным капиталом и результатами деятельности компании. Но влияние данного вида капитала на финансовую эффективность бизнеса требует определенного времени, поэтому реальные результаты как правило можно увидеть в следующих периодах. т.е. имеет место отсроченный эффект влияния интеллектуального капитала.

Литература

1. Система интегрированного управления стоимостью компании – Ивашковская И.В., 2010
2. Годовой отчет за 2012г. финансовой корпорации «УРАЛСИБ»
3. Годовой отчет за 2012г. госкорпорации «Росатом».

Иллюстрации

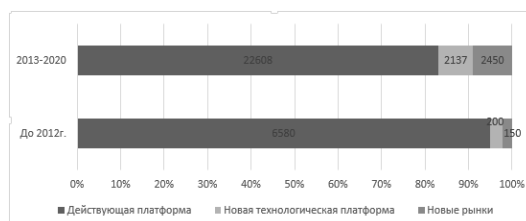


Рис. 1: Рис.1