

УДК 338.23

ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕССА ВОСПРОИЗВОДСТВА НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ НА СТРАТЕГИЮ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В.Г. Плужников, А.В. Ионова

В статье рассматриваются различные подходы оценки стоимости нематериальных активов в финансовой отчетности предприятия. Анализ изложенных подходов оценки дает возможность сформировать систему показателей, обосновывающих необходимость увеличения удельного веса объектов нематериальных активов в составе фондов предприятия. Статья раскрывает сущность понятия нематериальных активов и содержит сравнительный анализ наиболее применяемых подходов при оценке объектов нематериальных активов.

Ключевые слова: нематериальные активы, интеллектуальная собственность, подходы оценки, гудвилл.

На современном этапе экономического развития, основополагающим фактором сохранения и приумножения конкурентоспособности предприятия и увеличения ее стоимостной оценки являются нематериальные активы. Однако в современной системе бухгалтерского учета нет однозначного подхода к оценке стоимости нематериальных активов.

Нематериальными активами предприятия признаются объекты, не имеющие физических свойств, но включаемые в активы предприятия и обычно требующие амортизации в течение срока их использования [1].

Чтобы объект был принят к учету в качестве нематериального актива необходимо одновременное выполнение следующих условий: объект способен приносить экономические выгоды в будущем, организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем, возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов, объект предназначен для использования в течение длительного времени, организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев или обычного операционного цикла, фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена, отсутствие у объекта материально-вещественной формы [6].

К объектам нематериальных активов например относят: деловую репутацию, возникшую в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части), программы для ЭВМ и базы данных, полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания, секреты производства и т.д. [2, 9].

Особенностью нематериальных активов является их низкая ликвидность и высокая ожидаемая доходность [7].

Поэтому при анализе нематериальных активов предприятия возникает вопрос: как правильно и наиболее точно оценить стоимость нематериальных активов, причем наибольшие затруднения вызывает оценка тех объектов НМА, которые созданы самой организацией, а не получены путем купли-продажи.

В мировой и российской практике финансового анализа выделяют 3 наиболее распространенных подхода: сравнительный (рыночный), затратный и доходный [8]. Рассмотрим подробнее каждый из них.

В основе сравнительного подхода оценки лежит принцип установления стоимости нематериального актива, основывающийся на информации о продаже или покупке аналогичного актива на рынке. Данный подход базируется на предположении, что рынок адекватно оценивает стоимость однородных нематериальных активов [3]. Главным достоинством данного подхода является незначительная погрешность оценки при условии наличия достаточно большой группы аналогов. Однако, говоря именно об оценке нематериальных активов, в большинстве случаев его использование затруднено вследствие уникальности и единственности многих объектов нематериальных активов.

К сравнительному подходу оценки стоимости объектов нематериальных активов относят следующие методы:

- метод сравнительных аналогов. Оцениваемый объект и объект-аналог имеют некоторые отличия в значениях основных производственных параметров. Данный метод основан на сравнении стоимости оцениваемого актива с ценой состоявшейся сделки по продаже аналогичного актива [10].

- метод избыточной доходности и метод экономии платежей по роялти. Являются методами, стоящими на стыке двух подходов: сравнительного и доходного. Однако их предпочтительнее использовать именно в доходном подходе [4].

Затратный подход при оценке стоимости нематериальных активов рассматривает стоимость нематериальных активов с точки зрения понесенных затрат, т.е. основан на нахождении стоимости замещения или воспроизводства активов. Данный подход полезен в оценке уникальных или редко продающихся на рынке объектов нематериальных активов. Достоинством затратного подхода является относительная простота получения исходной информации о затратах, которые обычно подтверждаются документально. Однако нет определенной градации затрат, которые необходимо относить на стоимость будущего объекта нематериальных активов. Также данный подход не учитывает инфляционные изменения стоимости затрат в течение периода создания нематериального актива.

В рамках затратного подхода выделяют 4 метода:

- метод определения начальных затрат основан на определении всех фактических затрат, связанных с созданием, транспортировкой, амортизацией, приобретением и введением в производство объекта нематериальных активов. Стоимость объекта оценки определяется как сумма всех выявленных затрат на создание данного актива;
- метод стоимости замещения предполагает определение объема затрат, необходимых для создания аналогичного объекта нематериальных активов;
- метод восстановительной стоимости предполагает определение объема затрат, необходимых для создания полностью тождественного объекта в условиях настоящего времени;
- метод оценки выигрыша в себестоимости показывает на сколько сокращаются затраты предприятия и растет уровень стоимости предприятия за счет использования объекта нематериального актива.

Доходный подход позволяет оценить возможные экономические выгоды, которые могут принести объекты нематериальных активов. В зарубежной практике такие выгоды принято называть справедливой стоимостью [9]. В данном случае стоимость нематериального актива напрямую зависит от его способности приносить доход правообладателю. Для использования данного метода необходимо достаточно точно определить уровень экономических выгод, которые он будет приносить.

Доходный подход включает в себя следующие методы:

- метод дисконтированных денежных потоков. Данный метод применяется, когда предполагается, что будущие денежные потоки будут существенно отличаться от текущих благодаря использованию объектов нематериальных активов. Также, обязательным условием применения данного метода является тот факт, что разницу денежных потоков можно обосновать на основе каких-либо данных. Это наиболее универсальный метод определения будущего дохода от введения в производство какого-либо объекта нематериальных активов;
- метод капитализации доходов. Капитализация – это процесс, в результате которого прибыль компании увеличивает уставный капитал. Данный метод заключается в «установлении текущей стоимости изменчивого потока прогнозируемого экономического дохода за дискретный промежуток времени» [7]. Стоимость объекта нематериальных активов устанавливается путем расчета текущей стоимости прогнозируемого экономического дохода за определенный период с использованием выбранной ставки дисконтирования.

При оценке НМА используется «Метод освобождения от роялти». Данный метод используется для оценки стоимости патентов и лицензий. За основу расчета берутся предполагаемые платежи-роялти. Роялти – это ли-

цензионное вознаграждение в виде процентных отчислений, которые устанавливаются в форме фиксированных ставок. Применение метода основано на предположении, что ставку роялти определить проще, чем стоимость оцениваемого актива на данный момент.

Одним из факторов, позволяющих фирме занять лидирующее положение на рынке, является воспроизводство нематериальных активов за счет финансирования разработок новейших технологий производства. Вводя объект НМА в свою деятельность, предприятие выпускает продукцию нового вида по более высокой стоимости. Данная стоимость включает в себя часть расходов, понесенных предприятием в процессе приобретения объекта нематериального актива.

Важной характеристикой, обосновывающей затраты предприятия на разработку, внедрение и использование объектов нематериальных активов в своей деятельности, является интеллектуалоемкость производства

Формула, отражающая интеллектуалоемкость производства [5]:

$$B_{ij} = \frac{C_{HMA}}{V}, \quad (1)$$

где B_{ij} – интеллектуалоемкость; C_{HMA} – стоимость нематериальных активов; V – объем выпуска продукции.

Однако для рационального использования объектов нематериальных активов важно учитывать значение такого показателя как фондоотдача нематериальных активов:

$$\Phi_{HMA} = \frac{V}{C_{HMA}}, \quad (2)$$

где Φ_{HMA} – интеллектуалоотдача объекта нематериальных активов.

Числовое значение интеллектуалоемкости производства имеет свой ограниченный уровень волатильности в конкретном секторе рынка. Используя уровень волатильности интеллектуалоемкости в качестве переменной в законе Парето, то можно рассчитать точку максимума функции инвестиций, выше которой данные финансовые вложения не принесут значительной выгоды. Имея рассчитанные данные по необходимому уровню инвестиций, менеджеры компании будут способны сформулировать рациональную стратегию развития предприятия. Однако данная стратегия может меняться из-за неполного использования НМА в условиях конкуренции, когда от предприятия требуется мгновенное реагирование на любое изменение вкусов потребителя или производства фирм той же отрасли.

Показатели интеллектуалоемкости и интеллектуалоотдачи производства могут составить основу доходного подхода. Они являются теми данными, на основе которых можно доказать разницу денежных потоков, свя-

занных с объектами нематериальных активов, тем самым определяя величину инвестиций в объекты нематериальных активов, необходимых для поддержания потенциала предприятия.

Таким образом, предлагаемый метод оценки оптимален для определения величины инвестиций в нематериальные активы. Применение показателей интеллектуалоотдачи и интеллектуалоемкости позволяет сформулировать более адекватную стратегию развития предприятия и более адекватно планировать величину инвестиций в нематериальные активы при реализации стратегии развития предприятия.

Библиографический список

1. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2009.
2. Ильшева, Н.Н. Актуальные проблемы бухгалтерского учета нематериальных активов и пути их решения / Н.Н. Ильшева // Все для бухгалтера. – 2008. – № 6.
3. Козырев, А.Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности / А.Н. Козырев, В.Л. Макаров. – М.: Интерреклама, 2003. – 352 с.
4. Леонтьев, Б.Б. Оценка нематериальных активов высокотехнологичных предприятий / Б.Б. Леонтьев, Х.А. Мамаджанова. – М.: Патент. 2012. – 350 с.
5. Пестунов, М.А. Воспроизводство нематериальных активов как инструмент управления формированием интеллектуального капитала / М.А. Пестунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 6.
6. Петрикова, Е.М. Методы оценки стоимости нематериальных активов / Е.М. Петрикова, Е.И. Исаева, М.А. Овсянникова // Все для бухгалтера. – 2015. – № 2; Международный финансовый учет. – 2015. – № 10.
7. Рейли, Р. Оценка нематериальных активов / Р. Рейли, Р. Швайс; пер. с англ. «Бюро переводов Ройд». – М.: ИД «2Квинто-Консалтинг», 2005. – 761 с.
8. Савицкая, Г.В. Экономический анализ / Г.В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с.
9. Сорокина, Е.М. Нематериальные активы: признание, оценка, учет и анализ / Е.М. Сорокина, А.А. Фадеева. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2011. – 209 с.
10. Таль, Г.К. Антикризисное управление. Т. 2 «Экономические основы» / Г.К. Таль. – М.: Инфа-М, 2004. – 1063 с.

[К содержанию](#)