Еникеева Лилия Аубакировна. Теория и методология оценки нематериальных активов на основе методов математического моделирования : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10, 08.00.13.- Санкт-Петербург, 2006.- 322 с.: ил. РГБ ОД, 71 07-8/239

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Эволюция развития российских компаний, как и развитие мирового экономического сообщества в целом, на современном этапе глобализации предопределили появление и широкое использование специфических активов, получивших название нематериальных активов, что в свою очередь породило необходимость принципиально новых подходов к процессам оценки стоимости современных компаний с учетом стоимости нематериальной составляющей их активов.

Несмотря на то, что многие крупные и средние российские компании регулярно проводят оценку стоимости своего бизнеса, имущественного комплекса, недвижимости, вместе с тем оценке нематериальных активов не уделяется должное внимание, вследствие чего российские компании по сравнению с аналогичными западными компаниями существенно недооценены.

Значимость оценки нематериальных активов в современном глобализирующемся мире постоянно возрастает, что связано с ростом уровня интеллектуализации труда и инновационности процессов. Россия в целом имеет высокий интеллектуальный потенциал, занимая, несмотря на трудности трансформационного периода, по оценкам Всемирного банка, по качеству высшего образования — 8 место в мире, по качеству технического образования - 17 место в мире, по качеству подготовки инженерных кадров и научных институтов - 25 место в мире.

Вместе с тем интеллектуальный потенциал страны, определяющий состав и качество нематериальных активов, используется недостаточно (Россия занимает 59 место в мире по индексу бизнес-конкурентоспособности, по незащищенности права собственности, особенно в части интеллектуальной собственности - 72 место в мире), что определяет необходимость структуризации нематериальных активов, их оценки в теоретическом и методологическом аспектах, а также разработки концепции формирования современной системы управления нематериальными активами компании, включающей в себя процессы оценки стоимости, учета, защиты, регулирования правовых отношений по поводу владения, пользования и распоряжения этими объектами собственности.

Поэтому в современных условиях необходима разработка концепции оценки нематериальных активов в составе имущественного комплекса компаний.

**Состояние изученности проблемы.** Долгое время опыт ведущих мировых держав в развитии оценочной деятельности, связанной с оценкой нематериальных активов служил объектом изучения отечественных экономистов и менеджеров лишь в той мере, в какой это было необходимо для оценки объектов авторской и промышленной собственности в составе интеллектуальной собственности наукоемких компаний. В силу сложности идентификации нематериальных активов компаний многие нематериальные активы не включаются в состав имущества предприятий, что не позволяет оценить их реальную стоимость.

Современное развитие оценочной деятельности как части финансовой науки, логика ее структурирования, трактовка базовых разделов, кате-горийного и научного инструментария отражены в учебно-методических работах, вышедших в последние годы под редакцией А.Г. Грязновой, В.Е. Есипова, В.В. Ковалева, В.В. Круглова, М.В. Романовского Я.В. Соколова.

Отдельные аспекты использования нематериальных активов в оценочных процедурах в условиях переходной экономики исследовались в трудах отечественных ученых, среди которых можно выделить работы А.А. Азгальдова, Г.И. Андреева, СВ. Валдайцева, В.В. Витчинки, А.В. Воронцовского, Б.М. Генкина, А.А. Голубева, Э.Я. Волынец-Руссет, О.И. Дранко, А.Н. Жилкиной, О.В. Забелиной, Н.И. Ивановой, В.О. Калятина, B.C. Карелина, Н.Н. Карповой, А.Н. Козырева, П.В. Конюховского, Ю.А. Львова, Ю.Б. Леонтьева, В.Л. Макарова, A.M. Пантюхина, Т.В. Петрова, В.П. Попкова, Н.Ю. Пузыни, К.А. Раицкого, Ю.В. Рыбакова, Н.Б. Рудык, Е.В. Савиковской, А.П. Сергеева, Е.Б. Смирнова, С.А. Смирнова, Л.Г. Симкиной, Д.В. Соколова, В.Н. Соколова, Т.Л. Судовой, А.Н. Цветкова.

В числе работ зарубежных авторов, посвященных исследованию проблем оценки нематериальных активов и интеллектуального капитала, в том числе капитала знаний, следует отметить труды Н. Бонтиса, Э. Брукинг, X. Итами, Д. Лафи, Б. Леви, Ф. Махлупа, М. Мелоуна, Н. Ок-

сброу, Р. Парра, М. Пората, А. Пулик, П. Салливана, К. Свейби, Дж. Смита, Т. Стюарта, К. Стэнфилда, Л. Эдвинссона.

До настоящего времени проблема оценки нематериальных активов признается в принципе трудноразрешимой. Не до. конца проработаны основные положения теории оценки нематериальных активов на основе использования инструментария экономико-математического моделирования. Наблюдается отсутствие единства взглядов в структуризации нематериальных активов, нет общего мнения по поводу использования соответствующей терминологии. Отсутствие универсальной методологии оценки нематериальных активов на основе методов математического моделирования определили актуальность настоящего диссертационного исследования.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Цель исследования заключается в разработке общих положений теории и методологии оценки нематериальных активов с использованием экономико-математических методов.

Для решения поставленной цели были сформулированы следующие **задачи исследования:**

обобщить отечественный и зарубежный опыт оценки нематериальных активов;

сформулировать задачи оценки стоимости нематериальных активов для различных субъектов оценки;

разработать классификацию методов и моделей, необходимых для оценки стоимости нематериальных активов;

разработать методологию оценки нематериальных активов на основе методов математического моделирования;

разработать концепцию эффективной оценки нематериальных активов на базе комплекса экономико-математических моделей оценки нематериальных активов компании;

разработать методику использования результатов экономико-математического моделирования для оценки нематериальных активов;

разработать механизмы и инструменты использования результатов оценки нематериальных активов в задачах управления;

- обосновать критерии отбора информации для оценки нематериальных активов и выбора баз распределения для оценки отдельных составляющих нематериальных активов.

**Предметом исследования** являются оценочные технологии, базирующиеся на методах математического моделирования.

**Объектом исследования** является совокупность нематериальных активов компаний, имеющих разные организационно-правовые формы и отраслевую принадлежность.

**Теоретические и методологические основы исследования.** При разработке методологии оценки нематериальных активов на основе методов математического моделирования были использованы труды по теории оценки бизнеса, теории арбитражного оценивания, теории портфельного инвестирования, теории вероятностей и математической статистики, подходы к оценке интеллектуального капитала. Работа базируется на системном подходе с использованием общенаучных методов исследования, таких как: классификационный и структурный анализ, синтез результатов анализа, сочетание логического и исторического методов, выявление причинно-следственных связей. При оценке нематериальных активов применялись различные оценочные технологии и методы экономико-математического моделирования, экспертного оценивания.

**Информационной базой исследования** послужили справочные и методические материалы органов государственного управления, научно-исследовательских и проектных институтов, данные Федеральной службы государственной статистики; законодательные и нормативные акты, Международные стандарты финансовой отчетности, стандарты Международного комитета по стандартам оценки имущества, регламентирующие вопросы оценки нематериальных активов, учета, защиты интеллектуальной собственности, материалы периодической печати. Использована статистическая база РТС, РБК, СКРИН-Эмитента, ресурсы Интернет-сети, финансовая отчетность компаний.

**Научная новизна** диссертационной работы заключается в комплексном решении важной народнохозяйственной проблемы развития теории и методологии оценки нематериальных активов с использованием методов математического моделирования.

Наиболее существенные результаты, полученные в диссертационном исследовании, и их научная новизна заключаются в следующем:

- развит понятийный аппарат, включающий уточнение понятий:  
«нематериальные активы» компании в современных условиях; «информа  
ционный гудвилл» компании, обоснована целесообразность выделения  
этой важной для современной компании новой составляющей в нематери  
альных активах;

- разработаны теоретические и методологические положения оценки  
нематериальных активов компании в соответствии с системным подходом,  
включающие в себя классификацию нематериальных активов, конкретиза  
цию субъектов оценки, разработку процедуры оценки нематериальных ак  
тивов, что позволяет повысить достоверность проводимой оценки;

на основе выявления закономерностей влияния нематериальных активов компании на ее рыночную капитализацию сформулированы основные принципы идентификации нематериальных активов и определены их структурные особенности, являющиеся основой методологии оценки нематериальных активов компании с портфельных позиций;

разработан концептуальный подход к оценке нематериальных активов компании с портфельных позиций через идентификацию прав собственности на объекты нематериальных активов;

предложена система баз распределения, позволяющая оценивать степень обеспеченности компании нематериальными активами по четырем составляющим: рыночной, человеческой, инфраструктурной, интеллектуальной;

разработана концепция построения комплекса экономико-математических моделей, которая позволяет оценить нематериальные активы компании как по рыночной, человеческой, инфраструктурной, интеллектуальной составляющим, так и производить далее оценку по отдельным элементам;

обоснована концепция получения оценки нематериальных активов с помощью производных финансовых инструментов на основе методологии моделирования стоимости опционов, формирования синтетических портфелей-аналогов нематериальных активов для диверсификации рисков, вызванных трансакционными издержками в условиях неопределенности, в

рамках которой уточнены и адаптированы к проблематике оценки нематериальных активов методы ценообразования, основанные на данных по базовым и производным финансовым инструментам;

- разработана система математических моделей оценки нематериальных активов, включающая три их основных типа: статистические модели оценки общей стоимости нематериальных активов, устанавливаемой через объемы торгов финансовыми инструментами компании; статистические модели оценки составляющих портфеля нематериальных активов компании через моделирование баз 'распределения, предлагаемых для идентификации компонентов нематериальных активов на основе рыночных индикаторов и имеющейся внешней инфбрмации о компании; модели, предназначенные для генерации сигналов о доле вклада нематериальных активов и их составляющих в рыночную капитализацию активов компании на основе теории ценообразования опционов;

- предложен комплекс моделей, имеющих прикладное значение и включающий в себя: модель выбора финансовых стратегий компании, использующей нематериальные активы; модель формирования показателя доли нематериальных активов, рекомендуемой для компании, с целью получения дополнительного дохода.

**Практическая значимость и внедрение результатов исследований.** Реализация предложенных концепций и методов оценки нематериальных активов должна содействовать качественному изменению стандартов оценки, рекомендуемых к применению субъектами оценочной деятельности, и формированию принципиально нового отношения к интеллектуальной собственности, включаемой в состав нематериальных активов российских компаний.

Результаты диссертационного исследования внедрены в следующих организациях: Межрегиональной общественной организации «Северо-Западное общество оценщиков по развитию оценочной деятельности» (Санкт-Петербург), ОАО «ЛОМО» (Санкт-Петербург).

Материалы данного исследования используются при чтении ряда учебных дисциплин: «Оценка интеллектуальной собственности», «Международный финансовый менеджмент», «Финансовый менеджмент», «Оценка бизнеса», «Финансовый менеджмент малого бизнеса», «Управление фи-

нансовыми рисками» в Санкт-Петербургсхом государственном инженерно-экономическом университете. Основные положения теории и методологии оценки нематериальных активов российских компаний были реализованы в рамках грантов Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета 2004—2005 г. Результаты исследования использовались при проведении ряда научно-исследовательских работ в СПбГИЭУ:

«Теория и методология построения моделей оценки нематериальных активов», 2004-2005 г.;

«Разработка концепции управления активами телекоммуникационных компаний», 2005-2006 г.;

«Модели оценки нематериальных активов корпорации», 2003-2004 г.;

«Методы и модели оценки стоимости прав акционеров», 2003-2004 г.;

«Методы оценки стоимости *private label* в портфеле нематериальных активов петербургских торговых сетей», 2004—2005 г.;

«Оценка влияния ключевых фигур менеджмента компаний на стоимость самих компаний», 2004—2005 г.

**Апробация работы.** Основополагающие выводы и рекомендации работы доложены автором и одобрены на 5 международных, 2 всероссийских, 3 межвузовских научно-практических конференциях, в том числе: III—IV Международных научно-практических конференциях «Экономика и промышленная политика России» (Санкт-Петербург, 2004-2005 г.), Международной методической и научно-практической конференции «Экономические и управленческие технологии XXI века» (Санкт-Петербург, 2005 г.), II, IV Всероссийских научно-практических конференциях (Санкт-Петербург, 2003,2005 г.), VII Межвузовской конференции «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2005).

**Достоверность научных результатов** и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается получением независимых оценок о стоимости нематериальных активов ряда российских компаний. Осуществлена проверка выдвигаемых гипотез, основных теоретических положений на реальных данных оцениваемой компании, получены

положительные отзывы на отчеты по грантам, в которые включены основные результаты исследований.

**Структура и объем работы.** Диссертационное исследование состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы и приложений.