Семенцов, Никита Сергеевич. Оценка стоимости предмета трансферной сделки как нематериального актива спортивной организации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Семенцов Никита Сергеевич; [Место защиты: Ин-т экономики и организации пром. пр-ва СО РАН].- Новосибирск, 2013.- 198 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1370

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В эпоху постиндустриального общества существенное значение имеет происходящая смена управленческой парадигмы, которая влечет за собой возрастание роли концепции управления стоимостью компании (Value Based Management, VBM). На рубеже XX и XXI вв. VBM получил широкое распространение в управленческих культурах развитых и ряда развивающихся стран. Не менее важно происходящее изменение ресурсной базы – все большее значение для экономической деятельности приобретает информация, интеллектуальный и человеческий капитал. Отсюда следует возрастающая роль нематериальных активов (НМА) среди активов предприятия. В рекомендациях Королевского института поверенных экспертов (RICS) по оценке НМА отмечается, что капитал компании в настоящее время являются комбинацией физического, финансового и неосязаемого (нематериального) компонентов.

Более чем у 50% крупнейших российских компаний наблюдается превышение рыночной стоимости компании (MV) над её балансовой стоимостью (BV). Это обстоятельство характеризует наличие неучтенных, скрытых активов, в большинстве своем нематериальной природы.

В виду многозначности понятия НМА реализация VBM сталкивается с определенными сложностями, связанными с учетной функцией управления активами. К основным проблемам относят: отсутствие законодательно закрепленной дефиниции НМА, вопросы амортизации/обесценения НМА, сложность стоимостной оценки НМА.

Развитие методов стоимостной оценки НМА лишено значимого экономического стимула: за последние десять лет доля услуг по оценке НМА возросла с 1,7% до достаточно устойчивых 3% от совокупного объема оценочных услуг. Такой уровень мал для заинтересованности профессионального сообщества в развитии технологии оценки данных объектов.

Нематериальные активы относятся к наиболее сложным объектам оценки, что особенно характерно для неразвитых, непрозрачных, формирующихся рынков. Примером является трансферный рынок, на котором осуществляются сделки по переходу спортсменов из одной физкультурно-спортивной организации в другую. На рынке международных трансферов объемом 3 млрд. евро Россия играет роль крупного импортера человеческого капитала: в 2012 г. каждый десятый потраченный на переход спортсмена евро тратился российским клубом.

В связи с вышеизложенным, уточнение теоретических аспектов и разработка методических основ оценки стоимости НМА спортивной организации представляется актуальной научной задачей.

**Степень разработанности научной проблемы.** Вопросам оценки стоимости НМА уделено внимание в исследованиях зарубежных и российских ученых-экономистов: Г.Г. Азгальдова, А.П. Аксенова, В.В. Горбачевой, А.Н. Козырева, Б.Б. и Ю.Б. Леонтьевых, Х.А. Мамаджанова, В.В. Ольховского, И.И. Просвириной, Р. Рейли, Д.Р. Хитчнера и др. В исследованиях указанных авторов развиваются основы оценки стоимости НМА, методы оценки, сформулированы рекомендации по увеличению стоимости НМА и по их правовой охране, использованию инновационного потенциала для увеличения стоимости компании. Однако современные реалии постиндустриальной экономики предполагают постоянное увеличение количества экономических явлений и объектов, сходных с нематериальными активами, что требует обоснования авторской позиции и последующего уточнения теоретических положений оценки стоимости нематериальных активов.

Значительный вклад в решение проблемы оценки отдельных видов нематериальных активов внесли ученые: А.И. Аксенов, М. Клейтон, И.В. Косорукова, С. Морроу, Н. Роуботтом, С. Чадвик, В.Ю. Черепанов, Е.Е. Яскевич и др.

Развитие рыночных отношений в спорте и спортивной индустрии освещено в работах В.В. Галкина, С. Добсона, З.Л. Завадской, В.А. Леднева, А.В. Орлова, И.И. Переверзина, К. Уоллеса, Н.Ю. Феофанова, Д. Р. Шеклтона и др., усилиями которых сформулированы проблемы менеджмента в спорте, проанализирована специфика коммерческой деятельности спортивных организаций, взаимодействие со спонсорами, болельщиками, другими спортивными организациями и органами государственной власти.

Вместе с тем, роль и значение НМА в деятельности спортивных организаций требуют уточнения. Также необходима разработка вопросов их идентификации в качестве объектов стоимостной оценки и создание методики оценки стоимости, учитывающей их специфику и особенности российского законодательства.

Кроме того, в работе используются методические разработки стоимостного подхода к управлению компанией зарубежных авторов: А. Дамодаран, Т. Колер, Т. Коупленд, Д. Мартин, Д. Мурин, Д.В. Пети, М. Скотт; и отечественных авторов: Д.Ю. Бобошко, Д. Каледонский, А.В. Новиков, И.Я. Новикова, А.Н. Рассказова, С.В. Рассказов, Д. Степанов. Использование существующего методического инструментария при определении стоимости нематериальных активов спортивной организации требует анализа применимости и уточнения, что обусловливает постановку целей и задач исследования.

Таким образом, проблема диссертационного исследования находится в стадии активной многоплановой разработки отечественными и зарубежными исследователями, что требует критического анализа существующих методических подходов, создания новых объективных и прозрачных методик оценки стоимости.

**Целью диссертационного исследования** является разработка методического подхода к оценке стоимости предмета трансферной сделки.

Для реализации указанной цели были поставлены следующие **задачи:**

– проанализировать существующие подходы к задаче оценки нематериальных активов и методы оценки их стоимости;

– выявить специфику трансферной деятельности и предмета трансферной сделки как нематериального актива спортивной организации;

– разработать авторский методический подход к оценке стоимости предмета трансферной сделки;

– разработать авторскую методику оценки стоимости предмета трансферной сделки;

– обосновать применимость авторского методического подхода к оценке предмета трансферной сделки.

**Объектом исследования** выступает предмет трансферной сделки как специфический нематериальный актив спортивной организации.

**Предметом исследования** являются методы определения стоимости предмета трансферной сделки.

**Область исследования.** Наиболее существенные результаты соответствуют п. 5.1. «Теория, методология и концептуальные основы формирования стоимости различных объектов собственности» Паспорта специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Теоретической основой** исследования являются труды отечественных и зарубежных авторов в области оценки стоимости нематериальных активов и компаний, экономики спорта, спортивного менеджмента и маркетинга, исследования, посвященные проблемам коммерческой деятельности спортивных организаций.

**Методологической основой** исследования является системный подход, согласно которому НМА рассматривается, с одной стороны, как элемент системы активов компании, и с другой – как совокупность экономических объектов, объединенных по принципу приоритета нематериального содержания над материально-физическим проявлением.

**Методы исследования.** Исследование базируется на общенаучных методах познания: наблюдение, сравнение, индукция и дедукция, анализ и синтез, классификация, метод аналогий, метод экспертных оценок. Также использованы специальные методы корреляционно-регрессионного анализа и финансовой математики.

**Информационную базу исследования** составили данные финансовой отчетности профессиональных спортивных организаций, исследования международных консалтинговых компаний PriceWaterhouseCoopers, Delloite&Touche, KPMG, аналитические отчеты FIFA, UEFA, а также материалы, представленные на специализированных интернет-сайтах, посвященных массовым видам спорта и трансферной деятельности спортивных организаций – transfermarkt.de, championat.com, sport-express.ru и др.

**Научная новизна результатов исследования.** Наиболее существенные результаты диссертационного исследования заключаются в анализе трансферной сделки с позиций купли/продажи нематериального актива спортивной организации, что позволяет использовать концепцию Value Based Management в управлении спортивной организацией. Научная новизна исследования детализируется следующими положениями:

– введено понятие регистрации спортсмена как специфического НМА спортивной организации и сформулированы условия существования данного актива, что позволило использовать положения теории оценки стоимости в анализе трансферной сделки;

– выявлены свойства регистрации спортсмена как разновидности нематериальных активов и специфика в рамках восьми видов командного спорта, что позволило учесть выявленные особенности рассматриваемого актива в процессе оценки;

– дополнены и классифицированы факторы стоимости регистрации спортсмена, что дало возможность повысить объективность оценки;

– разработан методический подход к оценке стоимости предмета трансферной сделки, учитывающий специфику данного нематериального актива и позволяющий принимать управленческие решения, направленные на рост стоимости спортивной организации;

– разработана методика оценки стоимости регистрации спортсмена, определяющая интервальные и точечные оценки стоимости с применением трех стандартных оценочных подходов и группы альтернативных методов.

**Теоретическая значимость исследования.** Обоснованные автором положения в области оценки НМА развивают теорию оценки и управления стоимостью.

Полученные теоретические положения и выводы способствуют дальнейшему накоплению теоретического знания о сущности и оценке стоимости нематериальных активов, а также управлении ими на основе стоимостного подхода.

**Практическая значимость исследования** заключается в возможности применения разработанной методики оценки стоимости регистрации спортсмена в управлении спортивной организацией для повышения эффективности её трансферной деятельности, внедрения концепции управления стоимостью и увеличения степени конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российских футбольных клубов.

Выводы и результаты работы ориентированы на использование профессиональными оценщиками для оценки стоимости, анализа достоверности и интерпретации результатов оценки, а также менеджментом спортивных организаций для оценки эффективности управленческих решений на основе стоимостного подхода.

Материалы диссертации целесообразно использовать в учебном процессе студентов специальности 080105.65 «Финансы и кредит» при чтении курсов: «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», «Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности» в учреждениях высшего профессионального образования РФ, а также в группах профессиональной переподготовки оценщиков.

**Апробация и внедрение результатов исследования**. Результаты исследования были освещены в докладах: «Некоторые аспекты оценки нематериальных активов в спорте» на 49 Международной научной студенческой конференции «Студент и научно-технический прогресс» в Новосибирском государственном университете (г. Новосибирск, апрель 2011 г.), «Сравнительный подход к оценке стоимости регистрации спортсмена» на VII научно-практической конференции молодых ученых Института экономики и организации промышленного производства СО РАН «Социально-экономическая модернизация России и стран СНГ: 20 лет на постсоветском пространстве» (г. Новосибирск, ноябрь 2011 г.), «Доходный подход к оценке стоимости регистрации спортсмена» на 50 юбилейной Международной научной студенческой конференции «Студент и научно-технический прогресс» в Новосибирском государственном университете (г. Новосибирск, апрель 2012 г.), «Золотые руки и золотые ноги: взгляд со стороны оценки» на I Всероссийском форуме «Молодой оценщик» (г. Волгоград, май 2012 г.) и на Летнем форуме Российского Общества Оценщиков 2012 «Золотой Алтай» (г. Белокуриха, июнь 2012 г.).

Результаты диссертационного исследования применяются в деятельности ЗАО «Ависта» при оценке рыночной стоимости спортивных организаций, в деятельности ЗАО «ФК «Зенит» при оценке стоимости регистраций спортсменов, а также используются в учебном процессе, что подтверждается соответствующими справками о внедрении.

**Публикации.** По основному содержанию диссертации опубликовано 9 научных работах общим объемом 3,1 п.л., 2 из которых в изданиях, рекомендованных ВАК общим объемом 1,9 п.л.

**Объем и структура диссертационного исследования.**

Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы общим объемом 152 страницы машинописного текста без учета списка использованных источников и приложений. В работе содержится 72 таблицы, 17 рисунков и 6 приложений. Список использованной литературы составляет 185 источников.