Пронина Ирина Валерьевна. Интеллектуальный капитал как фактор роста стоимости компании : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Пронина Ирина Валерьевна; [Место защиты: Финансовая акад. при Правительстве РФ].- Москва, 2009.- 299 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/605

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования. В**условиях информационной экономики интеллектуальный капитал признается ведущим экономическим ресурсом, наличие и использование которого является основой деятельности любой компании и влияет на ее эффективное функционирование. Данные тенденции оказали воздействие на содержание факторов роста стоимости компании, особая роль среди которых стала принадлежать интеллектуальным ресурсам. Они позволяют максимизировать стоимость бизнеса, что в свою очередь является важнейшим показателем его эффективности. Именно поэтому проблема воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании является весьма актуальной в настоящее время.

Рассматриваемый экономический ресурс имеет достаточно сложную структуру. Он включает в себя три основополагающих компонента (структурный, человеческий, клиентский капитал), каждый из которых обладает весьма специфичными свойствами и задачами. Вышеперечисленные компоненты интеллектуального капитала позволяют любой компании качественно преобразовывать окружающую ее среду, повышая свои ценностные характеристики (свою стоимость) и создавая добавленную стоимость.

Рост стоимости компании может быть осуществлен в результате реализации ряда финансово-экономических механизмов. С одной стороны, увеличение стоимости интеллектуального капитала как части стоимости компании в целом приведет к возрастанию стоимости бизнеса. Интеллектуальный капитал также может выступать в качестве источника формирования добавленной стоимости. В этом случае механизм его воздействия на стоимость компании базируется на способах создания добавленной стоимости и получения финансовых, конкурентных и др. преимуществ в результате введения компаниями продуктов интеллектуальной деятельности в экономический оборот.

Финансово-экономические механизмы влияния интеллектуального капитала на стоимость компании могут быть эффективно реализованы лишь при качественном изучении продуктов интеллектуальной деятельности, рациональном управлении процессами их использования. Особую роль в этом призвана сыграть качественная стоимостная оценка интеллектуального капитала, поскольку именно она призвана обеспечить менеджмент всей необходимой информацией для рационального управления и увеличения стоимости бизнеса.

Таким образом, создание интеллектуальным капиталом конкурентных, финансовых и др. преимуществ формирует потенциальные возможности его использования в качестве важнейшего фактора роста стои-

мости компании, выявление которых осуществляется в результате качественной оценки данного экономического ресурса.

**Степень научной разработанности темы исследования. В**ходе написания работы были использованы труды таких зарубежных исследователей, как ЛЭдвинссон, М.Мэлоун, Д.Белл, Э.Брукинг, П. Страссман, Т.Стюарт, АЛулик и др. В центре внимания этих ученых лежит проблема определения и структурирования интеллектуального капитала. Что касается отечественных ученых, то были изучены работы А.М.Орехова, А.Д.Тищенко (философско-экономическая концепция результатов интеллектуальной деятельности); В.А.Белова, Г.Денисова, Г.Виталиева (юридическая концепция продуктов творческого труда); А.Н.Козырева, Г.В.Бромберга, Н.Н.Карповой, А.С.Смирнова (проблемы оценки интеллектуального капитала и его элементов); С.М.Климова (проблемы использования и влияния интеллектуального капитала на экономический рост) и др. В центре внимания отечественных и зарубежных теоретиков и практиков лежат проблемы трактовки, структурирования и оценки интеллектуального капитала Ряд исследователей (Э.Брукинг, ЛЭдвинссон, Е.Джамай, МБендиков) занимаются проблемами оценки интеллектуального капитала и его влияния на стоимость компании на разных этапах ее жизненного цикла. Особое внимание в последнее время уделяется вопросам управления интеллектуальным капиталом (В.П.Багов, Н.М.Селезнев, В.С.Ступаков, ВХ.Фесюн, ПСалливан, Д.Керли, Дж.Мэддокс и др.). Большинство исследований как отечественных, так и зарубежных ученых подчеркивают возрастающую роль различных результатов интеллектуальной деятельности в условиях информационной экономики и содержат попытки систематизации компонентов интеллектуального капитала с разных позиций. Вместе с тем в последнее время особый интерес и актуальность приобретает проблема воздействия интеллектуального капитала на финансовые показатели деятельности компаний. Большинство авторов (СХаррисон, Е.Шерман, Д.Поли и др.) доказывают необходимость введения результатов интеллектуальной деятельности в экономический оборот, предлагают создавать в компаниях специализированные подразделения, занимающиеся проблемами рационального использования интеллектуального капитала. В целом проблема разработки финансово-экономических механизмов, вариантов и направлений использования интеллектуального капитала, способствующих максимизации стоимости бизнеса, является малоразработанной.

**Цель исследования**заключается в разработке финансово-экономических механизмов использования интеллектуального капитала как фактора роста стоимости компании.

Достижение цели потребовало постановки и решения следующих **задач:**

раскрытие сущностных свойств и функций интеллектуального капитала, позволяющих увеличить его стоимость и стоимость компании;

определение финансово-экономических свойств интеллектуального капитала компании, финансово-экономических преимуществ и выгод от введения человеческого, структурного и клиентского капиталов в экономический оборот;

выявление и описание финансово-экономических механизмов воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании;

обоснование целесообразности оценки интеллектуального капитала, позволяющей выявлять наиболее эффективные направления использования продуктов интеллектуальной деятельности в целях максимизации стоимости компании;

анализ и корректировка методического аппарата оценки интеллектуального капитала компании применительно к показателям российской финансовой отчетности;

оценка стоимости интеллектуального капитала и его воздействия на рост стоимости российских компаний разных отраслей народного хозяйства.

**Объект исследования**— интеллектуальный капитал компании.

**Предмет исследования**- финансово-экономические механизмы использования интеллектуального капитала в целях максимизации стоимости компании.

**Теоретической и методологической основой исследования**выступили результаты фундаментальных и прикладных исследования отечественных и зарубежных ученых в области трактовки, структурирования, использования, учета, оценки интеллектуального капитала; российские и зарубежные нормативно-правовые акты, закрепляющие порядок отнесения ресурсов к результатам интеллектуальной деятельности, вопросы их правовой охраны, учета, оценки;. Эмпирической базой исследования стали ежеквартальные отчеты, аналитические обзоры отечественных компаний.

Для достижения поставленных цели и задач были использованы такие общенаучные методы, как анализ, синтез, моделирование, сравнение, измерение, абстрагирование, индукция, дедукция. Графическое описание выполнено посредством диаграмм, схем, рисунков.

**Базой исследования**являются ежеквартальные отчеты 35 российских компаний таких отраслей народного хозяйства, как транспорт, связь, финансы, добыча полезных ископаемых, торговля, строительство, пищевая промышленность.

**Гипотеза исследования**состоит в том, что интеллектуальный капитал, благодаря присущим ему свойствам, обладает потенциалом воздействия на рост стоимости компании.

Исследование проведено в соответствии с п. п. 7.2. «Теоретическое и методологическое обоснование подходов к оценке собственного капитала организаций и их активов», п. 7.7. «Методологические основы определения стоимости различных объектов собственности в условиях неопределенности» Паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Научная новизна исследования**состоит в разработке методического аппарата оценки эффективности финансово-экономических механизмов использования интеллектуального капитала в целях максимизации стоимости компании.

1. Уточнено определение интеллектуального капитала как эконо  
мической категории с выделением его сущностно-функциональных  
свойств, его общих и специфических финансово-экономических свойств, а  
также свойств каждого его компонента. Выделены функции интеллекту  
ального капитала.

Общие и специфические финансово-экономические свойства интеллектуального капитала определяют возможность улучшения качественных характеристик человеческого, структурного и клиентского капиталов, что повышает стоимость интеллектуального капитала. Они также влияют на способность интеллектуального капитала формировать добавленную стоимость путем создания новых или совершенствования существующих продуктов (работ, услуг). Свидетельством данных процессов являются качественное изменение элементов денежных потоков (рост выручки, снижение себестоимости и т.п.).

2. Раскрыты финансово-экономические преимущества и выгоды от  
введения интеллектуального капитала в экономический оборот в зависи  
мости от этапа жизненного цикла компании и от ее конкурентной страте  
гии, влияющие на величину элементов генерируемых компанией денеж  
ных потоков и способствующие росту стоимости бизнеса.

Финансово-экономические преимущества от использования интеллектуального капитала определяют количественные значения финансовых показателей, используемых в методах оценки стоимости интеллектуального капитала. Их наличие позволяет максимизировать стоимость компании.

3. Разработаны финансово-экономические механизмы воздействия  
интеллектуального капитала на максимизацию стоимости бизнеса.

Финансово-экономические механизмы влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании рассмотрены как совокупность способов и методов, которые позволяют увеличить стоимость компании (цель механизма). Эта цель может быть достигнута двумя способами, когда интеллектуальный капитал, с одной стороны, выступает как часть стоимости компании (в данном случае воздействуют на состав и структуру актива), а с другой стороны, как источник добавленной стоимости.

4. Обоснована целесообразность оценки интеллектуального капи  
тала методом, основанном на показателе информационной производитель  
ности; методом, основанном на показателе рентабельность активов; мето  
дом оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. Дан  
ные методы, разработанные зарубежными учеными, скорректированы  
применительно к показателям российской финансовой отчетности и к  
трехзвенной структуре интеллектуального капитала.

Использование данных методов позволяет выявить и определить эффективность финансово-экономических механизмов факторного влияния интеллектуального капитала на максимизацию стоимости бизнеса

5. Разработана и апробирована на примере 35 российских компаний  
(отраслей связи, транспорта, строительства, торговли, финансов, добычи  
полезных ископаемых, финансов, пищевого производства) информацион  
но-логическая модель воздействия интеллектуального капитала на рост  
стоимости компании.

Она позволяет оценить влияние интеллектуального капитала на стоимость компании в результате реализации финансово-экономических механизмов, при которых интеллектуальный капитал выступает как часть стоимости компании и источник создания добавленной стоимости с помощью использования методов оценки интеллектуального капитала, основанных на показателях рентабельности активов и информационной производительности, метода оценки стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. В результате исследования информационно-логической модели экономические субъекты могут выявить вариант наиболее оптимального введения имеющихся ресурсов в экономический оборот **с**целью максимизации стоимости компании.

**Теоретическая значимость исследования**состоит в раскрытии сущностно-функциональных свойств интеллектуального капитала; в структуризации элементов интеллектуального капитала; в выявлении общих и специфических свойств интеллектуального капитала как экономической категории и свойств каждого его компонента; в определении финансово-экономических основ влияния интеллектуального капитала на рост стоимости компании; в обосновании финансово-экономических механизмов воздействия интеллектуального капитала на увеличение стоимости бизнеса; в корректировке зарубежных методов оценки интеллектуального капитала; в формировании концептуальной и информационно-логической модели интеллектуального капитала Основные теоретические положения и практические выводы диссертации могут использоваться в учебном процессе в учреждениях высшего профессионального образования экономического профиля при преподавании дисциплин, связанных с правовыми, экономическими, финансовыми и др. аспектами создания и введения интеллектуального капитала в экономический оборот («Эконо-

мическая теория», «Финансы», «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов» и др.).

**Практическая значимость**исследования состоит в том, что полученные положения ориентированы на достаточно широкий круг пользователей, занимающихся изучением, введением, использованием интеллектуального капитала в экономическом обороте.

Разработанные финансово-экономические механизмы факторного воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании, а также сформированные на их основе концептуальная и информационно-логическая модель могут быть использованы фирмами в их повседневной финансово-хозяйственной деятельности в целях эффективного и рационального введения в хозяйственный оборот интеллектуального капитала для улучшения прежде всего финансовых показателей ведения бизнеса, а также организациями, занимающимися оценкой и управлением интеллектуальным капиталом. Отдельную практическую значимость имеют:

- выделение общих и специфических финансово-экономических  
свойств интеллектуального капитала и его компонентов, отражающих ре  
альное состояние окружающей, в том числе экономической среды, что по  
зволяет определить исходя из миссии, целей, задач компаний возможные  
варианты, направления использования интеллектуального капитала;

выявление функций интеллектуального капитала, реализация которых направлена на качественное преобразование окружающей, в том числе экономической среды, что отражается в изменении финансовых показателей деятельности компании (рост генерируемой выручки, снижении себестоимости и т.д.);

анализ финансово-экономических преимуществ и выгод от введения интеллектуального капитала в экономический оборот позволяет осуществить исходя из имеющихся в компании компонентов интеллектуального капитала выбор стратегии использования человеческого, структурного, клиентского капиталов для достижения целей бизнеса;

обоснование необходимости стоимостной оценки интеллектуального капитала методами, основанными на показателях рентабельности активов и рентабельности менеджмента, методом стоимости, добавленной интеллектуальным капиталом. Они позволяет выявлять использованные компаниями финансово-экономические механизмы воздействия интеллектуального капитала на рост стоимости компании и определять их эффективность.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Результаты исследования были апробированы на международных и всероссийских научно-практических конференциях: «Формирование специалиста культуры и искусств в условиях региона: новые подходы» (г. Тамбов, 2001,2002 гг.), «Библиотечное образование и практика: поиски взаимопонимания» (г. Мо-

сква, 2002 г.), «Тенденции и проблемы экономического роста России» (г. Москва, 2002 г.), «Проблемы социальной ориентации рыночной экономики современной России» (г. Москва, 2003 г.), «Актуальные проблемы современной науки» (г. Самара, 2003 г.), «Инновационность хозяйственных систем» (г. Екатеринбург, 2003 г.), «Формирование личности посредством юридического образования» (г. Тамбов, 2003 г.), «Econimic interests of Russia in the context of modern processes of internationalization of the world economy» (г. Москва, 2003 г.), «Образование, наука, производство» (г. Белгород, 2004 г.), «Экономические и социальные рычаги развития реального сектора экономики России» (г. Москва, 2004 г., 2005 г), «Проблемы государства, права, культуры и образования в современном мире» (г. Тамбов, 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г.), «Национальные проекты как стратегические инструменты социально-экономического развития России» (г. Москва, 2007 г.). Результаты исследования были отмечены дипломом Открытого конкурса «Лучшая научно-исследовательская работа по проблемам в области интеллектуальной собственности», проводимом Российским государственным институтом интеллектуальной собственности в 2005 г. (1 место).

Научное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финакадемии, проводимых в соответствии с Комплексной темой: «Разработка и апробация методик по стоимостной оценке высокотехнологичного бизнеса, создаваемого на предприятиях г. Москвы за счет средств городского бюджета», «Формирование, оценка и управление стоимостью компаний в условиях «новой экономики».

Результаты исследования используются кафедрой «Оценка и управление собственностью» в преподавании учебных дисциплин «Оценка бизнеса» и «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов».

**Публикации.**По теме диссертационной работы опубликовано 23 работы общим объемом 9,82 пл., в т.ч. авторский объем - 9,52 п.л. Три работы опубликованы в изданиях, входящих в перечень ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций (по экономике) (объем- 1,4п.л.).

**Структура диссертации**обусловлена целью и основными задачами, поставленными в диссертации и логикой изложения материала. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы из 153 наименований, 13 приложений. Объем работы составляет 299 страниц, включая 4 рисунка и 23 таблицы. Перечень рассматриваемых вопросов и последовательность изложения представлены в Таблице 1.

Таблица 1. Структура диссертационной работы

Список использованной литературы

Наименование глав

Введение