

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АДЕКВАТНОГО ПОДХОДА ПРИ ОЦЕНИВАНИИ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ РЕСУРСОВ – ВАЖНЫЙ ПРИНЦИП УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Рассмотрены особенности расчета оценочных значений нематериальных активов по стоимостному, рыночному и доходному подходам. Использование адекватного подхода при оценивании нематериальных активов обеспечивает их эффективное управление и снижение риска существенного искажения оценочных значений.

Ключевые слова: оценка бизнеса, оценка нематериальных активов, замещение, спрос, предложение, экстерналии.

Существует множество определений нематериальных ресурсов, в основе которых лежат правовой, бухгалтерский и налоговый аспекты данного понятия. Исходим из того, что выделяются три группы ресурсов организации: материальные, нематериальные и финансовые. Нематериальные ресурсы организации при их учете рассматриваются как нематериальные активы. Нематериальная группа активов обладает ценностью, которая не связана с их реальной оболочкой, а базируется на особых правах, которые они представляют. Финансовые активы – некоторое промежуточное звено, тяготеющее к нематериальным активам в том смысле, что их ценность обусловлена правами, которые в них заключены [5]. Иначе говоря, нематериальные ресурсы – это группа ресурсов организации, обладающих стоимостью и приносящих организации доход, но не имеющих физического содержания. К основным нематериальным активам организации относятся права, возникающие из авторских и других договоров на произведения науки, литературы, искусства и объекты смежных прав, на программы для ЭВМ, базы данных и др.; из патентов на изобретения, промышленные образцы, из свидетельств на полезные модели, товарные знаки и знаки обслуживания или лицензионных договоров на их использование; из прав на «ноу-хау» и др.

Для управления инновационной организацией характерно выделение нематериальных ресурсов как фактора, существенно определяющего эффективность развития организации. Для эффективного управления нематериальными ресурсами надо их адекватно оценить [6].

Используя основные подходы к оценке бизнеса, необходимо выделить три основных подхода к оцениванию нематериальных активов организации: стоимостный, рыночный и доходный.

В основе стоимостного подхода лежат следующие *базисные экономические принципы*:

1. Замещение. Подразумевается, что ни один разумный покупатель не заплатит за нематериальные активы больше, чем стоимость создания равного по желательности и полезности актива.

2. Спрос и предложение. Изменения в спросе и предложении вызывают рост и снижение величин стоимости, приводят к изменениям в необходимости поставок различных типов нематериальных активов.

3. Экстерналии (внешние эффекты). При создании нематериальных активов могут возникать выгоды или потери от внешних факторов. Внешние условия могут послужить причиной того, что ценность вновь создаваемых нематериальных активов будет выше или ниже их стоимости.

Стоимостный подход наиболее применим к оцениванию нематериальных активов в следующих случаях:

1. Когда затраты по созданию нематериального актива хорошо подтверждаются, доказуемы, а также когда нематериальный актив относительно нов или характеризуется слабым износом.

2. Когда оцениваются нематериальные активы, разработанные внутри организации, разработанные для специальной цели. Такие нематериальные активы нечасто обмениваются на рынке, поэтому может быть очень мало или совсем отсутствовать информация о сделках купли-продажи или лицензионных соглашениях.

3. Когда информация о сопоставимых (или нормативных) операциях купли-продажи или лицензионных соглашениях недоступна.

Доходный подход может быть неприменим, если нематериальный актив относится к необычному типу, если он порождает выгоду необычным образом. Иногда единственным подходом для оценивания остается стоимостный подход.

Существует несколько ограничений в применении стоимостного подхода, например, в следующих случаях:

1. Когда нематериальные активы достаточно стары и характеризуются чрезмерным износом.

2. Когда оцениваются нематериальные активы, приносящие доход (методы доходного подхода могут быть предпочтительными).

3. Когда оценки стоимости, полученные в рамках стоимостного подхода, не подтверждаются данными, наблюдаемыми на рынке.

Некоторые нематериальные активы хорошо подходят для применения стоимостного подхода к их оцениванию. Эти нематериальные активы обычно используются или расходуются в процессе генерации дохода организации. Примеры нематериальных активов, которые являются вероятными кандидатами для оценивания на основе стоимостного подхода:

- компьютерное программное обеспечение и автоматизированные базы данных;

- технические рисунки и документация;
- чертежи и прочие эскизы;
- лабораторные записи;
- технические библиотеки;
- химические составы, композиции и т.п.

Очевидно, что для оценки тех нематериальных активов, которые используются или расходуются в процессе создания дохода организации и для которых возможно аккуратное оценивание стоимости замещения, необходимо серьезно рассматривать применение стоимостного подхода.

В рамках рыночного подхода существуют две основные группы методов оценивания нематериальных активов:

1) методы рыночных операций; опираются на данные о сопоставляемых нематериальных активах, которые были куплены или проданы;

2) методы рыночных лицензий (роялти); опираются на данные о сопоставляемых нематериальных активах, на использование которых были выданы и приобретены лицензии, подписаны лицензионные соглашения.

Метод рыночных операций предполагает наличие хорошо развитого рынка, который генерирует наблюдаемые рыночные цены на сопоставляемые нематериальные активы.

Первым шагом анализа является рассмотрение, оценивание сильных и слабых экономических сторон, характеристика каждого сопоставляемого нематериального актива, вовлеченного в наблюдаемую на рынке сделку, и оцениваемого нематериального актива. Вторым шагом сравнительного анализа является идентификация и измерение значений факторов, определяющих различия между рыночными наблюдениями (то есть рыночными операциями с сопоставляемыми нематериальными активами) и оцениваемым нематериальным активом.

На третьем шаге, для того чтобы оценить стоимость нематериального актива с помощью метода рыночных операций, выявленные характеристики применяются для соответствующих финансовых параметров оцениваемого нематериального актива.

Метод рыночных лицензий предполагает, что можно собирать, подтверждать и анализировать выборочное множество лицензионных соглашений, в которых оговариваются условия использования лицензий на сопоставляемые нематериальные активы и компенсации за них. Кроме того, для того чтобы этот метод был эффективен, оцениваемый нематериальный актив должен генерировать некоторый идентифицируемый поток экономического дохода так, чтобы можно было применять формулу компенсации для роялти (напри-

мер, процент от объема реализации, процент от валовой прибыли и т.п.), которая выводится из лицензионных соглашений для сопоставляемых нематериальных активов [4].

Методы рыночного подхода широко применяются при оценивании многочисленных категорий нематериальных активов. Назовем несколько примеров типов нематериальных активов, которые часто оцениваются с помощью методов рыночного подхода:

- Нематериальные активы, относящиеся к потребителям. Метод рыночных операций часто используется для того, чтобы оценить портфели кредитных карт, списки клиентов, осуществляющих основные депозиты; портфели ипотечных услуг.

- Нематериальные активы, относящиеся к маркетингу. Методы рыночного подхода часто используются, чтобы оценить торговые марки (торговые знаки) и имена, рекламные программы [2, 3].

- Нематериальные активы, относящиеся к технологии, находящейся в собственности.

Методы рыночного подхода часто используются, чтобы оценить коммерциализированное программное обеспечение и запатентованную технологию, находящуюся в собственности [1].

Ограниченности и слабые стороны использования методов рыночного подхода в отношении экономического анализа и оценивания нематериальных активов вызваны рядом причин:

- трудно связать определенный поток экономического дохода с оцениваемым нематериальным активом;

- существует мало развитых рынков, на которых генерируются наблюдаемые цены по открытой продаже операционных нематериальных активов;

- часто трудно получить и подтвердить сопоставляемые данные по продажам и лицензированию нематериальных активов;

- часто трудно оценить степень экономической и функциональной сравнимости оцениваемого от сопоставляемых нематериальных активов.

Из всех методов доходного подхода для оценки нематериальных активов наиболее широко применяется метод капиталоотдачи, который используется для текущей стоимости планируемого экономического дохода в течение дискретного периода времени. Первый шаг оценивания с помощью этого метода – определение способа измерения экономического дохода, который будет использоваться в ходе оценочного анализа.

Второй шаг – оценивание соответствующей нормы капитализации или нормы дисконта текущей стоимости, которая используется для расчета текущей стоимости проектируемого экономического дохода.

Третий шаг – оценивание оставшегося ожидаемого периода получения экономического дохода или, другими словами, оставшегося ожидаемого срока службы оцениваемого нематериального актива.

Четвертый шаг – определение стоимости оцениваемого нематериального актива путем вычисления текущей стоимости проектируемого потока экономического дохода в течение ожидаемого периода получения экономического дохода при соответствующей ставке дисконта текущей стоимости.

Определение и использование адекватного подхода – стоимостного, рыночного или доходного – при оценивании нематериальных ресурсов является важным принципом управления инновационной организацией.

Список литературы

1. Дейли Д.Л. Эффективное ценообразование – основа конкурентного преимущества. М., 2004.
2. Зуб А.Т., Локтионов М.В. Системный стратегический менеджмент. Методология и практика. – М., 2001.
3. Котлер Ф. Маркетинг. Менеджмент. Анализ, планирование, внедрение, контроль. – М., 2000.
4. Лысова Н.А., Чернева Л.Ф. Управление ценами. – М., 2009.
5. Тарасевич В.М. Ценовая политика предприятия. – СПб.: Питер, 2003.
6. Тихонов А.Н. Менеджмент инновационной организации. – М., 2003.

Получено 1.12.2010