

**Пудеян Любовь Овагемовна**  
Pudeyan Liubov Ovagemovna  
Ассистент «Бухгалтерский учет и аудит»  
Assisent «Accounting and audit»  
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный строительный университет»  
Rostov state building University  
08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика»  
E-Mail: pudeyan.liuba@yandex.ru

## **Подходы к оценке стоимости интеллектуальной собственности**

### **Approaches to assessing the value of intellectual property**

**Аннотация:** На современном этапе развития рыночных отношений центральной проблемой всех хозяйствующих субъектов является улучшение эффективности деятельности предприятия и повышение конкурентоспособности. Чтобы обеспечивать выживаемость предприятия в современных условиях, управленческому персоналу необходимо, прежде всего, уметь правильно оценивать интеллектуальную собственность, используемой предприятиями в хозяйственной деятельности. Проблему оценки интеллектуального капитала изучали многие авторы: Азгальдов Г.Г., Карпова Н.Н., Асаул А.Н., Карпов Б.М., Перевязкин В.Б., Старовойтов М.К. Графова Т.О. Ларченко А.П.. Разработанные выше указанными авторами подходы к оценке стоимости интеллектуального капитала позволяют наиболее точно оценить их стоимость.

**The Abstract:** At the present stage of development of market relations the central problem of all economic agents is to improve the efficiency of enterprise and competitiveness. To ensure the survival of the company in the present conditions, management personnel is necessary, above all, to be able to properly evaluate the intellectual property used by enterprises in economic activities. The problem of measuring intellectual capital studied by many authors: Azgaldov GG Karpova NN, Asaul AN Karpov BM Perevyazkin V.B., Starovoitov MK Grafova TS Larchenko AP. These authors developed above approaches to the valuation of intellectual capital can most accurately assess their value.

**Ключевые слова:** Интеллектуальный капитал, оценка стоимости собственности, доходный подход, затратный подход, рыночный подход, методы оценки, инжиниринговый подход, оценка структурного капитала, оценка потребительского капитала, оценка человеческого капитала, оценка интеллектуального капитала.

**Keywords:** Intellectual capital, valuation of property, the income approach, cost approach, market approach, evaluation methods, engineering approach, the evaluation of the structural capital, evaluation of consumer capital, human capital assessment, evaluation of intellectual capital.

\*\*\*

На настоящем этапе развития рыночных отношений центральной проблемой всех хозяйствующих субъектов является улучшение эффективности деятельности и повышение конкурентоспособности. Чтобы обеспечивать выживаемость предприятия в современных условиях, управленческому персоналу необходимо, прежде всего, уметь правильно оценивать интеллектуальную собственность, используемой предприятиями в хозяйственной деятельности. Для этого необходимо применять специальные приемы и способы расчета, которые получили название методов оценки. На сегодняшний день существует несколько подходов к оценке ин-

теллектуального капитала предприятия. Самыми распространенными подходами к оценке стоимости интеллектуальной собственности являются: доходный подход, затратный подход, сравнительный (рыночный) подход.

Таблица № 1

Методы оценки интеллектуальной собственности

Подходы к оценке интеллектуальной собственности	Методы оценки интеллектуальной собственности
Доходный подход	метод дисконтирования денежных потоков DCF
	методы рыночно капитализации
	экспресс — оценка
	метод стоимости роялти
	метод освобождения от роялти
	метод основанный на «правиле 25%»
Затратный подход	метод чистых активов
	метод ликвидационной стоимости
	метод накопления активов.
Сравнительный (рыночный) подход	метод компании-аналога
	метод сделок
	метод отраслевых
Инжиниринговый подход	оценка структурного капитала – структурный производный балансовый отчет;
	оценка потребительского капитала – маркетинговый производный балансовый отчет;
	оценка человеческого капитала – бихевиористический производный балансовый отчет;
	общая оценка интеллектуального капитала – интеллектуальный производный балансовый отчет.

Доходный подход – совокупность методов оценки интеллектуального капитала, основанных на определении стоимости будущих доходов, которые компания получит при его использовании и возможностей дальней его продажи. Доходный подход включает в себя следующие методы оценки: метод дисконтирования денежных потоков DCF; методы рыночно капитализации; экспресс — оценка; метод стоимости роялти; метод освобождения от роялти; метод основанный на «правиле 25%» [6].

Метод дисконтирования используется для оценки интеллектуальной собственности, имеющих конкретные сроки службы. Срок полезной службы – это период, в течение которого неосязаемые активы, принесут собственнику экономическую отдачу от его использования.

Дисконтированный денежный поток - DCF (Discounted Cash Flow), рассчитывается по следующей формуле:

$$M_n = CF_1 / (1+i) + CF_2 / (1+i)^2 + CF_3 / (1+i)^3 + \dots +$$

$$+ CF_n / (1+i)^n = \sum_{t=1}^n CF_t / (1+i)^t, t=1 \quad (1)$$

Где:

$CF_t$  – поток выгод (денежный поток) в году  $t$  от использования объекта оценки.

$M_n$  – сумма (стоимость) ОИС через  $n$  лет.

$$M_n = M_0 (1+i)^n \quad (2) \quad M_0 = M_n / (1+i)^n \quad (3)$$

Где:

$M_0$  – начальная сумма,  $i$  – ставка ссудного процента (ставка дисконтирования).

Метод рыночной капитализации. Суть метода заключается в определении разности между рыночной капитализацией компании и собственным капиталом ее акционеров. Полученная величина это стоимость ее интеллектуального капитала.

Метод экспресс – оценки предусматривает расчет обобщенного показателя эффективности на основе анализа динамики изменения суммарного денежного потока на всем периоде реализации инвестиционного проекта.

Метод стоимости роялти заключается в распределении полученной от использования лицензии прибыли правообладателя (лицензиата, франчайзера) между ним и лицензиаром в согласованной пропорции, путем установления определенного процента от цены произведенной и реализованной продукции в пользу правообладателя. Ставку роялти представляет собой отношение величины отчислений в пользу к величине общей стоимости, цене произведенной и реализованной пользователем продукции (услуг) по договору.

Суть метода освобождения от роялти заключается в том, что рассматриваемая интеллектуальная собственность не принадлежит реальному владельцу, а является собственностью другого предприятия. Последнее предоставляет интеллектуальную собственность на лицензионной основе при условии уплаты роялти. Таким образом, вычисляется псевдоэкономия расходов по оплате роялти, капитализированная величина которых может рассматриваться в качестве эквивалента рыночной стоимости интеллектуальной собственности.

Согласно методу основанный на «правиле 25%» претендент должен платить патентообладателю 25% ожидаемой валовой прибыли, заработанной конкурентом благодаря лицензии. При условии применения этого метода оценки интеллектуального капитала лицензиат не заинтересован в раскрытии своих потенциальных показателей, поэтому оценить диапазон прибыли можно на период не более двух лет.

Затратный подход – совокупность методов оценки интеллектуального капитала, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа [4].

Основными методами затратного подхода являются: метод чистых активов; метод ликвидационной стоимости; метод накопления активов.

Согласно методу чистых активов стоимость предприятия равно стоимости чистых активов, сумме стоимости всех активов, за вычетом обязательств.

Метод ликвидационной стоимости применяется в случае банкротства или ликвидации предприятия. При этом методе необходимо скорректировать активы баланса и осуществить корректировку пассива баланса в части в части долгосрочной и текущей задолженности. Также особое внимание при расчете пассива баланса необходимо уделить расчетам по привилегированным акциям, налоговым платежам и судебным издержкам. После определения всех затрат, связанных с ликвидацией, стоимость всех скорректированных активов уменьшаются на сумму всех затрат. Таким образом определяется ликвидационная стоимость предприятия.

Суть метода метод накопления активов заключается в определении рыночной стоимости всех активов и пассивов предприятия и вычитании из суммы активов все задолженностей предприятия.

Сравнительный (рыночный) подход – совокупность методов оценки, основанных на определении рыночной стоимости объекта интеллектуальной собственности на основе цен фактических продаж объектов аналогичного назначения и адекватного использования [2]. Сравнительный подход предполагает использование трех основных методов: метод компании-аналога, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов [5].

При методе компании-аналога стоимость компании определяется на основе информации о ценах реально выплаченных за акции сходных компаний.

Метод сделок основан на использовании цены приобретения предприятия-аналога в целом или его контрольного пакета акций.

Различие между методом компании аналога и методом сделок заключается в типе исходной информации: метод компании-аналога в качестве исходной использует цену одной акции, а метод сделок цену контрольного или полного пакета акций [4].

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой бизнеса предприятия и определенными финансовыми параметрами.

Наряду с выше указанными методами существуют и прогрессивные методы оценки интеллектуального капитала, т.е. инжиниринговые разработанные к.э.н. Графовой Т.О.. Суть метода заключается в том, что для каждого составляющего (структурной группы) составляется производный балансовый отчет [3]:

- оценка структурного капитала – структурный производный балансовый отчет;
- оценка потребительского капитала – маркетинговый производный балансовый отчет;
- оценка человеческого капитала – бихевиористический производный балансовый отчет;
- общая оценка интеллектуального капитала – интеллектуальный производный балансовый отчет.

Инжиниринговые методы, построенные на начальном операторе и системе агрегированных бухгалтерских поводок позволяют определить:

- чистые интеллектуальные активы в балансовой и рыночной оценке;
- чистые интеллектуальные пассивы в рыночной и справедливой стоимости.

Таким образом, на сегодняшний день существует множество методов, с помощью которых можно оценить интеллектуальную стоимость предприятия. Выбор метода оценки интеллектуальной собственности зависит от специфики деятельности предприятия и от наличия информации об анализируемом объекте.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Азгальдов Г.Г., Карпова Н.Н., Оценка стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов, Москва, 2006, - 400с.
2. Асаул А.Н., Карпов Б.М., Перевязкин В.Б., Старовойтов М.К. Модернизация экономики на основе технологических инноваций СПб: АНО ИПЭВ, 2008. - 606 с.
3. Графова Т.О. Система ресурсного управления интеллектуальным капиталом: монография / Южный федеральный университет: - Ростов-на-Дону, 2010. – 450с.
4. Ларченко А.П. "Оценка бизнеса. Подходы и методы".— СПб.: "PRTeam", 2008. — 59 с.
5. Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А. Управление интеллектуальной собственностью на предприятии: - Екатеринбург, 2011. – 100с.
6. Шипова Е.В. Оценка интеллектуальной собственности: – Иркутск: Изд-во БГУ-ЭП, 2003. – 122с.