УДК 338.4

DOI: 10.18384/2310-6646-2018-4-116-123

МЕТОД ОЦЕНКИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИХ

Чернер Н. В.¹, Сазонов А. А.², Боброва М. Б.²

¹Московский государственный институт международных отношений (Университет)
Министерства иностранных дел России, Одинцовский филиал
143007, Московская обл., г. Одинцово, ул. Ново-Спортивная, д. 3,
Российская Федерация

²Московский авиационный институт (Национальный исследовательский
университет)
125080, г. Москва, Волоколамское шоссе, д. 4, Российская Федерация

Аннотация. Данное исследование посвящено оценке интеллектуального капитала организации с учётом инвестиционной привлекательности его отдельных компонентов. В состав данного метода входят три основных подхода, направленных на оценку того капитала, который приносят в организацию постоянные потребители, на оценку человеческого капитала и добавленной стоимости на поставщика. Обосновывается идея о том, что способ расчёта метода экономически добавленной стоимости предполагает, что экономическая прибыль может создаваться организацией только при значительном росте рентабельности среднеотраслевого уровня. Применение рассмотренного подхода на практике позволит не только оценить добавленную стоимость организации, которая была сформирована основными составляющими её интеллектуального капитала, но и оценить её положение на отраслевом рынке.

Ключевые слова: интеллектуальный капитал, компоненты интеллектуального капитала, оценка интеллектуального капитала, добавленная стоимость, инновационно-активное предприятие.

A TECHNIQUE FOR INTELLECTUAL CAPITAL ASSESSMENT ON THE BASIS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ITS COMPONENTS

N. Cherner¹, A. Sazonov², M. Bobrova²

¹Moscow State Institute of International Relations (University), Odintsovo Branch
3, Novo-Sportivnaya st., Odintsovo, Moscow Region, 143007, Russian Federation
Moscow Aviation Institute (National Research University)
4, Volokolamskoe highway, Moscow, 125080, Russian Federation

Abstract. This research is devoted to the assessment of company's intellectual capital taking into account investment attractiveness of its components. The technique focuses on three main aspects: the assessment of the intellectual capital brought to the company by constant consum-

ers, the assessment of human capital and value added on the supplier. The authors argue that the way of calculating the economic value added assumes that economic profit can be created by the company only with significant increase in profitability of the branch average level. The application of the considered technique will allow not only to assess the value added of the company which has been created by the main components of its intellectual capital, but also to analyze its market situation.

Key words: intellectual capital, components of the intellectual capital, assessment of the intellectual capital, value added, innovation active enterprise.

Интеллектуальный капитал играет ключевое значение в развитии любого инновационно-активного предприятия. Проведённое исследование позволило выявить закономерность, что процесс развития предприятия, осуществляющего инновации, напрямую связан с качеством интеллектуального капитала. Одна из ключевых особенностей подобных предприятий и организаций заключается в том, что они крайне нуждаются в адаптивном подходе управления, в основе которого должен находиться синергетический эффект, полученный от грамотно задействованного интеллектуального капитала [4, с. 420]. Интеллектуальные ресурсы, как правило, имеют неаддитивный характер и не могут быть точно структурированы и описаны современными моделями, поэтому необходимо разработать комплексный подход.

В современной экономической литературе интеллектуальный капитал чаще всего рассматривается как экономическая категория, которая представляет собой обязательную для любого экономического субъекта вариативную систему элементов, позволяющих качественно изменять окружающую среду посредством разработки принципиально новых наукоёмких продуктов и услуг или провести модернизацию уже имеющихся [2, с. 119]. Эффект от рационального использования организацией своего интеллектуального капитала можно получить за счёт взаимосвязанного и взаимообусловленного взаимодействия таких его составляющих, как трудовые ресурсы, организационные ресурсы, интеллектуальные ресурсы, различные категории нематериальных активов, которые находятся в ведении самой организации [7, с. 36].

В отечественной и зарубежной науке и практике существует достаточно большое количество применяемых с различной степенью успеха методов и способов оценки интеллектуального капитала. Данное исследование посвящено оценке интеллектуального капитала организации с учётом инвестиционной привлекательности его отдельных компонентов. В основе такой оценки лежит метод измерения экономически добавленной стоимости (*Economic Real Assets Value Enhancer*, ECRAVE) [1, с. 8]. Способ расчёта метода экономически добавленной стоимости предполагает, что экономическая прибыль может создаваться организацией только при значительном росте рентабельности среднеотраслевого уровня. В состав данного метода входят три основных подхода [6, с. 90]:

1. Подход “Customomics” направлен на оценку того капитала, который приносят в организацию постоянные потребители.
2. Подход “Workonomics” направлен на оценку человеческого капитала.

3. Подход “Supplynomics” направлен на оценку добавленной стоимости на поставщика (либо продукты или материалы).

Подход “Custonomics” предполагает, что необходимо выстраивать длительные взаимоотношения с покупателями, что позволит организации получать экономическую прибыль от продажи им своей продукции в значительно большем объёме, чем отрасль в среднем, или в меньшем объёме, но по завышенной цене [9, с. 266].

Формула расчёта экономической добавленной стоимости, получаемой организацией от развития благоприятных отношений с покупателями, имеет следующий вид [8, с. 349]:

$$EVA_c = (TR - ComExp) - TR_{ind.adj} \quad (1)$$

При учёте в формуле (1) инвестированного и среднеотраслевого капитала она принимает следующий вид:

$$EVA_c = \left(\frac{TR - ComExp}{IC} - \frac{TR_{ind} - ComExp_{ind}}{IC_{ind}} \right) \times IC \quad (2),$$

где EVA_c – экономически добавленная стоимость, полученная организацией от развития благоприятных отношений с покупателями;

TR – выручка организации;

TR_{ind} – среднеотраслевая выручка;

$TR_{ind.adj}$ – среднеотраслевая выручка с учётом коррекции от поиска клиентов и размера организации;

$ComExp$ – коммерческие затраты организации (в качестве их “проху” возможно использование торговых и маркетинговых издержек);

$ComExp_{ind}$ – среднеотраслевые коммерческие / торговые / маркетинговые затраты;

IC – инвестированный капитал организации, определяемый как сумма обязательств и собственного капитала;

IC_{ind} – среднеотраслевой инвестированный капитал.

В основе подхода “Custonomics” находится показатель экономической добавленной стоимости, принцип расчёта которого проиллюстрирован на рис. 1.

Комплекс проведённых исследований в области интеллектуального капитала показал, что его ключевым компонентом является человеческий ресурс, т. е. вся добавленная стоимость организации образуется только при непосредственном участии её работников [5, с. 634].

Данный вывод был положен в основу подхода “Workonomics”. Организация может успешно создавать экономическую прибыль при условии, что добавленная стоимость, которую приносит один её работник, будет существенно превышать установленный среднеотраслевой показатель (рис. 2). Формула расчёта экономической прибыли в данном случае будет принимать следующий вид [7, с. 350]:

Рис. 1. Экономически добавленная стоимость, рассчитанная при помощи подхода “Customonomics”

$$EVA_w = VA - VA_{ind.adj} \quad \text{или} \quad (3)$$

$$EVA_w = \left(\frac{VA}{P} - \frac{VA_{ind}}{P_{ind}} \right) \times P \quad (4)$$

$$VA_{ind} = TR_{ind} - Costs_{ind} \quad (5)$$

$$Costs_{ind.adj} = \frac{Costs_{ind}}{P_{ind}} \times P \quad (6)$$

где EVA_w – экономическая прибыль, созданная работниками организации;

VA – добавленная стоимость организации;

VA_{ind} – среднеотраслевая добавленная стоимость;

$VA_{ind.adj}$ – скорректированная с учётом размера организации среднеотраслевая добавленная стоимость;

P – количество сотрудников организации;

P_{ind} – среднеотраслевое количество сотрудников;

$Costs_{ind.adj}$ – скорректированные среднеотраслевые материальные издержки.

Рис. 2. Расчёт экономически добавленной стоимости при использовании подхода “Workonomics”

Расчёт показателя экономической прибыли с учётом показателя скорректированных среднеотраслевых материальных издержек приведён на рис. 2.

Подход “Supplynomics” учитывает, что измерение экономической добавленной стоимости осуществляется с учётом интеллектуального капитала в области организаций отношений с поставщиками. Если организация имеет высокий уровень интеллектуального капитала в области работы с поставщиками, это даёт возможность работать с более низкими материальными затратами при условии неизменности прочих переменных [3, с. 65]. Экономия материальных затрат напрямую связана с эффективностью работы оборудования организации. Выявленную связь необходимо как можно скорее устранить, для того чтобы у организации была возможность получить “чистую” оценку стоимости своих отношений с поставщиками. С этой целью предлагается использовать следующую формулу [7, с. 351]:

$$EVA_s = \left(\frac{Costs_{ind}}{TR_{ind}} \times \frac{1}{\Phi_{ind}} - \frac{Costs}{TR} \times \frac{1}{\Phi} \right) \times TR \quad (7),$$

где EVA_s – экономическая стоимость, полученная при работе с поставщиками;

$Costs, Costs_{ind}$ – материальные и среднеотраслевые материальные издержки;

TR, TR_{ind} – выручка и среднеотраслевая выручка;

IC, IC_{ind} – инвестированный и среднеотраслевой капитал организации;

Φ, Φ_{ind} – фондоотдача и среднеотраслевая фондоотдача организации.

На рис. 3 отображён принцип расчёта показателя экономической добавленной стоимости при работе организации с поставщиками.

Рис. 3. Расчёт экономически добавленной стоимости в рамках подхода “Supplynomics”

В заключение можно отметить, что в настоящее время интеллектуальный капитал является одним из важнейших ресурсов инновационно активной организации. Практическое использование рассмотренного метода измерения экономически добавленной стоимости позволит оценить не только добавленную стоимость организации, которая была сформирована основными составляющими её интеллектуального капитала, но и её положение на отраслевом рынке.

Статья поступила в редакцию: 05.10.2018 г.

ЛИТЕРАТУРА

1. Арсеньева Н. В. Оценка инновационного потенциала и инновационной активности машиностроительного предприятия // Экономика и управление в машиностроении. 2010. № 3. С. 7–9.
2. Джамай Е. В., Демин С. С., Сазонов А. А. Способы повышения экономической эффективности инновационной деятельности предприятия на основе комплексного анализа инновационного потенциала и интеллектуальных ресурсов // Научный Вестник ГосНИИГА. 2018. № 22 (333). С. 118–129.
3. Джамай Е. В., Повекевичных С. А. Методы оценки интеллектуального потенциала предприятия наукоёмкой отрасли экономики России // Насосы. Турбины. Системы. 2012. № 4. С. 60–67.
4. Желтенков А. В. Современные тенденции развития малого и среднего инновационного предпринимательства // Экономика и предпринимательство. 2018. № 2 (912). С. 418–421.
5. Желтенков А. В., Полосков С. С. Высокотехнологичные наукоёмкие предприятия и структурные составляющие их инновационного потенциала // Экономика и предпринимательство. 2018. № 2 (91). С. 631–635.
6. Ключкова Н. В., Беляева Е. Е. Особенности оценки интеллектуального капитала энергетических компаний // Вестник Ивановского государственного энергетического университета. 2014. № 1. С. 86–91.
7. Комонов Д. А., Михайлова Л. В., Сазонов А. А. Исследование теоретических аспектов оценки стоимости инновационно-активного предприятия // Вестник университета (Государственный университет управления). 2018. № 4. С. 35–38.
8. Осколкова М. А. Интеллектуальный капитал в оценке инвестиционной привлекательности компаний // Управление корпоративными финансами. 2012. № 6. С. 348–358.
9. Zinchenko L. A., Dzhamay E. V., Klochko E. N., Takhumova O. V. Main Features of the Russian Economy and its Development // International Journal of Applied Business and Economic Research. 2017. No. 15 (23). P. 265–272.

REFERENCES

1. Arsen'eva N. V. [The estimation of innovative potential and innovative activity of engineering enterprises]. In: *Ekonomika i upravlenie v mashinostroenii* [Economics and Management in Mechanical Engineering], 2010, no. 3, pp. 7–9.
2. Dzhamai E. V., Demin S. S., Sazonov A. A. [The ways of increasing economic efficiency of innovative activity of the enterprise on the basis of a comprehensive analysis of the innovative capacity and intellectual resources]. In: *Nauchnyi Vestnik GosNIIGA* [Scientific Herald of the State Research Institute of Civil Aviation], 2018, no. 22 (333), pp. 118–129.
3. Dzhamai E. V., Povekvechnykh S. A. [Methods of assessment of intellectual potential of the enterprise of knowledge-based sectors of the Russian economy]. In: *Nasosy. Turbiny. Sistemy*

[Pumps. Turbines. Systems], 2012, no. 4, pp. 60–67.

4. Zheltenkov A. V. [Modern tendencies in the development of small and medium innovative entrepreneurship]. In: *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economy and Entrepreneurship], 2018, no. 2 (912), pp. 418–421.
5. Zheltenkov A. V., Poloskov S. S. [Hi-tech enterprises and structural components of their innovation potential]. In: *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economy and Entrepreneurship], 2018, no. 2 (91), pp. 631–635.
6. Klochkova N. V., Belyaeva E. E. [The features of assessment of the intellectual capital of energy companies]. In: *Vestnik Ivanovskogo gosudarstvennogo energeticheskogo universiteta* [Bulletin of Ivanovo State Energy University], 2014, no. 1, pp. 86–91.
7. Komonov D. A., Mikhailova L. V., Sazonov A. A. [The study of the theoretical aspects of assessment of innovation active enterprise]. In: *Vestnik universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya)* [University Bulletin (State University of Management)], no. 4, 2018, pp. 35–38.
8. Oskolkova M. A. [Intellectual capital in the assessment of investment attractiveness of companies]. In: *Upravlenie korporativnymi finansami* [Corporate Finance Management], 2012, no. 6, pp. 348–358.
9. Zinchenko L. A., Dzhamay E. V., Klochko E. N., Takhumova O. V. Main Features of the Russian Economy and its Development. In: *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 2017, no. 15 (23), pp. 265–272.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Чернер Наталья Владимировна – кандидат экономических наук, доцент, заместитель директора по организационным вопросам Московского государственного института международных отношений (Университета) МИД России, Одинцовский филиал;
e-mail: n.cherner@odin.mgimo.ru

Сазонов Андрей Александрович – кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и маркетинга высокотехнологичных отраслей промышленности Московского авиационного института (Национального исследовательского университета);
e-mail: Sazonovamati@yandex.ru

Боброва Марина Борисовна – аспирант кафедры менеджмента и маркетинга высокотехнологичных отраслей промышленности Московского авиационного института (Национального исследовательского университета);
e-mail: bobrova.mb@mail.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Natalia V. Cherner– PhD in Economics, associate professor, deputy director for organizational issues, Moscow State Institute of International Relations (University), Odintsovo branch;
e-mail: n.cherner@odin.mgimo.ru

Andrey A. Sazonov – PhD in Economics, associate professor at the Department of Management and Marketing of High-Tech Industries, Moscow Aviation Institute (National Research University);
e-mail: Sazonovamati@yandex.ru

Marina B. Bobrova – postgraduate student at the Department of Management and Marketing of High-Tech Industries, Moscow Aviation Institute (National Research University);
e-mail: bobrova.mb@mail.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Чернер Н. В., Сазонов А. А., Боброва М. Б. Метод оценки интеллектуального капитала организации на основе инвестиционной привлекательности его составляющих // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2018. № 4. С. 116–123.
DOI: 10.18384/2310-6646-2018-4-116-123

FOR CITATION

Cherner N.V., Sazonov A.A., Bobrova M.V. A Technique for Intellectual Capital Assessment on the Basis of Investment Attractiveness of its Components. In: *Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economics*, 2018, no. 4, pp. 116–123.
DOI: 10.18384/2310-6646-2018-4-116-123