

УДК 330.65

Матрица интеллектуального капитала предприятий нефтегазохимии

**Гарафиева Г.И.**

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики Казанского национального
исследовательского технологического университета

В статье обоснована необходимость комплексной оценки интеллектуального капитала предприятий на основе матрицы, учитывающей коэффициент Тобина и фундаментальную ценность нематериальных активов. Предложенная матрица, позволяющая выделить предприятия с работающим, эффективным, фиктивным и абсентичным интеллектуальным капиталом, апробирована на примере нефтегазохимии Приволжского федерального округа.

Ключевые слова: матрица интеллектуального капитала, коэффициент Тобина, фундаментальная ценность нематериальных активов.

Вопросы оценки интеллектуального капитала на сегодняшний день очень актуальны; впервые проблема мониторинга встала особенно остро, когда появились компании с небольшими материальными активами, но высоким потенциалом развития за счет высокого уровня интеллектуального капитала. В отдельных организациях интеллектуальный капитал (неучтенные активы) равны материальным (учтенным) активам или превышают их. На сегодняшний день оценку интеллектуального капитала проводят не только на уровне предприятий, но и на уровне правительств (например, правительство Дании).

Следует выделить основные причины, которые вызвали необходимость мониторинга интеллектуального капитала:

- оценка неосязаемых активов позволяет измерить так называемые «движущие силы», которые влияют на результативность компании;

- мониторинг интеллектуального капитала позволяет более точно оценить стоимость компании, а также развернуто представить систему отчетности, предлагая инвесторам более полную информацию о предприятии для анализа эффективности инвестиционных программ;

- мониторинг способствует повышению эффективности управления интеллектуальным капиталом, что способствует повышению рейтинга компании.

На наш взгляд, характеристика интеллектуального капитала предприятий будет более полной, если

проводить комплексную оценку, учитывая коэффициент Тобина и фундаментальную ценность нематериальных активов. В связи с этим целью настоящей статьи является оценка неосязаемых активов предприятий на основе матрицы интеллектуального капитала.

Коэффициент Тобина, являющийся одним из показателей комплексной оценки, рассчитывается как отношение рыночной цены компании к цене замещения ее реальных активов (зданий, сооружений, оборудования и запасов) [1]. Что касается фундаментальной ценности нематериальных активов, то авторы Д.Л. Волков, Т.А. Гаранина [2] предлагают определять ее, используя следующую формулу:

$$V_i^{REOI} = \frac{REOI_i}{k_w} = NA_T^{BV} * \frac{RONA - RONA_{LAVG}}{k_w},$$

где V_i^{REOI} – фундаментальная ценность нематериальных активов;

$REOI_i$ – добавленная экономическая стоимость;

k_w – средневзвешенные затраты на капитал;

NA_T^{BV} – балансовая стоимость чистых активов;

$RONA$ – рентабельность компании;

$RONA_{LAVG}$ – среднеотраслевая рентабельность.

Рассмотрим порядок расчета отдельных составляющих фундаментальной ценности нематериальных активов. Балансовая стоимость чистых активов (NA_T^{BV}) рассчитывается по следующей формуле:

$$NA_T^{BV} = A - \Pi',$$

где NA_T^{BV} – балансовая стоимость чистых активов;
 A – величина актива баланса;

P' – скорректированная величина пассива баланса, т.е. пассивы за вычетом собственного капитала и доходов будущих периодов.

В качестве средневзвешенных затрат на капитал (k_w) будем использовать среднее значение рентабельности по отрасли ($RONA_{LAVG}$) [3].

Как известно, коэффициент Тобина должен быть выше 1, а величина фундаментальной ценности нематериальных активов – выше 0 (т.е. положительной). В связи с этим мы предлагаем выделять 4 группы предприятий:

- 1 группа – коэффициент Тобина >1, величина фундаментальной ценности нематериальных активов >0;
- 2 группа – коэффициент Тобина >1, величина фундаментальной ценности нематериальных активов <0;
- 3 группа – коэффициент Тобина <1, величина фундаментальной ценности нематериальных активов >0;
- 4 группа – коэффициент Тобина <1, величина фундаментальной ценности нематериальных активов <0.

Поскольку 1 группа – это некий «идеальный» тип, мы предлагаем предприятия, относящиеся к данной группе, называть предприятиями с эффективным интеллектуальным капиталом. Предприятия 2 группы, несмотря на отрицательную величину фундаментальной ценности нематериальных активов (т.е. рентабельность предприятий ниже рентабельности в среднем по отрасли), имеют коэффициент Тобина выше 1, поэтому целесообразно их называть предприятиями с работающим интеллектуальным капиталом. Что касается 3 группы, то данные предприятия при положительной величине фундаментальной ценности нематериальных активов ведут хозяйственную деятельность с рыночной стоимостью, не превышающей оценочную восстановительную стоимость; в связи с этим подобные компании предлагаем называть компаниями с фиктивным интеллектуальным капиталом. Наконец, самый худший тип – это предприятия 4 группы; на наш взгляд, их логично называть предприятиями с абсентичным (с лат. *absens (absentis)* – отсутствующий) интеллектуальным капиталом.

Более наглядно классификация предприятий по видам интеллектуального капитала представлена в табл. 1.

На наш взгляд, целесообразно представить классификацию видов интеллектуального капитала графически в виде матрицы (рис. 1). По горизонтальной оси можно отложить величину фундаментальной ценности нематериальных активов, по вертикальной – коэффициент Тобина; если точкой пересечения выбрать точку с координатами (0; 1), то каждый из четырех частей матрицы будет характеризовать определенный вид интеллектуального капитала.

Составим матрицу интеллектуального капитала для отдельных предприятий нефтегазохимиче-

Таблица 1

Классификация предприятий по видам интеллектуального капитала

<p>Предприятия с работающим интеллектуальным капиталом Коэффициент Тобина >1 Величина фундаментальной ценности нематериальных активов <0</p>	<p>Предприятия с эффективным интеллектуальным капиталом Коэффициент Тобина >1 Величина фундаментальной ценности нематериальных активов >0</p>
<p>Предприятия с абсентичным интеллектуальным капиталом Коэффициент Тобина <1 Величина фундаментальной ценности нематериальных активов <0</p>	<p>Предприятия с фиктивным интеллектуальным капиталом Коэффициент Тобина <1 Величина фундаментальной ценности нематериальных активов >0</p>

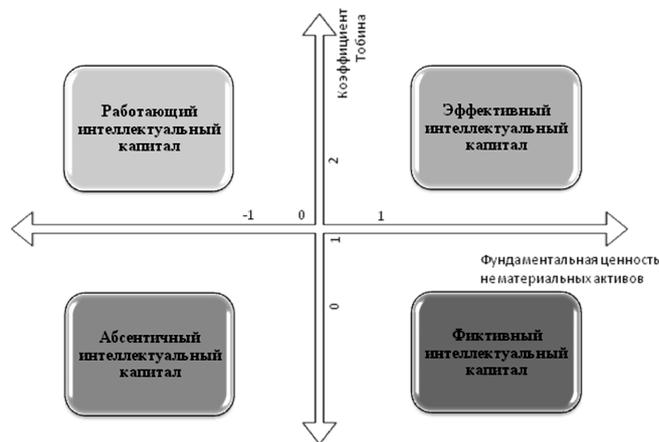
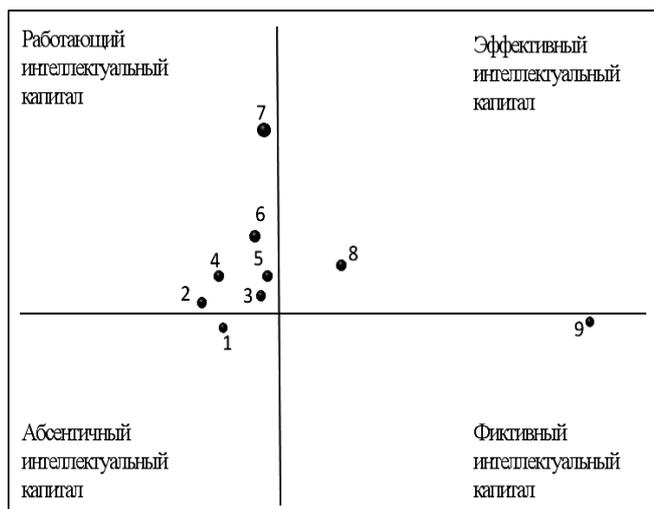


Рис. 1. Графическое представление видов интеллектуального капитала предприятий (матрица интеллектуального капитала)

ского направления Приволжского федерального округа: ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «АНК «Башнефть», ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Газпром нефтехим Салават», ОАО «Нижнекамскшина», ОАО «КуйбышевАзот», ОАО «Уфаоргсинтез», ОАО «Уфанефтехим», ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина (рис. 2).

Матрица интеллектуального капитала позволяет сделать следующие выводы:

- к предприятиям с эффективным интеллектуальным капиталом относится ОАО «Уфанефтехим» (Республика Башкортостан);
- предприятиями с работающим интеллектуальным капиталом являются ОАО «Уфаоргсинтез» (Республика Башкортостан), ОАО «КуйбышевАзот» (Самарская область), ОАО «Нижнекамскшина» (Республика Татарстан), ОАО «Газпром нефтехим Салават» (Республика Башкортостан), ОАО «Казаньоргсинтез» (Республика Татарстан), ОАО «АНК «Башнефть» (Республика Башкортостан);



- 1 – ОАО «Нижнекамскнефтехим»
 2 – ОАО «АНК «Башнефть»
 3 – ОАО «Казаньоргсинтез»
 4 – ОАО «Газпром нефтехим Салават»
 5 – ОАО «Нижнекамскшина»
 6 – ОАО «КуйбышевАзот»
 7 – ОАО «Уфаоргсинтез»
 8 – ОАО «Уфанефтехим»
 9 – ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина

Рис. 2. Графическое представление отдельных предприятий нефтегазохимического направления Приволжского федерального округа в матрице интеллектуального капитала

– предприятием с фиктивным интеллектуальным капиталом является ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина (Республика Татарстан);

– предприятие с абсентичным интеллектуальным капиталом – ОАО «Нижнекамскнефтехим» (Республика Татарстан).

Несмотря на то, что к предприятиям с эффективным интеллектуальным капиталом относится лишь одно из рассматриваемых, положительным является тот факт, что большинство предприятий нефтегазохимического направления Приволжского федерального округа имеют работающий интеллектуальный капитал. Что касается предприятия с фиктивным интеллектуальным капиталом – ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, то ему необходимо развивать интеллектуальный капитал; причем у компании есть

все шансы, поскольку величина фундаментальной ценности нематериальных активов имеет высокое значение. Предприятию с абсентичным интеллектуальным капиталом – ОАО «Нижнекамскнефтехим» – следует стремиться как к увеличению величины интеллектуального капитала (к повышению фундаментальной ценности нематериальных активов), так и к повышению эффективности его использования (к росту коэффициента Тобина).

Оценим корреляционную связь между параметрами матрицы интеллектуального капитала (табл. 2).

Таблица 2

Коэффициент корреляции между фундаментальной ценностью нематериальных активов и коэффициентом Тобина (за период с 2006 по 2010 гг.)

	2006	2007	2008	2009	2010
Коэффициент корреляции	0,71	0,89	0,77	0,77	0,72

Таким образом, наблюдается сильная связь между параметрами матрицы интеллектуального капитала; вместе с тем позиционирование предприятий показало, что компании при высокой величине фундаментальной ценности нематериальных активов могут иметь низкий коэффициент Тобина и наоборот. Это доказывает значимость матрицы и обосновывает возможность ее применения для оценки интеллектуального капитала предприятий.

Литература:

1. Авилова В.В., Гарафиева Г.И. Управление интеллектуальным капиталом нефтяных компаний (на примере ОАО «Татнефть») // Вестник КГТУ. – 2011. – № 23. – С. 174-180.
2. Волков Д.Л., Гаранина Т.А. Оценивание интеллектуального капитала российских компаний // Научные доклады. – № 22(R). – СПб.: НИИ менеджмента СПбГУ, 2006. – 25 с.
3. Гарафиева Г.И. Использование модели Calculated Intangible Value при оценке интеллектуального капитала предприятий нефтехимии // Вестник экономики, права и социологии. – 2011. – № 4. – С. 31-33.

The Matrix of Intellectual Assets of Petrochemistry Industry

G. Garafieva

Kazan National Research Technological University

The paper justifies the necessity of complex assessment of intellectual assets on the basis of matrix, taking into account Tobin's Q ratio and fundamental value of intangible assets. The proposed matrix, dividing the enterprises into ones with working, effective, fictive, and absented assets, was tested on the example of petrochemistry of Volga-region Federal District.

Key words: matrix of intellectual assets, Tobin's Q ratio, fundamental value of intangible assets.