

**Полезность информации о нематериальной составляющей стоимости компании  
для руководителей и инвесторов**

***Каспин Александр Ефимович***

*студент*

*Казанский государственный финансово-экономический институт, Казань, Россия*

*E-mail: voobrazi@yandex.ru*

Для эффективного инвестирования существенное значение имеет надёжная информация о компании, так как инвестирование является условием долгосрочного роста. Более того, не располагая показателями оценки стоимости компании, руководители не могут принимать решений, которые в наибольшей степени способствовали росту стоимости компании. Инвесторы стремятся рассмотреть более перспективные компании, уделяя особое внимание дизайну и техническим характеристикам продукции, эффективности маркетинга, популярности торговых марок, научно – исследовательским программам компании, занимаемой доле рынка, профессионализму команды управленцев и т.д. Однако всё это – активы неосязаемые, а общепринятая модель учёта не приспособлена для адекватного отражения стоимости неосязаемых активов. Вследствие этого, образовался колоссальный разрыв между балансовой стоимостью предприятия и рыночной капитализацией, требует решения вопроса со стороны бухгалтерского сообщества, так как инвесторам и управляющим необходима информация, отражающая основные составляющие стоимости компании.

На наш взгляд, есть как минимум две причины почему проблема отражения нематериальной составляющей стоимости компании в настоящее время не привлекает к себе сколько – нибудь соизмеримого со своими масштабами внимания.

Первая причина состоит в концентрации усилий специалистов на внедрении Международных стандартов финансовой отчётности, что в высшей мере масштабная и необходимая задача.

Вторая причина заключается в том, что вопрос учёта нематериальной составляющей стоимости компании появился, с одной стороны в период развития экономики основанной на информации, и с другой стороны в период экономического роста. Другими словами для мирового бизнеса в целом так и для российского бизнеса в частности характерен курс на консолидацию в период экономического роста и курс на оптимизацию во время кризисов. То есть, нет причин задумываться об отражении новейших источников корпоративных доходов до тех пор, пока компании и без этой информации на крутом экономическом подъеме.

К чему может привести дальнейшее игнорирование отражения нематериальной составляющей стоимости компании? В первую очередь данное обстоятельство ставит под угрозу эффективность рынка капитала. Кроме того, чем больше разрыв между тем как управляющие оценивают источники стоимости и реальными ресурсами, тем менее надёжны могут быть выбранные стратегии.

Другой важный аспект - непонимание между акционерами и менеджерами. Традиционные принципы учёта призывают к немедленному отнесению расходов на нематериальную составляющую стоимости компании к издержкам. В то же время успешность управленца заключается в умении повысить стоимость для акционеров. Таким образом, существующая практика учёта фактически способствует погоне за сиюминутным эффектом и вынуждает управляющих отказываться от инвестиций в исследования и разработки, обучение и так далее с целью снижения издержек, а значит повышения стоимости для акционеров, в ущерб повышению стоимости компании.

С другой стороны существует ряд объективно негативных последствий раскрытия информации о нематериальной составляющей стоимости компании. Во-первых, раскрывая подобную информацию, существенно повышается прозрачность компании, а значит возможность использования данной информации конкурентами. Во-вторых, с увеличением объема информации и ростом её разнообразия возникает угроза погрязнуть во множественных данных, что со временем приведут к неспособности выделить действительно релевантную информацию.

Несмотря на это как для собственников, так и для менеджеров главным остаётся быть «в курсе дела», а значит располагать релевантной информацией о ключевых составляющих стоимости компании, в том числе и её нематериальной составляющей, которая и составляет разницу между капитализацией компании и справедливой стоимостью активов по балансу.

По нашему мнению нематериальную составляющую стоимости компании можно обозначить как нематериальный капитал.

Нематериальный капитал включает:

- Ценные ресурсы и приобретения
- Навыки и неформализованные знания
- Первичные процессы и процессы управления
- Общие моральные ценности и нормы
- Технология и формализованные знания

Объективно нематериальный капитал часть стоимости любой компании. Вопрос лишь в том, когда компании начнут отражать, а значит управлять нематериальным капиталом? На наш взгляд это произойдет, как только компании встанут перед необходимостью оптимизации бизнеса, а объектом оптимизации станет неосязаемый капитал, как основное конкурентное преимущество в двадцать первом веке.