

ОЦЕНКА ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО КАПИТАЛА, ВЛИЯЮЩЕГО НА КОРПОРАТИВНУЮ СТОИМОСТЬ, ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШИХ ИССЛЕДОВАНИЙ В КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСАХ

Герина О.С. Email: Gerina665@scientifictext.ru

Герина Ольга Сергеевна – магистрант,
экономический факультет,
Рязанский государственный университет им. С.А. Есенина, г. Рязань

Аннотация: в данном исследовании представлены результаты эмпирического анализа влияния интеллектуального капитала на корпоративную стоимость. Целью данного исследования является выявление направлений развития исследований, касающихся влияния интеллектуального капитала на стоимость бизнеса, финансовые показатели, и показатели, отражающие состояние отдельных элементов и компонентов интеллектуального капитала. В этом исследовании использовались общенаучные методы, такие как сравнение, дедукция, индукция и анализ.

В настоящее время существует также необходимость проведения исследований по оценке взаимного влияния отдельных компонентов и компонентов интеллектуального капитала. Для выявления отраслевой специфики влияния компонентов интеллектуального капитала на стоимость бизнеса разработанные модели следует тестировать отдельно, используя данные компаний из разных отраслей. При проведении анализа важно учесть факторы, связанные с внешней средой предприятия, такие как уровень экономического развития страны, в которой работает компания, а также колебания экономической активности.

Ключевые слова: интеллектуальный капитал, финансовые показатели, рыночная стоимость, эмпирические исследования, компоненты интеллектуального капитала.

ASSESSMENT OF INTELLECTUAL CAPITAL INFLUENCE ON CORPORATE VALUE AS A FIELD FOR FURTHER INVESTIGATIONS IN CORPORATE FINANCE Gerina O.S.

Gerina Olga Sergeevna - Graduate Student,
FACULTY OF ECONOMICS,
RYAZAN STATE UNIVERSITY S.A. ESENIN, RYAZAN

Abstract: this study presents the results of an empirical study analysis about the impact of intellectual capital on corporate value. The aim of this study is to identify the direction for research development dealing with the impact of intellectual capital on business value, financial performance indicators, and the indicators that reflect the state of the individual components and subcomponents of intellectual capital. This study used general scientific methods such as comparison, deduction, induction and analysis. At the present time, there is also a need for research on the evaluation of the mutual influence of the individual components and subcomponents of intellectual capital. In order to identify the industry specificity of the influence of the intellectual capital components on business value, the developed models should be tested separately using data of companies from different industries. When carrying out the analysis, it is important to take into account the factors related to the company's external environment, such as the level of economic development of the country in which the company operates, as well as fluctuations in economic activity.

Keywords: intellectual capital, financial performance, market value, empirical studies, intellectual capital components

Важность интеллектуального капитала определяет необходимость разработки эффективных инструментов управления интеллектуальным капиталом. Стоит отметить, что уже к концу XX века исследователи сосредоточились на проблеме измерения интеллектуального капитала. В XXI веке развитие интеллектуального капитала уже стало отдельной областью исследований в области интеллектуального капитала и продолжает оставаться предметом дискуссий. Кроме того, в 21 веке появились эмпирические исследования, посвященные взаимосвязи между интеллектуальным капиталом и стоимостью компании. Эти исследования лежат в основах ресурсо-ориентированной теории. Для проверки гипотезы о том, что интеллектуальный капитал и его компоненты влияют на стоимость компании, исследователи получили данные о состоянии интеллектуального капитала с помощью различных методов измерения ИС, поэтому эти эмпирические исследования связаны с исследованиями в области измерения интеллектуального капитала.

В настоящее время существует обширная литература на измерение интеллектуального капитала и оценка влияния СК на корпоративные ценности компании и операционные показатели в развитых странах. Эти проблемы неоднократно горячо обсуждались, поэтому крайне важно определить те вопросы, которые все еще остаются нерешенными.

Согласно отчету ОЭСР, существует положительная корреляция между рыночной стоимостью фирм и инвестициями в интеллектуальный капитал. ОЭСР проводила исследования главным образом для развитых рынков, и интересно, существует ли аналогичная корреляция для развивающихся рынков. Интересно, что качество интеллектуального капитала для фирм, работающих на развитых рынках, выше. Кроме того, уровень корпоративной прозрачности также выше по сравнению с компаниями, работающими на развивающихся рынках. Например, по результатам российской региональной сети интегрированной отчетности уровень корпоративной прозрачности в России достаточно низкий.

Так же, на развивающихся рынках, интеллектуальный капитал, в большинстве случаев, не оказывает никакого влияния на рыночную стоимость. Однако исследователи выявили, что структурный капитал оказывает положительное влияние на рыночную стоимость российских энергетических компаний и что реляционный капитал важен для российских металлургических фирм. Человеческий капитал оказывает положительное влияние на рынок [1].

Несмотря на то, что исследователи часто утверждают, что интеллектуальный капитал является одним из ключевых факторов стоимости, этот вопрос, связанный с влиянием интеллектуального капитала на экономическую добавленную стоимость фирмы, как правило, редко обсуждается в литературе. Одно из наиболее перспективных исследований в этой области было проведено Е. Шакиной и А. Барахас, который продемонстрировал на примере 1600 европейских компаний, как выбор инновационного профиля влияет на экономическую и рыночную добавленную стоимость в докризисный, кризисный и посткризисный периоды. Для того чтобы определить профиль компании, они проанализировали возможности человеческих ресурсов, менеджмента, лояльности клиентов, сети, инноваций и внутренних процессов. Используя модель одновременных уравнений, они определили, что инновационный профиль позволяет ускорить восстановление после кризиса, но не дает никаких преимуществ в другие периоды времени. Результаты опровергают мнение, что интеллектуальный капитал является важнейшим фактором создания стоимости в докризисный и кризисный периоды. На мой взгляд, в дальнейших исследованиях было бы жизненно важно проанализировать влияние компонентов интеллектуального капитала на экономическую добавленную стоимость на различных этапах экономического цикла для различных отраслей отдельно, чтобы определить условия, при которых интеллектуальный капитал перестает быть конкурентным преимуществом [4].

В настоящее время исследователи также предприняли попытку выявить корреляцию между компонентами интеллектуального капитала, или, точнее, корреляцию между прокси, описывающими интеллектуальный капитал. В частности увеличение интенсивности НИОКР (структурный капитал, инновационный субкомпонент) приводит к увеличению прозрачности (структурный капитал, технологический субкомпонент) для высокотехнологических компаний. Однако вопрос о причинно-следственной связи все еще остается нерешенным: технологический капитал может также влиять на инновации для одного, и женщины могут просто выбирать компании с высоким уровнем инноваций, а не быть причиной их инновационности.

Я считаю, что имеет смысл тщательно исследовать взаимосвязь между компонентами интеллектуального капитала, проверяя гипотезы, выдвигаемые исследователями, не только на выборке инновационных компаний, но и на выборках фирм, работающих в других отраслях. Важно также рассмотреть вопрос о том, сохраняется ли такое вмешательство в годы экономического кризиса [2].

Гипотезы, выдвигаемые учеными, занимающимися эмпирическими исследованиями в области измерения интеллектуального капитала, должны также проверяться как на выборке компаний, действующих в развитых странах, так и на выборке фирм, действующих в развивающихся странах.

Ввиду несогласованности результатов, связанных с влиянием компонентов интеллектуального капитала на финансовые показатели и корпоративную стоимость, эта проблема должна быть тщательно изучена для фирм, работающих в развитых и развивающихся странах. Не стоит забывать, что при разработке моделей для оценки влияния интеллектуального капитала на финансовые показатели и стоимость компании представляется целесообразным использовать оценочные методы для измерения показателей и субкомпонентов ИК. Когда каждый компонент и компонент интеллектуального капитала измеряется с помощью косвенных показателей, становится возможным учесть и определить роль каждого компонента ИС и компонент в процессе создания стоимости [3].

Важно сосредоточиться не только на проблеме взаимосвязи между корпоративной стоимостью, производительностью и интеллектуальным капиталом, но и проанализировать взаимосвязь между компонентами интеллектуального капитала. Представляется целесообразным разработать модели, включающие факторы, связанные со всеми составляющими интеллектуального капитала, и их

взаимосвязи, которые являются не менее важными показателями. Гипотезы должны быть проверены отдельно на примерах компаний, работающих в развитых и развивающихся странах.

Следует отметить, что проблема взаимосвязи между сетевым капиталом и корпоративной стоимостью, финансовыми показателями и стоимостью интеллектуального капитала продолжает оставаться недостаточно изученной и заслуживает более пристального изучения.

Список литературы / References

1. Бузгалин А., Колганов А. «Капитал» в XXI веке: pro et contra // Вопросы экономики, 2017. № 9. С. 113.
2. Медведев В.Л. Политическая экономия / В.Л. Медведев, Л.И. Абалкин, О.И. Ожерельев и др. М.: Политиздат, 2016. 264 с.
3. Меркушев А.И. Финансовый механизм развития малого предпринимательства: теория, методология, практика. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://elibrary.ru> / (дата обращения: 05.06.2019).
4. Скоров Г. Капитализму XXI века предстоит решать труднейшие задачи // Мировая экономика и международные отношения, 2017. № 6. С. 4.