

3.3. НЕЧЕТКО-МНОЖЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ (ОИС)

Недосекин А.О., д.э.н., к.т.н., академик МАНЭБ, генеральный директор ООО «СИ-ФИНАНС»;
Козловский А.Н., к.э.н., доцент, кафедра экономики, менеджмента и общегуманитарных дисциплин, Северо-западного открытого технического университета;
Абдулаева З.И., к.э.н., доцент кафедры инженерной геометрии и дизайна, Санкт-Петербургского государственного Политехнического университета Петра Великого

В статье изложена методика оценки справедливой цены объекта интеллектуальной собственности (ОИС) на основе результатов инвестиционного анализа проекта приобретения соответствующего нематериального актива. Основанием для оценки служит нормативный уровень отдачи на собственный капитал проекта (*ROE*), составляющий 30% годовых и выше. В случае неуверенности инвестора в выборе рационального уровня *ROE*, оценка проводится нечетко-логическим методом, когда показатели модели представляют собой нечеткие числа произвольного вида.

Литература

1. Недосекин А.О. Финансовая математика [Текст] : в 2 т. / А.О. Недосекин. Т. 2. – СПб. : Изд-во СПбГПУ, 2013. – 220 с.
2. Недосекин А.О. Финансовый менеджмент на промышленном предприятии [Текст] / А.О. Недосекин. – СПб. : СПбПУ, 2016. – 178 с.

Ключевые слова

Объект интеллектуальной собственности (ОИС); нематериальные активы (НМА); отдача на собственный капитал (*ROE*); бюджетирование проекта.

Недосекин Алексей Олегович

Абдулаева Зинаида Игоревна

Козловский Александр Николаевич

РЕЦЕНЗИЯ

Рецензируемая статья посвящена актуальной проблеме оценке стоимости нематериального актива (НМА) – объекта интеллектуальной собственности (ОИС). ОИС трактуется как неотъемлемая инвестиция в бизнес из собственных средств, которая порождает отдачу на инвестированный капитал на уровне *ROE* = 40% годовых.

Необходимость определения справедливой стоимости ОИС обосновывается тем, что ОИС, вовлеченный в проект, становится генератором новой ценности (денежных потоков, вновь порождаемых НМА), при приобретении его должен решаться вопрос о виде капитала, на который он приобретается (собственный и / или заемный). Приводится обоснование целесообразности приобретения ОИС на смешанный капитал, и включать финансовый рычаг (не свыше $\Phi P = 3$).

Авторы предлагают оригинальную методику оценки ОИС, позволяющую определить ее справедливую стоимость. Обосновывают целесообразность источника приобретения ОИС, которым является смешанный капитал с включением финансового рычага.

Оценку предложено осуществлять на основе бюджетирования бизнеса по принципу с проектом / без проекта, где под проектом понимается приобретение и внедрение в бизнес ОИС. Бюджет проекта строится как поштатейная разница бюджетов предприятия с проектом и без проекта. Оценка стоимости ОИС проводится на основе метода подбора параметра. В результате подбора определяется такое значение остатка по статье НМА (счет 04), которое доставляет расчетную доходность по *KOE*.

При внедрении ОИС в бизнес проект определяется приемлемый срок его окупаемости, который, по мнению авторов, составляет 2-3 года. В случае, когда исходные данные проектной модели являются нечеткими, то и расчетная отдача на капитал будет иметь вид нечеткого числа. Если точка окупаемости проекта не вписывается в расчетный проектный горизонт 5 лет, исходная оценка стоимости ОИС должна подвергаться дисконтированию (в переговорах с владельцем актива ОИС).

Материал статьи является новым и оригинальным, не содержит государственной тайны и коммерческих секретов третьих сторон.

Считаю, что статья может быть опубликована в открытой научной печати.

Рейшахрит Е.И., д.э.н., доцент, профессор кафедры экономики, учета и финансов Санкт-Петербургского горного университета, г. Санкт-Петербург.