

УДК 657.421.32(476)

П. Д. Горобец, кандидат экономических наук, доцент (БГТУ)**МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА**

В статье рассматриваются проблемы признания и оценки человеческого капитала. Существующие в настоящее время методы оценки человеческого капитала отражают лишь общепринятые затраты и основные факторы, влияющие на конечную стоимость затрат, связанных со стоимостной оценкой человеческого капитала. Анализируются существующие в настоящее время методы оценки факторов, связанных с человеческим капиталом, позволяющие оценить масштаб проблемы и акцентировать внимание не только на теоретических вопросах определения стоимости человеческого капитала, но и влиянии последнего на конечные результаты деятельности субъектов хозяйствования, включая неучтенные активы.

This article discusses the problem of recognition and measurement of human capital. Current methods of assessing human capital reflect only common costs and the main factors influencing the final price the costs associated with the valuation of human capital. The article examined the current methods of evaluation of factors associated with human capital, which allows us to estimate the magnitude of the problem and to focus not only on theoretical emphasis of valuation of human capital, but also the impact on end results of activity of economic entities, including unaccounted assets.

Введение. Человеческий капитал, являясь основой интеллектуального капитала, в последнее время все большее влияние оказывает на развитие производительных сил общества. Глубокое проникновение интеллектуального капитала в производство изменяет его характер, обеспечивая тем самым рост его эффективности. По мере прогресса производительных сил изменяется не только органическое строение капитала, поскольку рост технической вооруженности опирается на более сложный по своей квалификации и уровню подготовки труд, но и методы оценки человеческого капитала.

Основная часть. Новая техника требует и новых работников, умеющих ее использовать. В результате стоимость рабочей силы, а с нею и человеческого капитала, как части интеллектуального капитала, повышается, и это оказывает непосредственное влияние на динамику органического строения капитала и, как следствие, на производительность всех факторов производства – вещественных и личных.

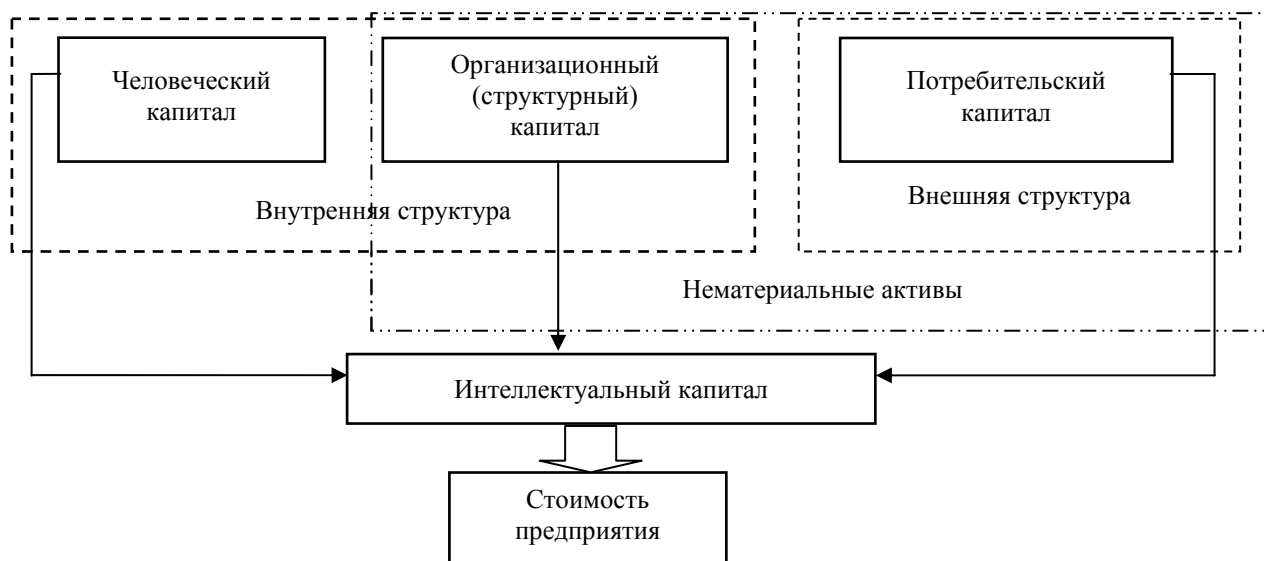
С одной стороны, человеческий капитал характеризуется знаниями, образованием, творческим и интеллектуальным потенциалом, личными качествами (опыт, талант, интуиция, физические и психологические качества), моральными ценностями, умением и навыками, лидерством, культурой труда, которые при совместном использовании нацелены на максимизацию дохода, получаемого организацией либо индивидуумом. С другой стороны, это не просто совокупность знаний и качеств каждого конкретного сотрудника, а способность людей к генерированию эффективных решений, позволяющая не только создавать, но и распространять инновации в коммерческой среде.

Основное отличие интеллектуального капитала от физического – его нематериальная

природа и присущие ей свойства, которые в отличие от нематериальных активов, не могут полностью находиться в собственности организации. Интеллектуальный капитал, как система капитальных устойчивых интеллектуальных преимуществ компании или фирмы на рынке, имеет определенную структуру и состоит из человеческого, организационного и потребительского капиталов организации (рисунков). Каждый из этих элементов порожден человеческими знаниями, и именно их совокупность, создавая синергетический эффект, определяет скрытые источники ценности, наделяющие компанию нетрадиционно высокой рыночной оценкой.

Основой интеллектуальной собственности организации выступает ее совокупный интеллектуальный продукт, коммерциализация которого не только приносит прибыль, но и повышает суммарную стоимость ее нематериальных активов в виде фирменного наименования, торговой марки, патентов, ценных бумаг, сложившихся отношений с клиентами и прочее, что дополнительно увеличивает инвестиционную привлекательность, конкурентоспособность, укрепляет рыночные позиции организации, но далеко не всегда находит отражение в бухгалтерском балансе. Следовательно, фактической основой рыночной оценки компаний выступают не только материальные факторы, но и неучтенные (неосязаемые) активы в виде интеллектуального капитала, наделяющего компанию нетрадиционно высокой рыночной оценкой.

Ведение учета неосязаемых активов позволяет более адекватно отражать стоимость компании; определить движущие силы, поддерживающие продуктивность предприятия; предоставлять потенциальным инвесторам более полную информацию о компании.



Обобщенная структура интеллектуального капитала

Расчет необходимых инвестиций в человеческий капитал можно осуществить, используя следующие методы [1].

1. *Метод расчета прямых затрат на персонал* – включает затраты на оплату труда персонала; налоги и отчисления (в фонд социальной защиты, фонд занятости, пенсионный фонд, медицинское страхование и т. п.); охрану и улучшение условий труда; расходы на обучение и повышение квалификации; поддержание здоровья; получение специального образования; профессиональную подготовку на производстве; поддержку самостоятельного обучения.

2. *Метод конкурентной оценки стоимости человеческого капитала* основан на сумме оценки затрат и потенциального ущерба, наносимого предприятию при возможном увольнении работника.

3. *Метод перспективной стоимости человеческого капитала* учитывает, в дополнение к методу конкурентной стоимости, оценку динамики стоимости человеческого капитала в перспективе на 3, 5, 10 и 25 лет.

4. *Оценка стоимости человеческого капитала на основе испытаний в среде бизнеса* может быть получена на основе конкретных результатов, полученных работником, исходя из прибыли, которую он принес фирме и по увеличению ее активов, в том числе интеллектуальных.

5. *Метод оценки путем капитализации заработной платы*, рассматриваемой как аналог процентов на их человеческий капитал.

Для интегральной стоимостной оценки величины интеллектуального капитала в западной экономической литературе, а также в практике деятельности многих фирм применяется коэффициент Тобина (назван так по фамилии американского экономиста Джеймса Тобина,

впервые исследовавшего данное соотношение) – это отношение рыночной цены компании к цене замещения ее реальных активов (зданий, сооружений, оборудования и запасов). Суть применения этого коэффициента в том, что если цена компании существенно отличается от цены ее материальных активов, это значит, что нематериальные активы оценены рынком по достоинству. Под такими активами подразумеваются талант персонала, управляющие системы, менеджмент, бренд. Рыночная цена компании может быть определена на основе данных о капитализации фирмы, которые основываются на оценках фондового рынка, однако наиболее достоверно проявляется лишь при реальной покупке ее другой компанией [2].

В настоящее время наиболее эффективным методом оценки интеллектуального капитала считается сбалансированная система показателей, которая включает четыре основные группы: клиентская база, финансовые потоки, обучение и развитие персонала, внутренние бизнес-процессы.

Проректор Московского института инвестиционного развития, канд. техн. наук Ольдерогге Н. Г. предлагает следующие виды подходов к оценке бизнеса [2]:

рыночный подход – общий способ определения стоимости компании в сравнении с аналогичными уже проданными капиталовложениями;

доходный подход – общий способ определения стоимости компании, основанный на пересчете ожидаемых доходов;

подход на основе активов – общий способ определения стоимости компании, основанный непосредственно на исчислении стоимости активов за вычетом обязательств;

затратный подход – общая стоимость элементарной оценки компании. При слабом развитии или отсутствии фондового рынка, а следовательно, и рыночной информации, этот подход часто оказывается единственно возможным.

Методы рыночного подхода основаны на сравнении оцениваемого бизнеса с аналогами, рыночная цена которых известна:

- правило «золотого сечения»;
- сравнение продаж;
- мультипликатор цена акции/доход компании.

Методы доходного подхода (подход с точки зрения «потока наличности») основывается на расчете будущих поступлений от эксплуатации объекта оценки и определении их текущей стоимости:

- капитализатор чистого дохода (мультипликатор дохода);
- капитализатор дивидендов (мощность дивидендов);
- избыточный доход;
- дисконтированный поток наличности.

Методы подхода на основе активов бизнеса:

- чистая балансовая стоимость;
- чистая рыночная стоимость материальных (осязаемых) активов;
- стоимость замещения;
- ликвидационная стоимость;
- стоимость воссоздания.

Метод поэтапной оценки имущественного комплекса включает реализацию затратного подхода четырьмя этапами:

- анализ структуры объекта оценки и выделение его составных частей для проведения оценки;
- выбор наиболее подходящего способа для каждого элемента структуры объекта оценки и осуществление расчетов;
- оценка накопленного износа элементов объекта оценки (уменьшение восстановительной стоимости);
- расчет остаточной стоимости элементов и суммарная оценка стоимости всего объекта.

Большинство методов оценки человеческого капитала основаны на затратном подходе, которые учитывают затраты в человеческий капитал на всех стадиях его развития и использования. Между тем основная проблема стоимостной оценки и эффективности использования человеческого капитала связана с его количественным определением и учетом затрат в бухгалтерском балансе организации.

В этой связи для оценки интеллектуального капитала организаций ведущими специалистами [3] рекомендуется использовать один из следующих методов:

1) прямого расчета интеллектуального капитала (используется оценка стоимости различных компонентов нематериальных активов);

2) капитализации рынка (определяется разница между рыночной капитализацией компании и стоимостью ее активов);

3) окупаемости активов (фокусируется на средней величине доходов от нематериальных активов);

4) основанных на использовании счетных карт (различные показатели, характеризующие компоненты нематериальных активов, представляются в графическом виде).

Между тем вышеперечисленные методы могут быть использованы не для всех составляющих интеллектуального капитала. В этой связи, автором предлагается *модель косвенной стоимостной оценки интеллектуального капитала* организации, которая основана на том, что стоимость интеллектуального капитала включает в себя как нематериальные активы, находящиеся отражение в бухгалтерском балансе (патенты, права собственности на изобретения и т. д.), так и гудвилл организации, или ее «доброе имя, имидж», который можно оценить по уровню капитализации (1), (2):

$$C_{\text{соик}} = C_{\text{ис}} + C_{\text{Г}}, \quad (1)$$

где

$$C_{\text{Г}} = C_{\text{ККК}} + C_{\text{ОСК}} + C_{\text{ПКК}}, \quad (2)$$

здесь $C_{\text{соик}}$ – стоимостная оценка интеллектуального капитала компании; $C_{\text{ис}}$ – стоимостная оценка интеллектуальной собственности организации; $C_{\text{Г}}$ – стоимость гудвилла компании; $C_{\text{ККК}}$ – стоимостная оценка корпоративной культуры компании; $C_{\text{ОСК}}$ – стоимостная оценка организационной структуры компании; $C_{\text{ПКК}}$ – стоимостная оценка потребительского (клиентского) капитала компании.

В целом методика определения стоимостной оценки интеллектуального капитала организации предполагает наличие следующих этапов [4]:

- определение стоимости интеллектуальной собственности (имущество, учтенное в бухгалтерском балансе);
- определение стоимости гудвилла (например, через рыночную стоимость акций предприятия, т. е. по методу капитализации рынка);
- определение общей стоимости интеллектуального капитала (интеллектуальная собственность + гудвилл).

Следует подчеркнуть, что расчет интеллектуального капитала любой компании по методу капитализации рынка является самым доступным из всех возможных вариантов для любого заинтересованного лица (от потенциальных инвесторов до персонала организации), но его

результаты подвержены влиянию такого значимого фактора, как «спекуляция на рынке ценных бумаг». В этом случае оценка нематериальных активов и интеллектуального капитала организации может быть существенно завышена.

В условиях глобального финансового кризиса и нарастания проблем с ликвидностью, «подогретая» ранее рыночная оценка ценных бумаг начинает снижаться, что приводит, соответственно, к более реальному отражению стоимости нематериальных активов промышленных предприятий.

Следует подчеркнуть, что предоставление информации о величине интеллектуального капитала любого экономического субъекта и его изменениях является весьма актуальным, поскольку указанный вид капитала позволяет компании формировать современные конкурентные преимущества («ноу-хау», инновационные виды продукции и услуг и т. п.). В этой связи, по мнению автора, указанные данные должны находить отражение как в пояснительной записке к публичной годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности, так и в публичной нефинансовой (социальной) отчетности, позволяя потенциальным инвесторам получить реальное представление о стоимости интересующего их бизнеса.

Широкого применения в Республике Беларусь термин «интеллектуальный капитал» не получил, т. к. для его использования необходимо наличие развитых рыночных отношений. Как следствие, значительная часть интеллектуального капитала – человеческого и потребительского – не находит своего отражения в актах организаций из-за невозможности определения их денежной оценки.

Следовательно, оценка корпоративного бизнеса позволяет определить конкурентоспособ-

ность и успешность компании на рынке, служит объективным индикатором ее развития. Реальная стоимость бизнеса способствует компании получать прибыль, а цель современного менеджмента заключается в постоянном увеличении стоимости бизнеса с учетом его нематериальной оценки – «гудвилла».

Заключение. Таким образом, методы оценки бизнеса и компании – одна из важнейших задач корпоративного управления. Она позволяет определить конкурентоспособность и успешность компании на рынке, служит индикатором развития компании. Реальная стоимость бизнеса, частью которого является и человеческий капитал, не только учитывает способность компании приносить прибыль, но и постоянно позволяет увеличивать стоимость бизнеса в целом.

Литература

1. Управление инвестициями в человеческий капитал [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vivakadry.com/37.htm>. – Дата доступа: 19.09.2013.
2. Ольдерогге, Н.Г. Структура подходов и методов оценки бизнеса и компаний. [Электронный ресурс]. URL: http://www.elitarium.ru/2008/11/05/ocenka_biznesa_kompanij.html. – Дата доступа: 19.09.2013.
3. Мильнер, Б. З. Теория организации: учебник / Б. З. Мильнер. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007.
4. Калинина, Т. В. К вопросу об оценке интеллектуального капитала организаций / Т. В. Калинина // *Фундаментальные исследования*. – 2009. – № 3. – С. 62–63. URL: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=7782217. – Дата доступа: 19.03.2013.

Поступила 25.03.2013