



Методические аспекты стоимостной оценки нематериальных активов в целях роста стоимости российских компаний

Каменева Е.А., д.э.н., профессор,

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Нургалиева Э.И., аспирант,

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. В статье рассмотрены и уточняются методические аспекты стоимостной оценки нематериальных активов (НМА), позволяющие повысить объективность и точность финансово-инвестиционных решений и способствовать повышению рыночной стоимости компаний. Выделена системная проблема, связанная с классификацией ценностей, формируемых НМА по их воздействию на денежные потоки компании. Одним из способов решения выявленной проблемы является комплексная система управления НМА на предприятии, ключевым элементом которой является система оценки их стоимости на основе финансовой модели для принятия объективного решения о дальнейшем использовании НМА. Разработана классификация ценностей, создаваемых НМА, определена их взаимосвязь с денежными потоками компании, что позволяет точнее рассчитывать уровень вклада отдельных НМА в стоимость компании. Разработана финансовая модель НМА, уточнен подход к определению риск-премии, связанной с НМА при расчете ставки дисконтирования.

Ключевые слова: нематериальные активы, классификация ценностей, рыночная стоимость, финансовая модель.

Methodological aspects of valuation of intangible assets in order to increase the value of Russian companies

Kameneva E.A., Doctor of Economics, Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Nurgalieva E.I., graduate student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article discusses and clarifies the methodological aspects of valuation of intangible assets (IA), which make it possible to increase the objectivity and accuracy of financial and investment decisions and contribute to increasing the market value of companies. A systemic problem related to the classification of values generated by IA according to their impact on the company's cash flows is highlighted. One of the ways to solve the identified problem is a comprehensive management system for IA at the enterprise, the key element of which is a system for assessing their value based on a financial model to make an objective decision on the further use of IA. A classification of the values created by IA has been developed, their relationship with the company's cash flows has been determined, which makes it possible to more accurately determine the level of contribution of an individual IA to the value of the company. The financial model of the IA has been developed, the approach to determining the risk premium associated with the IA in calculating the discount rate has been clarified.

Key words: intangible assets, classification of values, market value, financial model.

Введение. Нематериальные активы являются одним из ключевых факторов, определяющих рост компании и экономики в целом [1]. Во всем мире прослеживается тенденция к увеличению степени проникновения нематериальных активов в экономику. По информации, предоставленной Всемирной организацией интеллектуальной собственности (ВОИС), глобальная стоимость нематериальных активов, которые идентифицированы, увеличилась

за период с 1996 по 2023 год с 5 до 62 триллионов долларов США [2]. Среднее значение доли НМА в валюте баланса в крупнейших мировых компаниях в 2021 году составило 11,68%, однако в российских компаниях всего 3,39% [3].

Российские компании существенно отстают от международных конкурентов по ряду причин:

1) низкая эффективность процесса управления НМА, в частности идентификации и инвентаризации НМА, что приводит к их отсутствию на балансе;

2) отсутствие эффективного финансово-экономического механизма формирования и использования нематериальных активов [4];

3) отсутствие общепринятой практики оценки НМА по рыночной стоимости, что приводит к их недооценке;

4) налоговая и регуляторная среда не в достаточной степени обеспечивает стимулы компаний инвестировать в создание и развитие НМА.

В текущих нормативных документах по бухгалтерскому учету (ФСБУ 14/2022 [5]) создаваемые или приобретенные НМА разрешено в текущем отчетном периоде учитывать по первоначальной стоимости, которая учитывает фактические затраты на создание актива и обеспечение условий для его использования. Однако капитализация затрат по бухгалтерскому учету не отражает реальной стоимости НМА (в основе которых положены права на результаты интеллектуальной деятельности).

По пункту 19 ФСБ РФ 14/2022 [5] компания вправе принять к учету НМА по справедливой стоимости, предусмотренной международным стандартом финансовой отчетности 13 «Оценка справедливой стоимости» (IFRS 13 [6]). Права на РИД, выявленные в ходе инвентаризации или подлежащие передаче, оцениваются по рыночной стоимости согласно Федеральному закону об оценочной деятельности №135-ФЗ и Федеральным стандартам оценки (ФСО).

Справедливая стоимость – «цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки» (МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой

стоимости»» [6].

В Федеральном законе об оценочной деятельности (№135-ФЗ) «под рыночной стоимостью понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

- платеж за объект оценки выражен в денежной форме» [7].

Рыночная и справедливая стоимость, несмотря на видимую эквивалентность, принципиально отличаются по своему целевому назначению. Справедливую стоимость можно использовать компании самостоятельно, без привлечения независимого оценщика. Однако для расчета обоих видов стоимости необходима рыночная информация, которая не всегда доступна. Соответственно, применять справедливую стоимость технически не всегда возможно, т.к. акцент при ее расчете сделан на обязательном наличии наблюдаемой рыночной информации. При расчете рыночной стоимости больше возможностей использования допущений и предпосылок, которые могут применяться только профессиональными оценщиками, на услугах которых организация скорее предпочтет сэкономить.

Таким образом, при недостатке информации компания воздержится от использования справедливой стоимости, а оценщика привлечет в крайнем

случае, если это будет необходимо в силу обязательных требований закона. Складывается ситуация, что НМА учитываются на балансе в основном по стоимости первоначальных затрат, что приводит к их недооценке и не позволяет оценить вклад в стоимость компании и эффективно управлять ею. Для того, чтобы принять объект ОИС к учету, необходимо соблюдение следующих условий:

- объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем, в частности, объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, для управленческих нужд организации;
- организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем;
- возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов;
- объект предназначен для использования в течение длительного времени, т. е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев.

Однако наличие экономических выгод не всегда может привести к приросту денежных потоков компании и способствовать росту ее стоимости.

Основные достижения в исследовании понятия и классификации НМА и их влияния на капитализацию компаний представлены в работах зарубежных экономистов Э. Брукинга [8], Дж. Хитчнера [9], Л. Эдвинсона [10] и российских авторов А.П. Аксенова [11], Т.А. Гараниной [12], Е.Н. Кинторяк [13], А.Е. Майоровой [14], Х.А. Мамаджанова [15], О.В. Лосевой [16], Б.Б. Леонтьева [17], Т.В. Тазихиной, М.А. Федотовой [18] и других.

Однако конкретные методические рекомендации по определению экономических выгод и оценке прироста денежных потоков компании от НМА в целях роста стоимости отсутствуют. В связи с этим актуальной научной и практической задачей является развитие подходов к оценке НМА,

идентификация их ценностей, определение воздействия на денежные потоки компании и разработка финансовой модели НМА в целях роста стоимости бизнеса.

Основная часть. В целом, процесс независимой оценки НМА представлен на рис. 1.

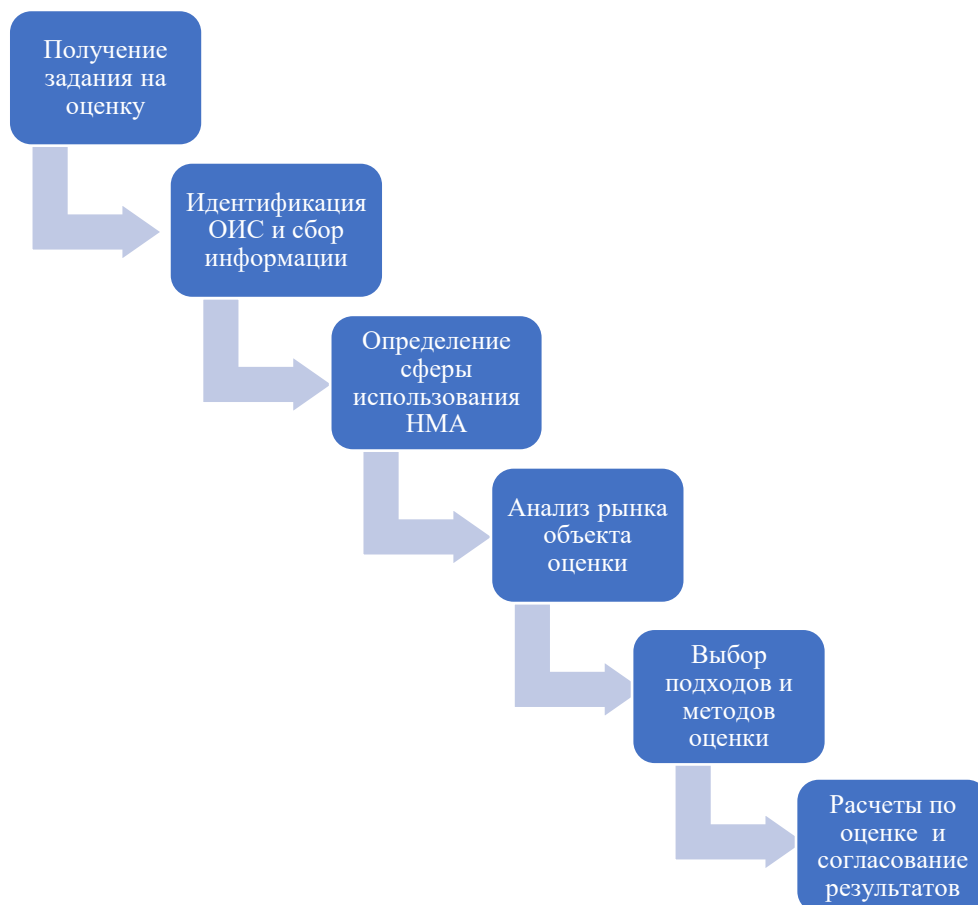


Рис. 1 – Процесс независимой оценки НМА

Источник: составлено автором по ФСО XI [19]

При идентификации происходит процесс определения количественных и качественных характеристик объекта.

Объектом оценки согласно ФСО XI [19] «могут выступать исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий, которым предоставляется правовая охрана или права использования таких результатов интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации, а также аналогичные права на совокупность таких объектов». В ФСО XI понятие НМА предельно четко конкретизировано на

уровне конкретных ОИС.

В соответствии со статьей 129 Гражданского кодекса РФ [20] нематериальные активы не являются объектами гражданского оборота, они не могут выступать в качестве объектов оценки. Вместе с тем, согласно п. 4 статьи 129 ГК РФ, объектами оценки могут стать права на НМА.

Среди подходов, которые используются к оценке НМА, выделяют сравнительный, затратный и доходный.

Сравнительный подход трудно применим в силу уникальности многих НМА и отсутствия достаточного количества достоверных и достаточных сведений о сделках.

Затратный подход требует сбора информации для расчета затрат, необходимых для расчета стоимости замещения, и не отражает будущих перспектив от владения НМА.

Доходный подход основан на предположении, что НМА способен генерировать экономические выгоды в будущем (на основе ценностей, с идентификацией которых, как правило, возникают проблемы).

В рамках процесса обеспечения роста стоимости бизнеса, безусловно, доходный подход является основным, результаты которого сопоставляются с затратами на его приобретение на открытом рынке или затратами на создание собственными силами. Однако реализовать на практике компании данные подходы весьма непросто без привлечения независимого оценщика (скорее всего, компания будет применять методологию самостоятельно в рамках процесса управления интеллектуальной собственностью или при разработке мероприятий по росту стоимости). Для упрощения задачи разработана классификация ценностей (табл. 1) создаваемых НМА для компании.

Прирост стоимости ценностей возможно рассчитать за счет уточненной классификации ценностей, формируемых НМА, по их воздействию на денежные потоки компании.

Классификация ценностей, формируемых НМА по их воздействию на денежные потоки компании

Категория ценности	Ценности, формируемые НМА	Влияние на компонент денежного потока компании
Способствуют росту выручки	1. рост объемов продаж 2. укрепление бренда (позволяют привлекать больше клиентов) 3. рост лояльность клиентов (увеличение глубины проникновения в клиента и количества повторных покупок) 4. выстраивание барьера для входа конкурентов на рынок за счет монополизации права на использование технологии	Объем продаж
	5. повышение цен на продукцию	Цена продукции / услуг
Способствуют операционной эффективности	6. снижение стоимости материалов 7. сокращение объемов используемых материалов 8. оптимизация производственного процесса 9. повышение производительности труда 10. сокращение производственных отходов и брака 11. снижение расхода топлива и экономия электроэнергии 12. экономия на масштабе производства	Переменные и постоянные затраты Потребность в оборотном капитале
Снижают риски	13. эффективное управление рисками 14. снижение бизнес-риска за счет технологий-разрушителей бизнес-моделей	Стоимость капитала

Источник: разработано автором

Представленная классификация ценностей, создаваемых НМА, и их взаимосвязь с денежными потоками компании, позволяет точнее определять уровень вклада отдельного НМА в стоимость компании.

Важным этапом *роста стоимости бизнеса с использованием НМА* и инструментом доходного подхода является финансовая модель.

Основные параметры финансовой модели НМА представлены в табл. 2.

Основные параметры финансовой модели НМА

Показатели финансовой модели НМА	Ед. изм.	Алгоритм расчета / источник
<i>1. Доходная часть</i>	тыс. руб.	
1.1. Оценка базового юнита ценности НМА	шт., единицы, тонны, ПШЕ	1. спред объемов продаж до и после внедрения НМА; 2. спред количества клиентов до и после внедрения НМА; 3. спред количества повторных покупок до и после внедрения НМА; 4. спред доходности на одного клиента до и после внедрения НМА; 5. спред стоимости материалов, топлива, электроэнергии до и после внедрения НМА; 6. спред сокращения объемов используемых материалов до и после внедрения НМА; 7. спред сокращения общехозяйственных и административных расходов до и после внедрения НМА; 8. спред временных затрат до и после внедрения НМА; 9. спред производственных отходов и брака до и после внедрения НМА; 10. спред стоимости реализованных рисков до и после внедрения НМА.
1.2. Цена юнита ценности	тыс. руб.	По рыночным данным
1.3. Прогноз индекса потребительских цен в стране	%	Банк России, Всемирный банк и другие институциональные игроки
1.4. Прогнозная цена юнита ценности	тыс. руб.	$(1.2.) \times (1.3.)$
<i>2. Затраты, необходимые для создания НМА</i>	тыс. руб.	Ресурсный план
<i>3. Операционные расходы</i>	тыс. руб.	Проектная документация с учетом ожидаемой инфляции
6. Доналоговый денежный поток от НМА	руб.	$(1) - (2) - (3)$
7. Налог на прибыль	%	Налоговый кодекс РФ
8. Посленалоговый денежный поток	тыс. руб.	$(6) - (7)$
9. Выгода от амортизации	Тыс. руб.	При амортизации НМА возникает потенциальная экономия на налоге на прибыль за счет снижения налогооблагаемой базы на размер амортизационных отчислений, начисляемых на НМА
10. Ставка дисконтирования	%	Требуемая норма доходности инициатора проекта в соответствии с текущей рентабельностью собственного капитала с учетом поправок на риск, связанный с реализацией НМА в зависимости от технологического и рыночного рисков.

Источник: составлено автором

Оценка базового юнита ценности НМА является важным элементом финансовой модели, формирующей ее доходную часть.

Базовый юнит ценности нематериального актива – наименьшая единица, которая имеет экономическую ценность и может быть определена отдельно. Выявление и оценка базового юнита ценности НМА может быть проведена следующим образом:

- определение границ нематериального актива, выявление конкретных элементов НМА, имеющих экономическую ценность, которые могут быть оценены отдельно;

- анализ функциональности, анализ НМА и определение элементов, которые могут быть использованы отдельно и имеют экономическую ценность;

- определение единицы измерения, которая будет использоваться для оценки базового юнита ценности НМА. Это может быть, например, количество лицензий, количество пользователей, количество транзакций и т.д.

При расчете базовой единицы стоимости НМА возможно учитывать спреды в показателях до и после внедрения НМА:

- объемов продаж;
- клиентской базы;
- повторных покупок;
- выручки на одного клиента;
- материальных, топливных и энергетических затрат;
- накладных и административных расходов;
- временных затрат;
- производственных отходов и дефектов;
- затрат на снижение рисков.

Определение цены юнита ценности возможно по результатам анализа рыночных цен на аналогичные единицы в отрасли.

Для определения цены на прогнозный период в качестве индикатора возможно использовать прогнозы индекса потребительских цен или индекса цен производителей в стране от Центрального Банка России [21] или

Минэкономразвития России [22].

Эксперты отмечают, что «прогнозы и оценки различных организаций могут различаться, поэтому рекомендуется использовать один из источников для составления объективной картины экономической ситуации и прогнозирования параметров модели» [23].

Затраты, необходимые для создания НМА и операционные расходы могут состоять из следующих разделов:

1. Затраты на исследования и разработки (R&D):

- заработная плата и льготы персонала, занимающегося исследованиями и разработками;

- оплата консультаций внешних экспертов;

- командировочные расходы и обучение персонала, занимающегося исследованиями и разработками;

- затраты на материалы, оборудование и программное обеспечение, используемые в исследованиях и разработках;

- сборы за регистрацию патентов и интеллектуальной собственности;

- затраты на прототипирование и тестирование;

2. Затраты на маркетинг и брендинг:

- заработная плата маркетингового персонала;

- реклама и продвижение;

- маркетинговые исследования и анализ рынка;

- брендинг и разработку логотипа;

- на участие в выставках и мероприятиях

3. Затраты на обучение и переподготовку персонала:

- заработная плата инструкторов;

- на учебные материалы и программное обеспечение;

- на учебные помещения и оборудование;

- на разработку и оформление программы обучения

4. Расходы на консультационные услуги

5. Накладные и административные расходы

6. Прочие расходы

Прогноз затрат целесообразно осуществлять по аналогии с ценой юнита по прогнозному уровню индекса потребительских цен или индекса цен производителей в стране.

На основании вышеприведённых компонентов финансовой модели возможно рассчитать денежный поток, в котором целесообразно учесть еще и выгоду от амортизации, которая выражается в уменьшении налогооблагаемой прибыли вследствие амортизации НМА [15].

Обоснование ставки дисконтирования для НМА является дискуссионным вопросом в оценочном сообществе. Применение традиционных моделей для расчета ставки (модель У. Шарпа, метод кумулятивного построения или среднеотраслевой рентабельности собственного капитала) потребует учета дополнительных специфических рисков, которые связаны с технологией и рыночным спросом на результаты, создаваемые с использованием НМА.

Для оценки премии за технологический риск мы можем использовать систему, которая учитывает следующие факторы:

1. технологическая сложность (уровень сложности технологии);
2. новизна (степень инновационности или новизны технологии);
3. взаимозависимость (уровень зависимости от других технологий или систем);
4. масштабируемость (способность технологии расширяться по мере роста компании).

Присваиваем каждому фактору оценку от 1 до 5, где 1 соответствует низкому риску, 5 – высокому. Затем рассчитываем средневзвешенное значение баллов, чтобы получить общую оценку технологического риска (табл. 3).

Общая оценка технологических рисков получается путем перемножения оценки на вес: $(4 \times 0,3) + (3 \times 0,2) + (2 \times 0,2) + (4 \times 0,3) = 3,4$

При расчете премия за риск, связанный с рыночным спросом, предлагается по следующим факторам:

- уровень конкуренции на рынке;

- темпы роста рынка, влияющие на результаты деятельности;
- уровень зависимости от нескольких крупных клиентов.
- уровень неопределенности, связанный с нормативными актами или законами.

Таблица 3

Пример оценки технологического риска НМА

Фактор	Оценка	Вес
Технологическая сложность	4	0,3
Новизна	3	0,2
Взаимозависимость	2	0,2
Масштабируемость	4	0,3

Источник: авторская разработка

Присваиваем каждому фактору оценку от 1 до 5, где 1 соответствует низкому риску, 5 – высокому. Затем возможно рассчитать средневзвешенное значение оценок, чтобы получить общую оценку риска рыночного спроса (табл. 4).

Таблица 4

Пример оценки рыночного риска НМА

Фактор	Оценка	Вес
Конкуренция на рынке	5	0,4
Рост рынка	3	0,2
Концентрация клиентов	2	0,2
Неопределенность регулирования	4	0,2

Источник: авторская разработка

Общая оценка риска рыночного спроса: $(5 \times 0,4) + (3 \times 0,2) + (2 \times 0,2) + (4 \times 0,2) = 4,2$

Общая премия за риск вложений в НМА представляет собой сумму премии за технологический риск и премии за риск рыночного спроса: $3,4 + 4,2 = 7,6\%$.

Общая премия за риск может быть использована для корректировки ставки дисконтирования, используемой для оценки НМА.

Например, если безрисковая ставка составляет 11%, а ожидаемая рыночная доходность 12%, то ставка дисконтирования будет равна:

Ставка дисконтирования = безрисковая ставка¹ + ожидаемая премия за риск акционерного капитала² + общая премия за риск НМА = 13,58% + 11,18% + 7,6% = 32,36%

Представленные премии позволяют точнее учесть риски, связанные с НМА при расчете ставки дисконтирования.

Выбор длительности прогнозного периода зависит от длительности правовой охраны, которая предоставляется на конкретные права, связанные с объектами интеллектуальной собственности, которые составляют НМА и определяются в соответствии с действующим законодательством.

Выводы. Доходный подход является наиболее точным методом оценки стоимости НМА в целях роста стоимости бизнеса. Однако отсутствие конкретных методических рекомендаций по определению экономических выгод и оценке прироста денежных потоков компании от НМА не позволяло в полной мере использовать его потенциал в рамках оценки вклада в рост стоимости бизнеса.

Идентифицированы основные три группы ценностей, создаваемых НМА: способствующие росту выручки, росту операционной эффективности и снижению рисков. Группы ценностей влияют на продажи, цены, уровень затрат и стоимость капитала компании.

Разработанная финансовая модель НМА может быть использована в рамках доходного подхода и в процессе оценки вклада НМА в рост стоимости бизнеса.

Дальнейшего изучения требует специфика применения сравнительного подхода к оценке НМА и его адаптации к условиям неразвитого российского рынка.

¹ Принята на уровне доходности по государственным облигациям России в рублях на срок 10 лет на 30.04.2024 по данным sbonds [24]

² Отражает спред доходности между доходностью корпоративных акций и по внешним обязательствам правительства той же страны. Принято по данным А. Дамодарана [25]

Библиографический список:

1. Corrado, Carol A. Intangible Capital and Economic Growth / Corrado, Carol A. and Hulten, Charles R. and Sichel, Daniel E. // NBER Working Paper. – 2006. – w11948. – 50 P. – SSRN: <https://ssrn.com/abstract=877453>
2. Стоимость нематериальных активов корпораций в 2023 году выросла до 61,9 трлн долл. США. – URL: https://www.wipo.int/global_innovation_index/ru/gii-insights-blog/2024/corporate-intangible-assets.html (дата обрац.: 29.04.2024).
3. Мазур Н.З. Величина нематериальных активов предприятий РФ. – URL: <https://www.vko-intellekt.ru/media-center/velichina-nematerialnyh-aktivov-predpriyatij-rossii/?ysclid=lv11lrd65v834428800> (дата обращения: 29.04.2024).
4. Нургалиева Э.И. Финансово-экономический механизм роста стоимости компании через использование нематериальных активов и его математическая интерпретация/ Э.И. Нургалиева. – Текст: электронный // Российский экономический интернет-журнал. – 2022. – № 2. – С. 1-16.
5. Приказ Минфина России «Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 14/2022 «Нематериальные активы» от 30 мая 2022 № 86-н // Справочная правовая система КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_420322/?ysclid=lvj91v9mlx275534884 (дата обращения: 29.04.2024).
6. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28 декабря 2015 № 217н (ред. от 11.07.2016) // Справочная правовая система КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193740/?ysclid=lvj9jtpx3c47971474 (дата обращения: 29.04.2024).
7. Закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 № 135 // Справочная правовая система КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/?ysclid=lvj9981g1o626269567 (дата обращения: 29.04.2024).

8. Брукинг, Э. Интеллектуальный капитал: ключ к успеху в новом тысячелетии / Э. Брукинг ; перевод с английского Л.Н. Ковалик. – Москва : Питер Бук, 2001. – 288 с. – ISBN 5-318-00249-8.

9. Хитчнер, Дж.Р. Оценка стоимости нематериальных активов / Дж.Р. Хитчнер; перевод с английского под редакцией О.И. Шкаратана. – Москва : Маросейка, 2008. – 144 с. – ISBN 978-5-903271-14-6.

10. Edvinsson, L. Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower / L. Edvinsson, M.S. Malone. – 1st edition. – Harper Business. – 1997. – 240 p. – ISBN 978-0887308413.

11. Аксенов, А.П. Нематериальные активы. Структура. Оценка / А.П. Аксенов. – Москва: Финансы и статистика, 2007. – 192 с. – С. 55. – ISBN 978-5-279-03177-1.

12. Гаранина, Т.А. Роль нематериальных активов в создании ценности компании: теоретические и практические аспекты / Т.А. Гаранина // Корпоративные финансы. – 2009. – № 4 (12). – С. 79-96. – ISSN 2073-0438. – Текст: электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=13028627> (дата обращения: 15.04.2024).

13. Кинторяк, Е.Н. Экономико-правовые аспекты исследования интеллектуального капитала / Е.Н. Кинторяк // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. – 2016. – № 5-1. – С. 92-95. – ISSN 2410-0013. – Текст: электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=28156621> (дата обращения: 30.04.2024).

14. Майорова, А.Е. Анализ понятия нематериальные активы согласно законодательства и порядок их учета согласно правилам бухгалтерского учета / А. Е. Майорова, С. А. Баронин // Аллея науки. – 2017. – № 11. Том 1. – С. 2. – ISSN 2587-6244. – Текст: электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=29841593> (дата обращения: 30.04.2024).

15. Мамаджанов, Х.А. Методологические особенности применения доходного подхода к оценке интеллектуальной собственности и нематериальных

активов / Х.А. Мамаджанов // Вопросы оценки. – 2011. – № 1. – С. 2-13. – ISSN 2224-0764.

16. Лосева О.В. Влияние стоимости нематериальных активов на капитализацию продуктовых ритейлеров в целях их устойчивого роста / О.В. Лосева, М.А. Федотова, В.В. Богатырева // Финансы: теория и практика. – 2021. – № 4. – С.48-63. – Текст : электронный. – DOI 10.26794/2587-5671-2021-25-4-48-63. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-stoimosti-nematerialnyh-aktivov-na-kapitalizatsiyu-produktovyh-riteylerov-v-tselyah-ih-ustoychivogo-rosta> (дата обращения: 20.04.2024).

17. Леонтьев, Б.Б. Оценка нематериальных активов высокотехнологичных предприятий : монография / Б.Б. Леонтьев, Х.А. Мамаджанов. – Москва : Патент, 2012. – 306 с. – 500 экз. – ISBN 978-5-91808-087-0.

18. Тазихина, Т.В. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление : учебник / Т.В. Тазихина, О.В. Лосева, М.А. Федотова. – Москва : Кнорус, 2021. – 188 с. – ISBN 978-5-406-06218-0.

19. Приказ Минэкономразвития России «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов (ФСО XI)» от 30 ноября 2022 № 659 // Справочная правовая система КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_433817/ (дата обращения: 29.04.2024).

20. Гражданский кодекс «Гражданский кодекс Российской Федерации" от 30 ноября 1994 (ред. от 11.03.2024) // Справочная правовая система КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/a761099a7fed45b3a1ad93f103041dec5d760a72/?ysclid=lvnft496dh333671337 (дата обращения: 30.04.2024).

21. Информационный ресурс Банка России. – URL: www.cbr.ru (дата обращения: 29.04.2024). – Текст : электронный.

22. Информационный ресурс Минэкономразвития России. – URL: www.economy.gov.ru (дата обращения: 29.04.2024). – Текст : электронный.

23. Гулевич, И.И. Обоснование корректировки методов оценки бизнеса в условиях санкционных ограничений (на примере лесопромышленного комплекса) / И.И. Гулевич // Научный журнал «Экономические системы». – 2023. – № 2 (61). Том 16. – С. 76-94. – ISSN 2309-2076.

24. Информационная база данных Cbonds. – URL: <https://cbonds.ru/> (дата обращения: 29.04.2024). – Текст: электронный.

25. Информационный ресурс А. Дамодарана, URL: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html (дата обращения: 30.04.2024). – Текст : электронный.

References:

1. Corrado, Carol A. Intangible Capital and Economic Growth / Corrado, Carol A. and Hulten, Charles R. and Sichel, Daniel E. // NBER Working Paper. – 2006. – w11948. – 50 P. – SSRN: <https://ssrn.com/abstract=877453>

2. The value of corporate intangible assets rose to \$61.9 trillion in 2023. – URL: https://www.wipo.int/global_innovation_index/ru/gii-insights-blog/2024/corporate-intangible-assets.html (accessed: 04/29/2024).

3. Mazur N.Z. The value of intangible assets of Russian enterprises. – URL: <https://www.vko-intellekt.ru/media-center/velichina-nematerialnyh-aktivov-predpriyatij-rossii/?ysclid=lv11lrd65v834428800> (access date: 04/29/2024).

4. Nurgalieva E.I. Financial and economic mechanism for increasing the value of a company through the use of intangible assets and its mathematical interpretation / E.I. Nurgalieva. – Text: electronic // Russian economic online journal. – 2022. – № 2. – P. 1-16.

5. Order of the Ministry of Finance of Russia «On approval of the Federal Accounting Standard FSBU 14/2022 «Intangible Assets» dated May 30, 2022 № 86-n // Reference legal system ConsultantPlus. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_420322/?ysclid=lvj91v9mlx275534884 (date of access: 04/29/2024).

6. International Financial Reporting Standard (IFRS) 13 «Fair value

measurement» was put into effect on the territory of the Russian Federation by Order of the Ministry of Finance of Russia dated December 28, 2015 No. 217n (as amended on July 11, 2016) // Reference legal system ConsultantPlus. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193740/?ysclid=lvj9jtpx3c47971474 (date of access: 04/29/2024).

7. Law of the Russian Federation «On valuation activities in the Russian Federation» dated July 29, 1998 № 135 // Reference legal system ConsultantPlus. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/?ysclid=lvj9981g1o626269567 (date of access: 04/29/2024).

8. Brooking, E. Intellectual capital: the key to success in the new millennium / E. Brooking; translation from English by L.N. Kovalik. – Moscow: Peter Book, 2001. – 288 p. – ISBN 5-318-00249-8.

9. Hitchner, J.R. Estimation of the value of intangible assets / J.R. Hitchner; translation from English edited by O.I. Shkaratana. – Moscow: Maroseyka, 2008. – 144 p. – ISBN 978-5-903271-14-6.

10. Edvinsson, L. Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower / L. Edvinsson, M.S. Malone. – 1st edition. – Harper Business. – 1997. – 240 p. – ISBN 978-0887308413.

11. Aksenov, A.P. Intangible assets. Structure. Assessment / A.P. Aksenov. – Moscow: Finance and Statistics, 2007. – 192 p. – P. 55. – ISBN 978 5 279 03177 1.

12. Garanina, T.A. The role of intangible assets in creating company value: theoretical and practical aspects / T.A. Garanina // Corporate finance. – 2009. – № 4 (12). – P. 79-96. – ISSN 2073-0438. – Text: electronic. – There is no DOI. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=13028627> (date of access: 04/15/2024).

13. Kintoryak, E.N. Economic and legal aspects of the study of intellectual capital / E.N. Kintoryak // Enterprise strategy in the context of increasing its competitiveness. – 2016. – № 5-1. – pp. 92-95. – ISSN 2410-0013. – Text: electronic. – DOI is missing. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=28156621> (access date: 04/30/2024).

14. Mayorova, A.E. Analysis of the concept of intangible assets in accordance

with legislation and the procedure for their accounting in accordance with accounting rules / A. E. Mayorova, S. A. Baronin // Alley of Science. – 2017. – № 11. Volume 1. – P. 2. – ISSN 2587-6244. – Text: electronic. – DOI is missing. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=29841593> (access date: 04/30/2024).

15. Mamadzhanov, Kh.A. Methodological features of the application of the income approach to the assessment of intellectual property and intangible assets / Kh.A. Mamajanov // Questions of assessment. – 2011. – № 1. – P. 2-13. – ISSN 2224-0764.

16. Loseva O.V. The influence of the value of intangible assets on the capitalization of food retailers for the purpose of their sustainable growth / O.V. Loseva, M.A. Fedotova, V.V. Bogatyreva // Finance: theory and practice. – 2021. – № 4. – P.48-63. – Text: electronic. – DOI 10.26794/2587 5671 2021-25-4-48-63. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-stoimosti-nematerialnyh-aktivov-na-kapitalizatsiyu-produktovyh-riteylerov-v-tselyah-ih-ustoychivogo-rosta> (date of access: 04/20/2024).

17. Leontyev, B.B. Assessment of intangible assets of high-tech enterprises: monograph / B.B. Leontiev, H.A. Mamajanov. – Moscow: Patent, 2012. – 306 p. – 500 copies. – ISBN 978 5 91808-087 0.

18. Tazikhina, T.V. Intangible assets and intellectual property of a corporation: assessment and management: textbook / T.V. Tazikhina, O.V. Loseva, M.A. Fedotova. – Moscow: Knorus, 2021. – 188 p. – ISBN 978 5 406-06218-0.

19. Order of the Ministry of Economic Development of Russia «On approval of the federal valuation standard «Valuation of intellectual property and intangible assets (FSO XI)» dated November 30, 2022

Для цитирования: Каменева Е.А., Нурғалиева Э.И., Методические аспекты стоимостной оценки нематериальных активов в целях роста стоимости российских компаний / Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 2. URL:

© Каменева Е.А., Нурғалиева Э.И., Российский экономический интернет-журнал 2024, № 2