

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
Тернопільський державний технічний університет  
імені Івана Пулюя

Приватний вищий навчальний заклад  
“Інститут економіки і підприємництва”

ГАЛИЦЬКИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ  
ВІСНИК

Науковий журнал

Друкується за рішенням Вченої ради  
приватного вищого навчального закладу  
“Інститут економіки і підприємництва”  
(протокол № 7 від 23 травня 2007р.)

Затверджено Президією  
ВАК України як фахове  
(наукове) видання (Бюлетень  
ВАК України. – 2004. - № 8)

№ 3 (14), 2007

Заснований у січні 2004 року

З М І С Т

Світова економіка й міжнародні економічні відносини

- Ольга Краузе.* Антимонопольне законодавство в економіці зарубіжних країн . . . . . 3  
*Оксана Ляшенко.* Аналіз перешкод розвитку високотехнологічних малих і середніх підприємств в Європі . . . . . 9

Проблеми мікро- та макроекономіки України

- Людмила Базалиева, Елена Котыш.* Интеллектуальный капитал как фактор повышения инвестиционной стоимости предприятия . . . . . 16  
*Дарія Берницька, Юрій Гайда, Ольга Собко.* Оцінка інноваційного потенціалу: регіональний аспект . . . . . 20  
*Володимир Мартиненко, Наталія Тимошик.* Споживчий попит як основа формування цінової політики . . . . . 27  
*Олег Головінов.* Про партнерство держави і приватного сектора в інноваційній діяльності . . . . . 32  
*Олена Дудар.* Методичні засади діагностики кризового стану підприємства . . . . . 41  
*Тетяна Королюк.* Рейтингова оцінка інвестиційної привабливості акціонерних товариств пивоварної промисловості . . . . . 48  
*Ольга Оністрат.* Класифікаційні аспекти реклами в комплексі маркетингових комунікацій . . . . . 57  
*Дінара Лі.* Сутність конкурентоспроможності потенціалу підприємства . . . . . 61  
*Богдан Сидяга.* Формування й удосконалення організаційних структур управління в сучасних умовах господарювання . . . . . 66  
*Вікторія Готра.* Просування туристичного кластеру «Закарпаття»: задачі та інструменти . . . . . 69  
*Сергій Співак.* Методика оцінки ефективності інвестиційних проектів у житловому будівництві . . . . . 73  
*Світлана Хрунович.* Інтеграція маркетингу і логістики у систему управління збутовою діяльністю підприємства . . . . . 79  
*Світлана Семенюк.* Оцінка кон'юнктури ринку освітніх послуг та шляхи її оптимізації . . . . . 84



УДК 005.336.4

Людмила БАЗАЛИЕВА,  
Елена КОТЫШИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Резюме.* В результате проведенного исследования уточнена структура интеллектуального капитала и определено его влияние на инвестиционную стоимость оцениваемого предприятия, а также предложена упрощенная факторная модель ИСП.

*The summary.* As a result of the conducted research an intellectual capital structure is specified and his influence is certain on the investment value of the estimated enterprise, and also the offered simplified factor model of IVE.

*Ключевые слова:* интеллектуальный капитал, инвестиционная стоимость предприятия, балансовая стоимость, человеческий капитал, организационный капитал, капитал отношений, активы инфраструктуры и интеллектуальная собственность.

В современной экономике, характеризующейся высокими темпами компьютеризации и информатизации, среди таких факторов формирования инвестиционной стоимости предприятия (ИСП), как величина его основных и оборотных фондов, рассматривается интеллектуальный капитал (ИК) компании. В экономически развитых странах основой повышения эффективности и конкурентоспособности предприятий считается не столько наличие и рациональное использование материальных активов, сколько рост интеллектуального капитала. Вместе с тем, в отечественной практике оценки стоимости предприятий такой фактор, как интеллектуальный капитал, практически не учитывается. Зачастую его отождествляют с нематериальными активами, величина которых в бухгалтерских документах не отражается либо представляет собой символическую сумму. Результатом этого является существенное расхождение между балансовой и инвестиционной стоимостями предприятия.

Способность компании развивать профессиональные и личностные качества сотрудников, разрабатывать и использовать системы управления знаниями, формировать лояльность покупателей предприятию, приверженность торговой марке, становится критически важным фактором, влияющим на величину инвестиционной стоимости компаний Украины. Поэтому исследование интеллектуального капитала предприятия как фактора формирования его инвестиционной стоимости, является актуальным направлением в отечественном менеджменте.

**Цель данной статьи** – исследование влияния интеллектуального капитала на величину инвестиционной стоимости предприятия. Достижение поставленной цели предусматривает решение следующих задач: 1) изучение сущности экономической категории «интеллектуальный капитал», что позволит определить его структуру; 2) анализ методических подходов к оценке величины ИК предприятия, что даст возможность выявить показатели, характеризующие величину интеллектуального капитала компании; 3) определение места интеллектуального капитала среди остальных факторов повышения ИСП.

Изучению проблемы формирования интеллектуального капитала, определению его структуры и оценке величины посвящены труды таких зарубежных и отечественных экономистов, как В. Гринева, О. Кендюхов, Л. Федулова, А. Козырев, С. Смирнов, Н. Пузин, О. Пестрецова, С. Голов, Л. Эдвинссон и М. Мелоун, Э. Брукинг и др.

Анализ литературных источников [1-5], позволил выявить множество подходов к определению сущности понятия «интеллектуальный капитал». Так, Л. Эдвинссон и М. Мелоун определяют его как совокупность всех видов капитала, которые не подда-



ются оценке традиционными для ресурсов методами [1, с. 34]. Исходя из этого определения, практически невозможно выявить структуру ИК компании, что усложняет оценку его величины. Кроме того, стоимость таких компонент интеллектуального капитала, как человеческие и нематериальные активы, можно определить с помощью затратного или доходного методов, которые являются традиционными для экономического анализа. Даффи Д. [1; 2] рассматривает интеллектуальный капитал как совокупность знаний, которыми владеет организация в лице своих сотрудников, а также в виде методологий, патентов, архитектур и взаимосвязей. Такое определение дает представление о структуре ИК, однако не учитывает такой компонент, как клиентский капитал.

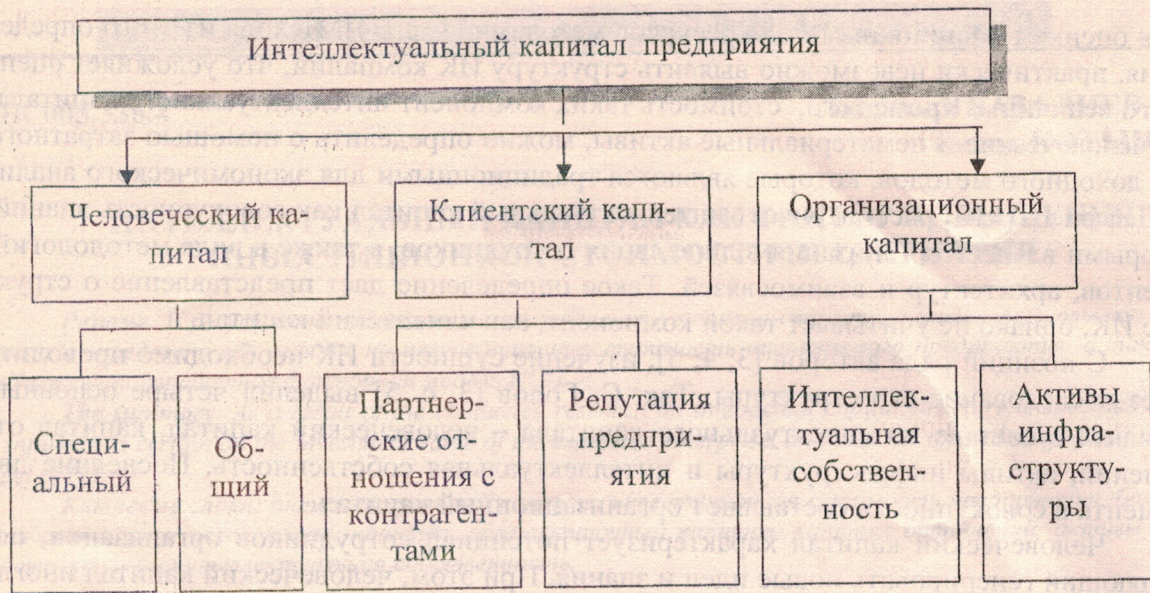
С позиций ряда авторов [3; 4; 5], изучение сущности ИК необходимо проводить через исследование его структуры. Так, С. Голов [3, с. 5] выделил четыре основных элемента в составе интеллектуального капитала – человеческий капитал, капитал отношений, активы инфраструктуры и интеллектуальная собственность. Последние два элемента в совокупности составляют организационный капитал.

Человеческий капитал характеризует потенциал сотрудников организации, позволяющий генерировать новые идеи и знания. При этом, человеческий капитал иногда делят [4, с. 78] на два вида: общий – теоретические и универсальные знания, которыми владеет каждый человек; и специальный, который относится к особенностям работы конкретного предприятия. Капитал отношений связан с внешней средой организации и определяет степень лояльности покупателей, их приверженность к торговой марке, удовлетворенность клиентов и т.д. Таким образом, капитал отношений определяется большей частью репутацией компании и способностью предприятия устанавливать партнерские отношения с поставщиками ресурсов и покупателями готовой продукции. Организационный капитал, как уже было отмечено, состоит из интеллектуальной собственности и активов инфраструктуры, которые отображаются во владении сотрудниками специальными знаниями, философии управления, организационной культуре предприятия. С точки зрения некоторых экономистов [2, с. 18], человеческий, организационный и клиентский капитал предприятия могут быть как собственными, так и заемными, таким образом, предприятия сталкиваются с альтернативой – формировать собственный ИК либо привлекать заемный.

Брукинг Э. [5, с. 30-39] в структуре интеллектуального капитала выделяет следующие компоненты – человеческие активы, рыночные активы (потенциал предприятия, который обеспечивается нематериальными активами, связанными с рыночными операциями, т.е. лояльность покупателей к торговой марке, наличие постоянных партнеров и каналов сбыта), интеллектуальная собственность, инфраструктурные активы (технологии, методы и процессы, которые способствуют расширению деятельности организации).

Основываясь на анализе существующих подходов к определению сущности и структуры интеллектуального капитала, в данной работе он рассматривается как совокупность человеческого, организационного и клиентского капиталов, что дает возможность определить влияние ИК в целом и каждого его элемента, в частности, на формирование инвестиционной стоимости предприятия. Так как человеческий капитал, в свою очередь, состоит из специального и общего; организационный – из интеллектуальной собственности и активов инфраструктуры; клиентский определяется репутацией и способностью устанавливать партнерские отношения, можно утверждать, что интеллектуальный капитал имеет двухуровневую структуру, приведенную на рис. 1.





**Рис. 1. Структура интеллектуального капитала предприятия**

Для предприятия, целью которого является повышение его инвестиционной стоимости, важно выявить всю совокупность факторов ИСП. В представленной работе предлагается следующая упрощенная факторная модель инвестиционной стоимости компании. Факторами первого порядка являются стоимость основных и оборотных фондов предприятия и интеллектуального капитала; факторами второго порядка – показатели эффективности использования основных и оборотных фондов, организационного, клиентского и человеческого капиталов. Такое представление системы факторов формирования ИСП позволяет определить факторы низшего порядка, воздействуя на которые, возможно наращивать инвестиционную стоимость компаний.

Для обеспечения расчета реальной ИСП важно определить величину интеллектуального капитала в стоимостном выражении. Известно мнение [1, с. 34], что превышение инвестиционной стоимости предприятия над его балансовой стоимостью и является величиной его интеллектуального капитала. Такой подход, с точки зрения авторов, не вполне обоснован, так как различия в величинах балансовой и инвестиционной стоимостей компании могут объясняться, среди прочего, изменениями конъюнктуры. При оценке величины интеллектуального капитала предприятия следует учитывать синергетический эффект, возникающий в результате соединения его компонентов. Таким образом, с определенной долей условности, стоимость ИК предприятия можно определить как сумму человеческого, организационного, клиентского капиталов и синергетического эффекта.

Исследование интеллектуального капитала как фактора формирования ИСП требует определения методов оценки его величины. В теории и практике менеджмента существует множество подходов к оценке составных частей интеллектуального капитала, что позволяет каждому предприятию, исходя из необходимости, размеров, отрасли, сформировать свою систему ключевых показателей. Наиболее часто используемые для определения величины и эффективности использования структурных частей интеллектуального капитала показатели приведены в табл. 1 [2, 3, 5].



Таблиця 1

Показатели оценки компонент интеллектуального капитала предприятия

Компонент интеллектуального капитала	Подгруппа	Показатель	Метод оценки
1. Человеческий капитал	Общий	количество и доля сотрудников с высшим образованием; средний возраст работников; удовлетворенность персонала	экспертные методы, расчетный метод, затратный метод
	Специальный	наличие специального образования; стаж профессиональной деятельности; репутация сотрудников; затраты на обучение сотрудников;	
2. Клиентский капитал (капитал отношений)		доля повторных заказов; удовлетворенность покупателей; количество жалоб покупателей; лояльность покупателей; участие в социальных программах; процентное изменение дохода в расчете на одного клиента; затраты на рекламу и ее эффективность; процент заказов от крупнейших клиентов; доля дохода от клиентов, повышающих престиж компании (клиентов, которые заставляют компанию работать над своим имиджем)	Экспертные методы (опрос), затратный метод, дисконтирование будущих доходов
3. Организационный капитал	Интеллектуальная собственность	количество патентов и лицензий; затраты на исследовательские работы; авторские права;	Затратный метод, расчетный метод
	Активы инфраструктуры	наличие информационной базы данных; соотношение разработанных и внедренных новых идей; наличие современной техники и технологии;	

Значения приведенных в таблице 1 показателей определяются с помощью экспертного и расчетного методов. Кроме того, можно использовать такие традиционные для управленческого учета методы, как:

1) затратный метод, предполагающий оценку ИК компании исходя из величины затрат на его формирование и развитие;

2) рыночный метод, предполагающий сравнение стоимости интеллектуального капитала конкретного предприятия с ИК аналогичных (по таким параметрам, как раз-



меры, отрасль и т.д.) компаний;

3) метод дисконтирования будущих денежных потоков, состоящий в прогнозировании денежных потоков, которые будет генерировать интеллектуальный капитал.

Затратный метод является наиболее простым и распространенным в отечественной практике. Главный его недостаток в том, что при расчете используются данные бухгалтерской отчетности, которая не отражает стоимостную оценку многих элементов ИК. Использование рыночного метода в отечественной практике осложняется отсутствием достоверной и надежной информации о подобных предприятиях и товарах. Метод дисконтирования будущих денежных потоков является наиболее распространенным в развитых странах, но его применение для оценки ИК украинских предприятий ограничено в силу высокой динамичности внешней среды.

В результате проведенного исследования обобщены подходы к определению сущности интеллектуального капитала, что позволило уточнить его структуру и определить влияние интеллектуального капитала на инвестиционную стоимость компании. Предложенная в работе упрощенная факторная модель ИСП дает возможность выявить всю совокупность ее факторов и определить ключевые факторы низшего порядка, воздействие на которые, приведет к повышению инвестиционной стоимости компании.

#### Использованная литература

1. Кендюхов О. Сутність і зміст організаційно-економічного механізму управління інтелектуальним капіталом підприємства // Економіка України. – 2004. - №2. – С. 33-38.
2. Федулова Л.І. Методичні аспекти оцінки інтелектуального капіталу компаній // Проблеми науки. - 2006. - № 9. – С. 17-21.
3. Голов С. 4 елемента вашего бизнеса. // Менеджер и менеджмент. – 2004. - №2.
4. Пугачев В.П. Руководство персоналом организации: Учеб. По специальности «Менеджмент». - М.: Аспект-Пресс, 1999. – 278 с.
5. Брукинг Э. Интеллектуальный капитал / Пер. с англ. под ред. Л.Н. Ковалик. – Спб.: Питер, 2001. – 288 с.

УДК 06.75.37

Дарія БЕРНИЦЬКА,  
Юрій ГАЙДА,  
Ольга СОБКО

### ОЦІНКА ІННОВАЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ: РЕГІОНАЛЬНИЙ АСПЕКТ

*Резюме.* Розглянуто теоретичні та практичні аспекти формування й оцінки інноваційного потенціалу. Визначено особливості організації інноваційної діяльності на регіональному рівні. Запропоновано механізми вдосконалення інноваційних процесів у системі регіонального розвитку.

*The summary.* The theoretical and practical aspects of forming and estimation of innovative potential are considered. The features of organization of innovative activity are definite at a regional level. The machineries of perfection of innovative processes are offered in the system of regional development.

*Ключові слова:* інновація, інноваційний потенціал, регіональна інноваційна політика, фінансування, регіон, науково-технічна продукція, економічні зв'язки.

**Постановка проблеми.** Перехід української економіки до ринкових відносин супроводжується всезростаючим науково-технічним і технологічним відставанням від індустріально розвинутих країн. Реальні та науково-технічні розробки за останні чотири роки скоротилися більш ніж у шість разів. Протягом останніх п'яти років чисельність науково-технічних працівників в Україні зменшилась вдвічі.