

УДК 338

УПРАВЛЕНИЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Горшков И.В., студент гр. 7421-380302D, 4 курс

Научный руководитель: Ряжева Ю.И., к.э.н., доцент

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева
г. Самара

В современном мире структура капитала предприятия образуется под влиянием перехода к экономике знаний, в рамках которой существенная часть стоимости образуется за счет нематериальных активов. К примеру, известная на российском рынке компания «Яндекс» образует большую часть своей рыночной стоимости именно за счет алгоритмов, программ, а также накопленных данных, в то время как ее материальные активы составляют гораздо меньшую долю. Такая трансформация сказывается на изменении природы стоимости бизнеса – интеллектуальная составляющая занимает доминирующее положение.

Посредством классификации объектов интеллектуальной собственности можно понять их экономическую значимость, а также способы влияния на капитализацию (таблица 1) [1].

Таблица 1 - Роль объектов интеллектуальной собственности в формировании стоимости предприятия

Вид интеллектуальной собственности	Характеристика	Влияние на стоимость
Патенты	Закрепляют технологические преимущества и обеспечивают временную защиту от конкуренции	Формируют монопольную прибыль и повышают рыночную оценку
Товарные знаки	Формируют бренд и узнаваемость компании	Увеличивают спрос и позволяют удерживать более высокие цены
Ноу-хау	Содержат уникальные знания и производственные решения	Обеспечивают конкурентные преимущества и снижают издержки
Программное обеспечение	Выступает как самостоятельный цифровой продукт	Генерирует масштабируемый доход и увеличивает капитализацию

Патенты позволяют закрепить технологические преимущества, обеспечить временную защиту от конкуренции, в то время как товарные знаки являются составляющими бренда и оказывают влияние на спрос, ноу-хау (секреты

производства) концентрируют уникальные знания, производственные решения, а программное обеспечение является самостоятельным активом, особенно в цифровой среде.

Перечисленные активы, в отличие от материальных ресурсов, характеризуются высокой степенью масштабируемости, способностью генерировать доход для предприятия без пропорционального роста затрат, что непосредственно сказывается на рыночной стоимости.

Эволюция подходов к вопросу капитализации показывает переход от ресурсной модели к основанной на знаниях. В рамках классического подхода стоимость определялась исходя из совокупности материальных ресурсов предприятия и его умения результативно их использовать, но, в текущих условиях акцент смещается в сторону способности создавать и пользоваться интеллектуальными активами. Российские предприятия постепенно начинают процесс адаптации к этой модели посредством повышения количества инвестиций в цифровые технологии – согласно статистическим данным, в 2024 году инвестиции в интеллектуальную собственность выросли на 23%, и составили более 2,3 триллионов рублей. В результате стоимость бизнеса все чаще начинает зависеть не от объема физических активов, а от уровня технологического развития и количества накопленных знаний [2].

Понятие капитализации предприятия включает в себя балансовую, рыночную, а также инвестиционную стоимость.

Балансовая стоимость – это активы, учтенные в рамках бухгалтерской отчетности, где нематериальные активы как правило учитываются частично, либо же по заниженной стоимости.

Рыночная капитализация формируется исходя из ожиданий инвесторов, и может быть ощутимо выше, чем балансовая оценка, что объясняется наличием интеллектуальных ресурсов, не полностью учтенных в рамках отчетности.

Инвестиционная стоимость определяется исходя из позиции конкретного инвестора, учитывает потенциальную выгоду от использования активов.

Процесс управления интеллектуальной собственностью организации начинается с определения и оценки имеющихся нематериальных активов. На предприятиях часть таких ресурсов как правило не оформлена и не отражена в рамках отчетности, вследствие чего реальная стоимость бизнеса занижается.

Для поиска и определения имеющихся активов производятся внутренние проверки, анализ разработок и документации. Оценка производится посредством расчета возможного дохода от использования этих активов, что позволяет получить фактическое представление о их рыночной стоимости [3].

Коммерческое применение интеллектуальной собственности нацелено на получение дополнительной доходности и повышение результативности деятельности предприятия. Использование собственных разработок непосредственно в бизнес-процессах позволяет снизить уровень затрат, и повысить качество деятельности предприятия.

Посредством передачи прав на использование технологий другим организациям также можно получить источник стабильного дохода без необходимости физического расширения производства, вложения средств в различные материальные активы. Помимо этого, предприятия могут развить бизнес, построенный на передаче готовой модели работы партнерам, что будет способствовать росту и повышению общей стоимости.

Правовая защита интеллектуальной собственности образует фундамент для сохранения конкурентных преимуществ. Так, посредством регистрации патентов, товарных знаков, лицензирования программных продуктов, за владельцем закрепляются права интеллектуальной собственности, снижается риск неправомерного копирования, за счет чего происходит ограничение возможностей конкурентов и создание барьеров для входа на рынок [1].

Осуществление корректного учета нематериальных активов предприятия оказывает влияние на его финансовые показатели и восприятие бизнеса со стороны инвесторов. Так, отражение интеллектуальной собственности в отчетности делает показатели стоимости более прозрачными, а вследствие постепенного списания ее стоимости снижается налоговая нагрузка.

Исходя из сказанного выше, грамотно выстроенный процесс управления интеллектуальной собственностью способствует повышению рыночной капитализации предприятия и укреплению его позиций, в качестве примера рассмотрим компанию «Ozon», при выходе на биржу в 2020 году ее оценка составляла приблизительно 6,4 миллиарда долларов, но уже на открытии торгов акции выросли более чем на 30%, и капитализация предприятия превысила 7,4 миллиарда долларов, при том что большая часть этой стоимости связана с нематериальными активами – цифровой платформой, брендом и технологической инфраструктурой [4].

Уровень развития системы, связанной с управлением интеллектуальной собственностью напрямую связан с оценкой бизнеса со стороны инвесторов, так как в процессе проведения проверки перед вложением средств их внимание уделяется не только рискам, которые могут возникнуть в связи с правами на разработки, но и потенциалу использования имеющихся объектов интеллектуального труда. В случаях, когда права оформлены правильно, и есть подтверждение возможности получения дохода – предприятие сразу начинает восприниматься как более надежное и перспективное. При этом, защита от копирования придает уникальности бренду и является труднокопируемым гарантом успеха.

Процедура оценки результативности управления интеллектуальной собственностью осуществляется при помощи перечня показателей, отраженных на рисунке 1.

Среди этих показателей стоит выделить соотношение дохода от разработок к затратам на их создание, долю продукции или услуг на основе собственных разработок в общей выручке организации, а также стоимость переданных прав на использование технологий, и общий объем полученного от них дохода

[5]. На основании роста этих показателей можно сделать вывод о том, что интеллектуальная собственность предприятия используется продуктивно, и оказывает прямое влияние на увеличение капитализации.

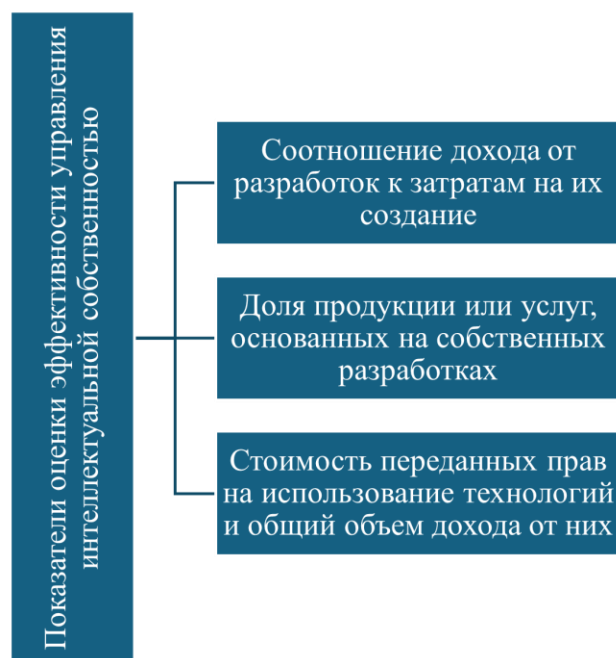


Рисунок 1 - Показатели результативности управления интеллектуальной собственностью

Таким образом, исходя из проведенного исследования можно сделать вывод о том, что в текущих условиях экономики знаний интеллектуальная собственность представляется одним из наиболее значимых факторов повышения стоимости предприятия и его привлекательности для инвесторов. Своевременное выявление, оформление и дальнейшее использование нематериальных активов оказывает положительное влияние на процесс роста капитализации о, способствует повышению уровня результативности деятельности и усилению конкурентных позиций на рынке.

Список литературы:

1. Повесьма, Л. А. Инновационные подходы к управлению интеллектуальным капиталом предприятия как фактор экономического развития / Л. А. Повесьма // Московский экономический журнал. – 2023. – Т. 8, № 7.
2. Предприятия стали чаще использовать интеллектуальную собственность как актив [Электронный ресурс]. URL: https://rg.ru/2025/09/30/povesili-cennik.html?utm_referrer=https%3A%2F%2Falice.yandex.ru%2F (дата обращения 25.03.2026)
3. Гришаева, С. А. Повышение результативности процесса управления интеллектуальной собственностью на предприятии / С. А. Гришаева // Авиация и космонавтика : Тезисы 22-ой Международной конференции, Москва, 20–24 ноября 2023 года. – Москва: Издательство "Перо", 2023. – С. 331.

4. Бумаги Ozon выросли более чем на 30% на открытии торгов в США [Электронный ресурс]. URL: https://www.rbc.ru/technology_and_media/24/11/2020/5fbcf4f39a794716275b7d48?utm_source (дата обращения 25.03.2026)

5. Довыдова, О. Г. Интеллектуальная собственность как фактор повышения инвестиционной привлекательности предприятия / О. Г. Довыдова, В. В. Матрашилова // Интеллектуальная собственность в современном мире: вызовы времени и перспективы развития : Материалы IV Международной научно-практической конференции. В трех частях, Минск, 22–23 октября 2024 года. – Минск: СтройМедиаПроект, 2024. – С. 216-222.