

Влияние структуры интеллектуального капитала на финансовые показатели компаний телекоммуникационной отрасли на развивающихся рынках

Научный руководитель – Матюхин Андрей Александрович

Цыбина Татьяна Михайловна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: tatianatsybina1@gmail.com

Ограничения, налагаемые на финансовую отчетность при объяснении стоимости фирмы, подчеркивают тот факт, что источником экономической стоимости является уже не производство материальных товаров, а создание интеллектуального капитала (ИК). ИК нематериален, но получает широкое признание в качестве крупного корпоративного стратегического актива, способного генерировать устойчивые конкурентные преимущества.

Связь между рыночной стоимостью компании, представленной капитализацией компании на определенный момент во времени и коэффициентом VAIC была выявлена в Тайване [1]. Однако гипотеза взаимосвязи показателей была опровергнута в Гонконге [2]. Подобные результаты дают основание полагать, что именно на развивающихся рынках компоненты ИК играют значимую роль в формировании добавленной стоимости компании.

Предпочтительной отраслью для изучения влияния ИК на эффективность работы корпорации является сектор информационно-телекоммуникационных технологий, так как характеризуется естественной склонностью к использованию знаний.

В научном сообществе существует консенсус относительно основных компонентов ИК. Общеизвестной универсальной концепцией модели измерения интеллектуального капитала относят метод VAIC (Value Added Intellectual Capital) [1], что ложится в основу нашего исследования. Интеллектуальный капитал по методологии VAIC представлен суммой трех компонент: человеческим (HCE, Human Capital Efficiency), структурным (SCE, Structural Capital Employed) и вложенным (отношенческим) (CEE, Capital Employed Efficiency) капиталом.

Во избежание некорректных выводов и оценок относительно влияния структуры ИК проведен глубокий анализ уровня заработной платы в рамках индустрии, а также по регионам базирования компаний, что позволяет исключить вероятность некорректной интерпретации результатов исследования.

Ряд широко цитируемых исследований подтверждает гипотезы о влиянии VAIC на отдельные финансовые показатели [2]. Так на примере Австралии с учетом сдвига во времени несмотря на то, что наибольшее влияние на показатели деятельности компании оказывает финансовый физический капитал, нематериальные ценности, в том числе человеческий капитал, демонстрируют устойчивую взаимосвязь с результатами деятельности фирмы. Подтверждается значимость человеческого капитала в текущем году, а также наличие значительного лагового эффекта влияния на показатели в будущем [3].

Существует прямое положительное влияние ИК на эффективность работы корпораций сектора информационно-телекоммуникационных технологий в Малайзии и их высокую степень готовности к инновациям [4].

Одно из фундаментальных исследований интеллектуального капитала телекоммуникационной отрасли, проведенного в ИКТ секторе Сербии, раскрывает зависимость корпоративной деятельности сектора ИКТ от интеллектуального капитала. Эмпирически было

доказано, что у компаний-производителей в секторе эффективность только человеческого капитала влияет на финансовые показатели. Структурный капитал не оказывает никакого влияния [5]. Таким образом, научная литература оставляет достаточное количество противоречивых эмпирических результатов, которые ставят под сомнение влияние структуры интеллектуального капитала и делают исследование на агрегированной выборке по всем развивающимся странам актуальным.

В соответствии с основной целью исследования о проверке взаимосвязи между структурой ИК и финансовыми показателями был выдвинут ряд гипотез, проверенных с использованием методов мат. статистики и эконометрики на выборке из 136 компаний сектора телекоммуникаций развивающихся рынков. Модель VAIC была использована как мера прокси измерения уровня эффективности интеллектуального капитала.

Проведенное исследование показало, что компоненты HCE, SCE, CEE оказывают влияние на финансовые показатели (рентабельности) в большей мере, чем на операционные показатели (темпы роста выручки, оборачиваемости активов). Выявлена сильная положительная корреляция с рентабельностью компаний у человеческого капитала (HCE). Структурный капитал показал умеренную связь почти со всеми финансовыми показателями компаниями. Что дает основание для развития компаний и инвестирования именно в компонент HCE при наличии целей максимизации финансовых показателей.

Вклад ИК в финансовую результативность компании не имеет существенного значения в различных подсекторах телеком отрасли, однако частично находим подтверждение гипотезы о том, что существует такое значение ежегодных капитальных инвестиций в компанию, по достижении которого физический капитал, а не интеллектуальный оказывает влияние на финансовые показатели.

Также частичное подтверждение нашла гипотеза о различном культурном восприятии ИК: структурный капитал более значим в азиатских (к примеру, Китай) развивающихся странах, человеческий - в западных (к примеру, страны СНГ). Что объясняется различным подходом на уровне законодательства и менталитета к охране интеллектуальной собственности (патенты, лицензии, внутренние бизнес-процессы) в западных странах (в том числе в России).

Источники и литература

- 1) Chang, S.-L. Valuing Intellectual Capital and Firms' Performance – modifying Valued Added Intellectual Coefficient (VAIC) in Taiwan IT industry // Golden Gate University Journal, 2007
- 2) Chu, S., Chan, K., Yu, K., Ng, H., & Wong, W. An Empirical Study of the Impact of Intellectual Capital on Business Performance // Journal of Information & Knowledge Management, 2011
- 3) Clarke, M., Seng, D., & Whiting, R. H. Intellectual Capital and Firm Performance in Australia // AFAANZ Conference, Christchurch, New Zealand, July 2010
- 4) Osman, J. An empirical investigation into the significance of intellectual capital and strategic orientations on innovation capability and firm performance in Malaysian information and communications technology (ICT) small-to-medium enterprises (SMEs), 2014
- 5) Dženopoljac, V., Janošević, S., & Bontis, N. Intellectual capital and financial performance in the Serbian ICT industry // Journal of Intellectual Capital, 2016, Vol. 17, Iss. 2, 373 - 396.