

文/刘苓玲

最早系统地定义智力资本的内涵与内容的美国学者托马斯·斯图尔特(Thomas·A·Stewart)指出,智力资本是“公司中所有成员所知晓的能为企业在市场上获得竞争优势的事物之和。”他将智力资本分为“H—S—C”结构,即人力资本、结构资本和客户资本。人力资本是指以潜在方式体现在企业员工身上的各种知识和技能;结构性资本是指企业的组织结构、制度规范、企业文化等;用户资本指市场营销渠道、用户忠诚度、企业信誉等经营性资产。自智力资本的概念提出以来,不少研究者就在思考企业智力资本的测度与评估方法,在此介绍基于货币价值的企业智力资本评估方法。这类方法主要是将企业的智力资本转化为货币价值的形式进行计量,从而分析智力资本货币价值的变动状况。

#### 一、人力资源会计法

人力资源会计是把人作为有价值的组织资源而对它的价值进行计量和报告的程序,其主要目的是确定人力资源对组织的经济价值,为企业管理和财务决策提供信息。研究者已提出了三类人力资源计量模型:一是成本模型,通过计算人力资本的投资成本来确定人力资源的价值。这些成本主要包括人力资源的历史成本、重置成本、获取成本和机会成本等;二是价值模型,包括货币价值和非货币价值;三是货币模型,通过计算未来收入或工资的现值来估算人力资源的价值。

#### 二、市账率法

市账率是指企业的市场价值与账面价值的比率。市账率法通过企业的市场价值与账面价值的比率来反映企业智力资本价值的相对大小,其依据是企业的智力资本是企业市值与账务资本的差额,用公式表示为:  $V=V_m-V_b$ , 式中,  $V$ 表示企业智力资本价值,  $V_m$ 表示企业的市场价值,  $V_b$ 表示企业的账面价值。

#### 三、智力增值系数法

智力增值系数法是Ante Public开发的一种智力资本评估方法,其思路是:由于企业的资本由财务资本与智力资本组成,企业的业绩取决于企业运用财务资本和智力资本的能力。因此,对业绩的评价包括对实物资本增值效率的评估及智力潜力增值效率的评估两部分,二者分别用财务资本增值系数和智力潜力增值系数来表示。由此,可将企业运用财务资本与智力资本进行增值的能力称为“智力能力”,用“智力增值系数(VAIC)”来表示,其等于财务资本增值系数(VACA)与智力潜力增值系数(VAIP)之和。

#### 四、托宾q值法

托宾q值法是根据诺贝尔经济学詹姆斯·托宾设计的q值来判断企业智力资本价值大小的一种方法。其公式为  $q=V_m/V_r$

式中:  $V_m$ ——企业的市场价值;

$V_r$ ——企业有形资产的重置价值。

该式为公司市值与公司有形资产的重置价值之比。由于智力资本给企业收益带来的影响是长远的,因此可以从股票价格的变化上来反映。这个比值反映了市价中包含的、资产负债表中却没有的一部分智力资本。

#### 五、无形资产计算值

此方法的出发点在于,一家公司的市场价值所反映的不仅仅是有形资产,而且还反映一些可以归入无形资产的价值。而无形资产的价值则是该公司胜过类似资产公司的能力。该方法的计算步骤是:①算出公司前三年的税前盈利;②找出资产负债表里前三年的平均有形资产数值;③用获利除以平均资产,得出资产报酬率;④比较同时期行业的平均资产报酬率;⑤算出超额报酬,即将同行业平均资产报酬率乘以公司的平均有形资产,再从公司的盈利中扣除;⑥计算出超额报酬的折现值。表2是默克制药公司智力资本评估的实例。

表2 默克制药公司的智力资本 单位:亿美元

税前收益

36.94

年末有形资产

129.53

有形资产收益率

29%

同期制药业平均资产收益率

10%

行业平均水平下税前收益

12.953

超额收益

23.987

税后超额收益

16.551

智力资本价值

110.34

资料来源: Steward, T·A·, 1997.

其中: 公司资本成本为15%。

## 六、管理决策的报酬

Strassmann(1999)认为,就股东的观点来看,管理而非资本才是整个投资应该被监测的项目。管理是促进整个投资及定价决策的关键,同时也是管理功能扮演激励员工的推动者。因此,剩余价值应该归因于管理,而不是资本支出或者是劳动力的支出。ROM法就是衡量管理人员如何运用实体资本和智力资本为组织创造价值。ROM法的计算过程是:

业务上的附加价值=总收益-采购成本-税金

管理所创造的附加价值=业务上的附加价值-管理成本-营运成本-股东价值

管理附加价值是公司在支付每位贡献者代价之后的剩余价值。当附加价值大于成本支出,说明ROM指数是具有生产力的。

由于企业智力资本的无形性与未来收益的不确定性,对企业智力资本的评估是十分困难的。上述方法各有千秋,研究者也在许多企业尝试运用,但基于货币价值的评估方法必然受到企业会计准则与记账方法的制约,使智力资本难以按照评估方法的设想予以货币化,从而影响最终评估结果的准确性,这也是这类方法难以在实践中广泛运用的关键所在。

(本文作者系重庆工学院经济学副教授,首都经济贸易大学劳动经济专业博士研究生)

## 相关链接

[商业银行个人理财业务的发展困境遇解决对策](#)  
[基于货币价值的企业智力资本评估方法](#)  
[商业银行土地抵押贷款之风险防范](#)  
[香港联系汇率制改革不可避免](#)  
[论我国体育产业投资基金的发展途径](#)  
[我国管理层收购融资体制问题研究](#)  
[农民金融知识匮乏的现状分析](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站,所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料,均为集团经济研究版权所有。

地址:北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编:100020 电话/传真:(010)65015547/65015546

制作单位:集团经济研究网络中心