

Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Πατεντών Τεχνολογικής Εταιρείας

Ντάγγας Σπυρίδων

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης περιστασιακά περιλαμβάνει εγγραφές οι οποίες αφορούν “άυλα περιουσιακά στοιχεία”, η πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων αυτών όμως σπάνια αντικατοπτρίζεται στις λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, ακόμα και σε περιπτώσεις επιχειρήσεων των οποίων η αξία αποτελείται σχεδόν εξολοκλήρου από άυλα περιουσιακά στοιχεία, όπως οι εταιρείες πληροφορικής.

Κατά τα τελευταία έτη παρατηρείται σημαντικό ενδιαφέρον των επιχειρήσεων για τα περιουσιακά στοιχεία αυτά, τα οποία δεν έχουν υλική υπόσταση αλλά τους προσδίδουν τεράστια αξία και αποτελούν πηγή σημαντικών εσόδων. Ένα εκ των χαρακτηριστικότερων περιπτώσεων άυλου περιουσιακού στοιχείου το οποίο είναι δυνατό να έχει μεγάλη αξία είναι η πατέντα, δηλαδή το αποκλειστικό δικαίωμα χρήσης μιας εφεύρεσης. Η αποτίμηση των πατεντών όμως είναι μια πολύπλοκη διαδικασία η οποία ενέχει πλήθος παραδοχών και εκτιμήσεων, στοιχεία τα οποία συνηγορούν στη σχετικότητα της διαδικασίας της αποτίμησης των πατεντών.

Το θέμα της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας είναι η μελέτη και ανάλυση των υφιστάμενων μεθόδων αποτίμησης πατεντών και η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου πατεντών της εταιρείας Helic Ελληνικά Ολοκληρωμένα Κυκλώματα Α.Ε. Προκειμένου να διενεργηθεί η αποτίμηση των ανωτέρω πατεντών κρίθηκε απαραίτητη η μελέτη της υπάρχουσας βιβλιογραφίας, για την κατανόηση των εννοιών του πνευματικού κεφαλαίου και της αξίας που προσδίδει στις επιχειρήσεις, τον προσδιορισμό των χαρακτηριστικών των πατεντών και την αφομοίωση όλων των υφιστάμενων μεθόδων αποτίμησης μιας πατέντας.

Στη συνέχεια μελετήθηκε το χαρτοφυλάκιο πατεντών της εταιρείας Helic και έγινε ο προσδιορισμός της κατάλληλης μεθοδολογίας για την αποτίμηση των πατεντών της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, για 3 εκ των πατεντών της εταιρείας το μοντέλο

αποτίμησης το οποίο κρίθηκε ότι θα αποδώσει την αξία τους είναι η μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών, ενώ για την τέταρτη πατέντα η μέθοδος η οποία επιλέχθηκε είναι το μοντέλο Black – Scholes.

Για την εφαρμογή των μεθόδων αυτών υπολογίστηκε το κατάλληλο ποσοστό προεξόφλησης για τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με χρήση του μοντέλου CAPM. Επίσης υπολογίστηκαν οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές των προϊόντων τα οποία ενσωματώνουν ή θα ενσωματώσουν τις τέσσερις πατέντες της εταιρείας. Τέλος, έγινε εφαρμογή των επιλεγθέντων μοντέλων και υπολογίστηκε η αξία των πατεντών.

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης των πατεντών αυτών μας επιβεβαίωσε ότι η αξία του πνευματικού κεφαλαίου της εταιρείας Helic είναι σημαντικά μεγαλύτερη από τα ενσώματα πάγια της εταιρείας και ότι η κατοχύρωση των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας προσδίδει μεγάλη αξία στην εταιρεία και αποτελεί σημαντική πηγή δημιουργίας εσόδων.

Το ανωτέρω θέμα προτάθηκε από την εταιρεία Helic Ελληνικά Ολοκληρωμένα Κυκλώματα Α.Ε. η οποία υπήρξε και ο χορηγός της διπλωματικής εργασίας.