



Facoltà di Economia "Giorgio Fuà"

Attilio Mucelli

a.mucelli@univpm.it

L'informazione sul valore del Capitale intellettuale come leva per il vantaggio competitivo

Workshop club  **marche**
club per le tecnologie dell'informazione

Conoscere per ... competere!

Sviluppare competenze distintive nell'impresa moderna: strumenti e metodologie

Hotel Federico II – Jesi 6 luglio 2005

Struttura della relazione

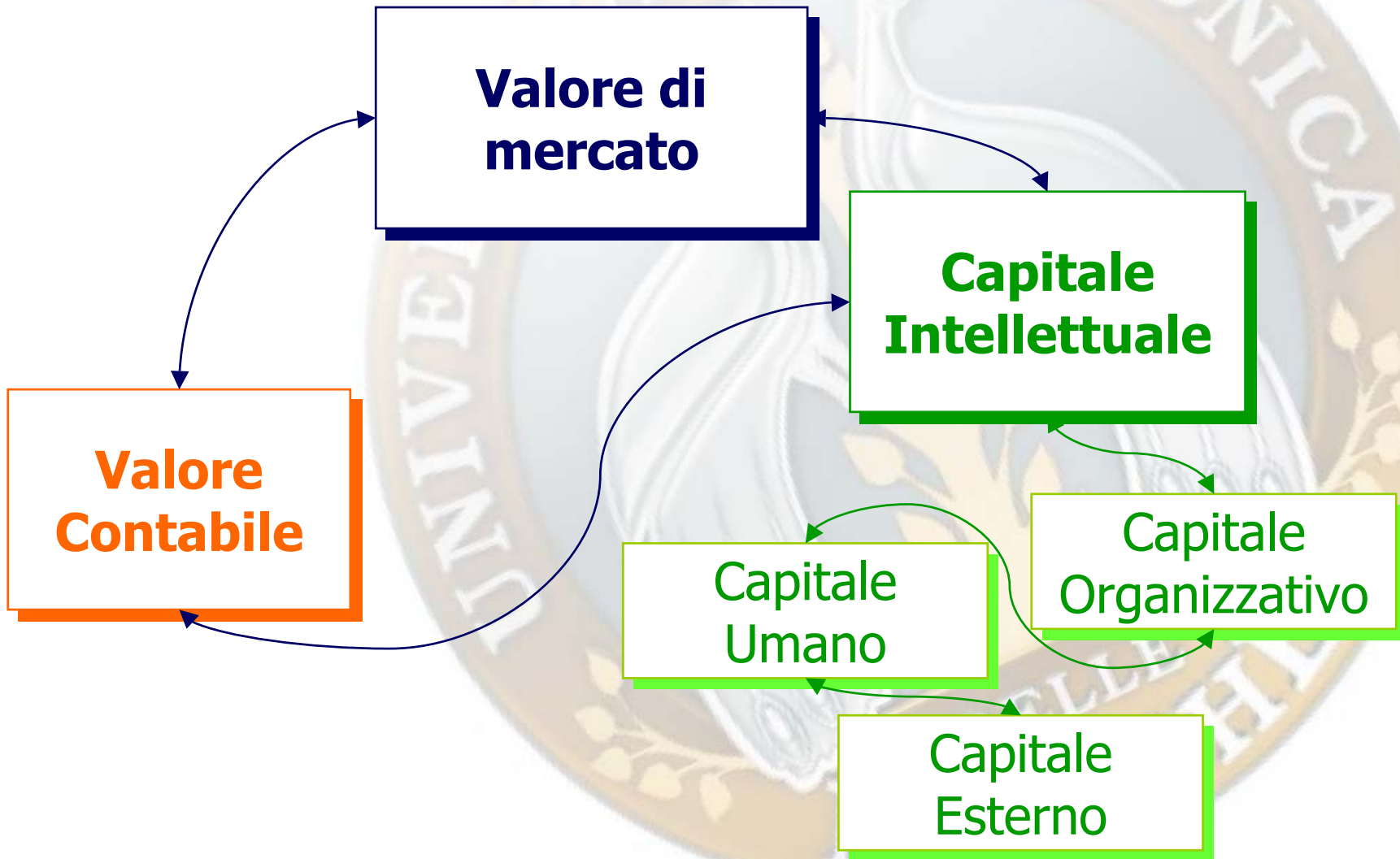
1. Risorse immateriali, Capitale intellettuale e Capitale umano: un inquadramento
2. Capitale intellettuale e bilancio di esercizio: quali spazi di rappresentazione ed informazione?
3. La valutazione del capitale intellettuale: alcune proposte
4. Conclusioni

Capitale intellettuale: una possibile definizione

E' l'insieme delle risorse intangibili di un'organizzazione, derivante da tre grandi aree generatrici di valore:

- **le persone** → **capitale umano**
- **l'organizzazione** → **capitale organizzativo**
- **l'ambiente esterno** → **capitale esterno**

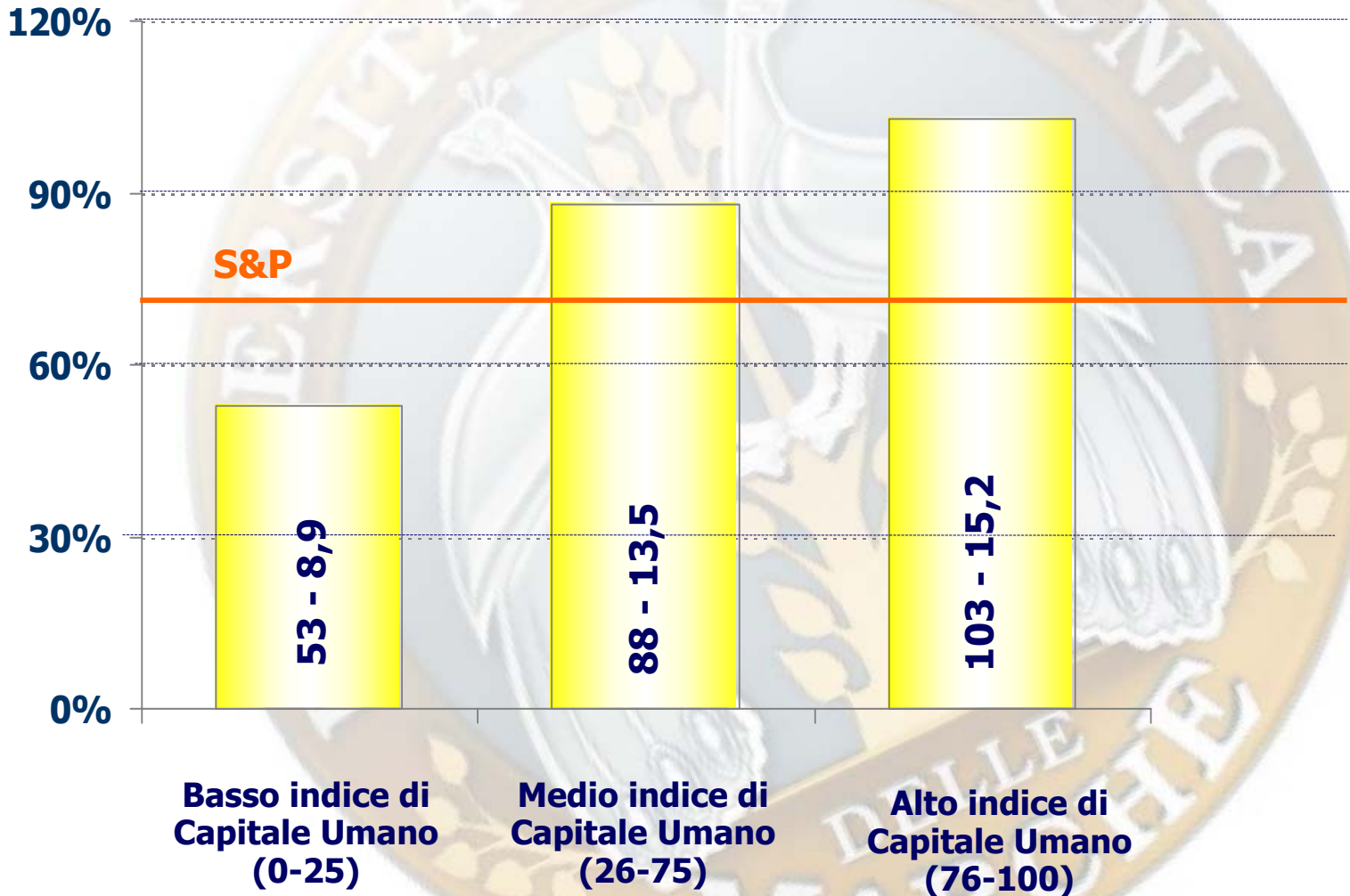
Il valore dell'azienda: quale ruolo per il capitale intellettuale?





Correlazione tra Capitale Umano e incremento del corso azionario

**Incremento % nel corso azionario 1994 - 1999
(totale - annuo composto)**



Ricerca su 750 società quotate (500 Nord America - 250 Europa - fonte: Watson Wyatt)

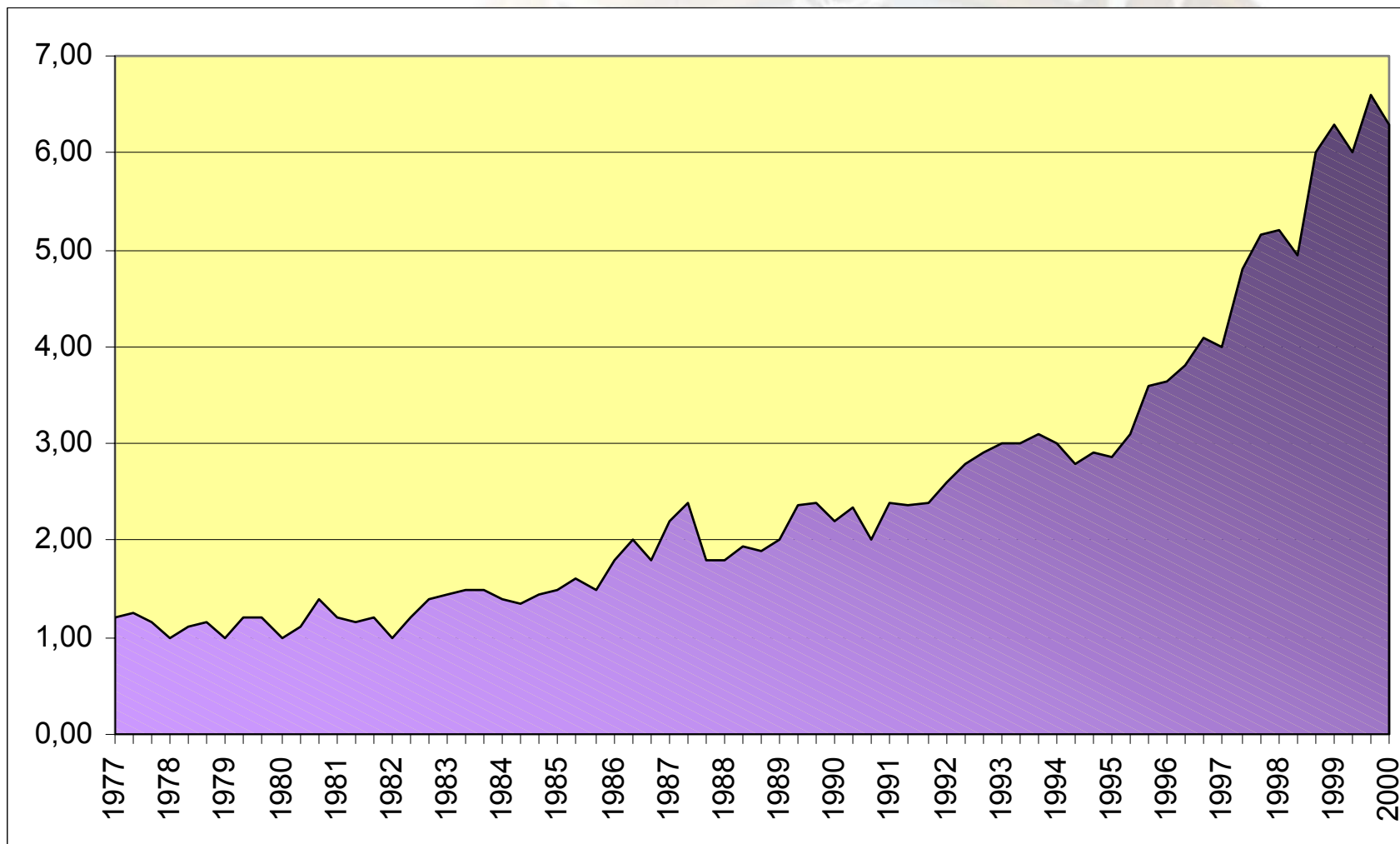
Valore di mercato dell'azienda

Valore contabile

Capitale Intellettuale

Rapporto tra valore di mercato e valore contabile delle 500 aziende di Standard & Poors

Valore di mercato
Valore di bilancio



Fonte: B. Lev, Intangibles, Management, Measurement and Reporting in <http://www.baruch-lev.com>

Valore di mercato dell'azienda

Valore contabile

Capitale Intellettuale

Relazione tra valore complessivo aziendale e valore di mercato

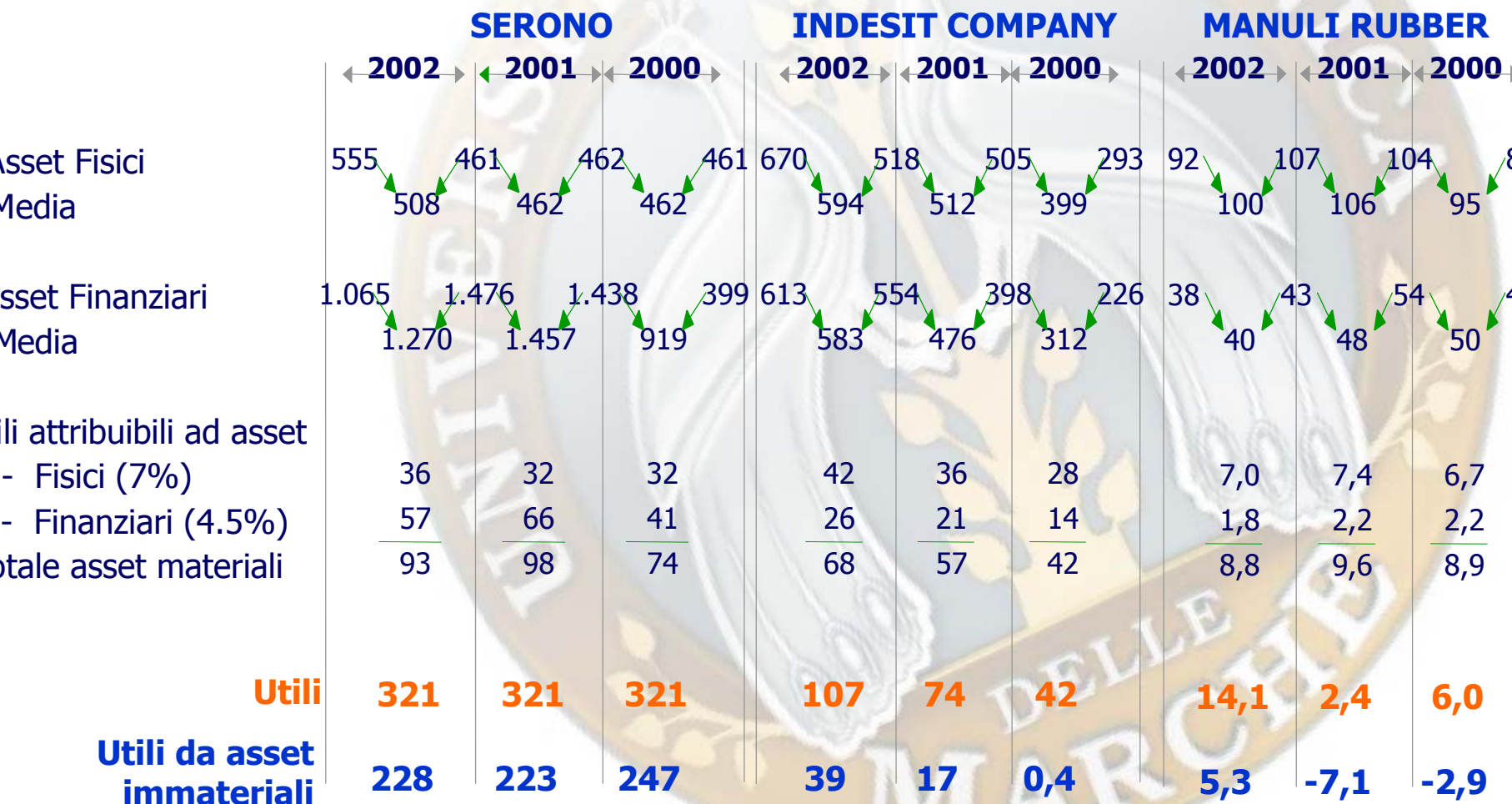
Aziende	Capitale intangibile (bill. \$)	Valore di mercato / Valore complessivo
General Electric	324	0.79
Pfizer	200	1.29
Exxon Mobil	164	1.04
Altria Group	143	0.55
IBM	134	0.93
Merk	124	0.99
Microsoft	123	1.59
Verizon	105	0.80
Intel	95	1.09
SBC Comm	62	0.90



Valore contabile

Capitale Intellettuale

Scomposizione dell'utile in relazione all'apporto degli asset intangibili rispetto a quelli tangibili



In sintesi, si può affermare che:

- le società quotate mostrano una **correlazione** tra capitale umano e valore aziendale
- per tutte le società, l'indice **ROI** (Return on Investments) è tanto più alto quanto più intensa è la valorizzazione di assets intangibili – fatti salvi eventuali *maquillage* contabili
- il capitale intangibile, pur non essendo facilmente misurabile, produce effetti rilevanti su **corsi azionari** e sui **risultati economici** generati dalle imprese
- numerosi sono i **modelli** che tendono a **valutare** il capitale intangibile nel suo complesso e a darne **informazione ai terzi**

Il **bilancio di esercizio** può accogliere correttamente le informazioni relative al capitale intellettuale?

Il modello contabile sottostante:

1. riconosce in via prioritaria i **beni tangibili** come asset;
2. affronta in modo **asimmetrico** l'incertezza (riconosce le perdite attese e non gli utili sperati);
3. non dà rilevanza ad eventi che influenzano il **vantaggio competitivo** aziendale;
4. prevede criteri di valutazione orientati a rappresentare il **reddito prodotto**;
5. considera i fatti "**esterni**" di gestione

**Il modello contabile “tradizionale”
sembra non offrire soluzioni in linea con
le nuove esigenze dettate dal capitale
intellettuale**



**Le recenti modifiche del diritto societario
tracciano una via per la rappresentazione in
bilancio del **capitale intellettuale**?**

Art. 2427 modificato dal Dlg. 6/2003

Al comma 3-bis) è richiesto che l'impresa indichi la misura e le motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni immateriali di **durata indeterminata**



La durata di un fattore produttivo pluriennale può riferirsi al:

- ✘ periodo di tempo entro il quale cede i suoi servizi alla combinazione produttiva
- ✘ periodo di tempo nel quale avviene la sua remunerazione

due periodi possono coincidere o avere durata differente

L'**indeterminatezza** della vita economica e del periodo di ammortamento di un fattore produttivo può essere interpretata nel senso di:

- ✓ **Ignota** al redattore del bilancio
- ✓ **Nota** ma oscillante all'interno di un determinato *range*
- ✓ **Assente** (il fattore produttivo permarrà per sempre all'interno della combinazione produttiva, fino alla cessazione dell'impresa)

L'art. 2424 c.c. classifica le immobilizzazioni immateriali in

- 1) Costi di impianto e di ampliamento
- 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
- 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno
- 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
- 5) Avviamento
- 6) Immobilizzazioni in corso e acconti
- 7) Altre

L'art. 2426 c.c. ne disciplina il processo di ammortamento

7) Altre

C'è spazio per il Capitale intellettuale?

Sia i principi contabili nazionali (PC 24 CNDC-CNR) sia i principi contabili internazionali (IAS 38 IASB) non sembrano offrire spazio per la rappresentazione, in tale classe, del Capitale intellettuale (Intangible assets)

Nessuna delle voci considerate comprende risorse "eterne" ma tutte "temporanee"

Cosa intende il Legislatore per **durata indeterminata?**



Ignota/Oscillante



Eterna

**Sembra sostenibile, quindi, che nella voce 7)
non è possibile includere il capitale
intellettuale, dato che lo stesso non è "eterno"
né **identificabile** e **quantificabile** in termini di
valore in maniera oggettiva**

La struttura e la composizione dello Stato patrimoniale e del Conto economico **non offrono** spazi per rappresentare correttamente gli asset intangibili.



Il bilancio può, comunque, attraverso la **Nota integrativa**, divenire uno strumento di informazione e conoscenza sul capitale intellettuale ...



attivando apposite **aree informative** in cui inserire aspetti sia **qualitativi** sia **quantitativi** riportabili al capitale intellettuale stesso.

Cosa comunicare del capitale intellettuale?



Indicatori del capitale intellettuale (esempi)

Capitale umano

Capitale organizzativo

Capitale esterno

Indicatori di crescita

- Investimento pro-capite in formazione (Euro)
- Competenze del management
- Qualità del management
- Sistemi di valorizzazione delle risorse umane

- N° nuovi brevetti
- % fatturato investito in R&D
- Sviluppo innovazione

- Qualità della clientela

Indicatori di efficienza

- Valore aggiunto per dipendente
- Skill shortage

- % di personale amministrativo sul totale
- Fatturato pro-capite
- N° di processi interni migliorati
- N° di nuovi processi interni innovativi

- N° reclami
- Customer satisfaction
- Partnership con fornitori

Indicatori di stabilità

- Rookie ratio
- Età media personale
- Motivazione

- % dirigenti e quadri sul totale organico
- Immagine aziendale interna

- % clienti fedeli
- Durata media rapporti con i fornitori (anni)
- Natura rapporti con le istituzioni
- Natura rapporti con investitori

Indicatori di natura qualitativa

Asset intangibili chiave: un esempio di mappa aziendale



Occorre far **evolvere il sistema contabile** (di informazioni e valutazione) in modo da riflettere le caratteristiche degli **intangible asset**:

gli enormi benefici potenziali del capitale intellettuale possono realizzarsi solo dopo lunghi periodi di tempo ed un adeguato sviluppo degli stessi;

i ritorni attesi da investimenti in capitale intellettuale sono caratterizzati da un'elevata aleatorietà

la difficoltà di tutelare giuridicamente il capitale intellettuale fa emergere il rischio che una eccessiva informazione venga sfruttata dai concorrenti a loro vantaggio

l'assenza di un mercato attivo per la valutazione degli asset intangibili non offre possibilità di raffronti e riferimenti

L'assenza di informazione sul capitale intellettuale genera:

- ✓ una **allocazione non ottimale** delle risorse all'interno dell'azienda dato che non si conoscono le performance e la crescita attribuibili a questi asset (prevale una mentalità ancorata agli elementi materiali)
- ✓ **distorsioni sui prezzi** delle azioni, per le società quotate, o comunque sulla corretta quantificazione del capitale economico in ipotesi di cessione aziendale
- ✓ il **potere contrattuale** delle aziende ad alta intensità di capitale intellettuale è **affievolito** dall'impossibilità di comprovare pienamente il valore dei propri asset