

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.101

Решение диссертационного совета
от 11.09.2024
№ 6-24/101

Аттестационное дело № 33(101з-24)/41-11

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Нургалиевой Элине Ильдаровне,
гражданке Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 26.06.2024 (протокол заседания № 4-24/101) диссертационным советом Д 505.001.101, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 04.09.2018 № 1634/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 26.11.2018 № 2248/о; от 19.02.2021 № 0345/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1053/о; от 26.05.2022 № 1345/о; от 01.07.2022 № 1708/о; от 23.10.2023 № 2421/о; от 09.01.2024 № 0003/о, от 10.09.2024 № 1990/о.

Соискатель Нургалиева Элина Ильдаровна, 1995 года рождения, в 2022 году освоила программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением

квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Нургалиева Э.И. работает в должности заведующего Сектором приема граждан Отделения по Запорожской области Южного главного управления Центрального банка Российской Федерации (Москва).

Диссертация Нургалиевой Э.И. выполнена на Кафедре корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Каменева Екатерина Анатольевна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», проректор по учебной и методической работе.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 31.10.2022 № 08534.

Соискатель имеет 8 опубликованных работ общим объемом 6,45 п.л. (авторский объем 6,2 п.л.), из которых 6 статей общим объемом 5,2 п.л. (авторский объем 4,95 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них аргументируется значимость нематериальных активов (далее – НМА) для роста стоимости компании, обобщаются и систематизируются современные концепции создания стоимости на основе использования нематериальных активов, формулируются элементы финансово-экономического механизма роста стоимости компании,

приводятся его инструменты, позволяющие количественно оценить вклад нематериальных активов в рост стоимости компании.

К наиболее значительным работам соискателя следует отнести: Нургалиева, Э.И. Методические аспекты стоимостной оценки нематериальных активов в целях роста стоимости российских компаний / Е.А. Каменева, Э.И. Нургалиева // Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 2. – С. 1-20. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/4fe/hap3fsz1bgopcx2l2ecisfippv8l9xqh.pdf> (дата обращения: 18.05.2024), КЗ (личный вклад – 1,0 п.л. из 1,25 п.л.); Нургалиева, Э.И. Финансово-экономический механизм использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании / Э.И. Нургалиева // Финансовая жизнь. – 2022. – № 4. – С. 100-107. – ISSN 2218-4708; Нургалиева, Э.И. Финансово-экономический механизм роста стоимости компании через использование нематериальных активов и его математическая интерпретация / Российский экономический интернет-журнал. – 2022. – № 2. – С. 1-16. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=49275889> (дата обращения: 20.05.2022); Нургалиева, Э.И. Современные концепции создания стоимости на основе использования нематериальных активов / Э.И. Нургалиева // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2021. – № 12. Том 2. – С. 42-46. – ISSN 2227-3891.

В диссертации Нургалиевой Э.И. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 10 письменных отзывов на диссертацию, из них 10 положительных, 0 отрицательных. Председатель диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, д.э.н., профессор Каменева Е.А. является научным руководителем Нургалиевой Э.И., представила отзыв

научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Шубаевой В.Г. (ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Отмечено, что представленная классификация нематериальных активов на «генераторов стоимости» и «поглотителей ресурсов» имеет весьма условный характер и требует дополнительных пояснений относительно ее критериев.

2. Фридрих М.М. (ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено: в основных параметрах финансовой модели НМА автор предлагает рассчитывать ставку дисконтирования как требуемую норму доходности инициатора проекта в соответствии с текущей рентабельностью собственного капитала с учетом поправок на риск, связанный с реализацией НМА, в зависимости от технологического и рыночного рисков. Однако не содержится пояснений, каким образом обосновывать указанные риски.

3. Феровой И.С. (ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено: автор отождествляет понятие «финансово-экономический механизм» и регламентированные процедуры создания и использования НМА. Финансово-экономический механизм использования НМА включает в себя более широкий спектр действий, направленных на эффективное использование нематериальных активов для достижения целей компании.

4. Романенко О.А. (ФГБОУ ВО «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.», к.э.н., доцент). Отзыв положительный. Отмечено, что в формуле, которую предлагает автор для расчета прироста стоимости компании через использование НМА (С. 12) не понятны условные обозначения показателя прирост V_{kp} и влияние этого

показателя на итоговый результат. Кроме того, автор оставил за рамками работы разработку рекомендаций, учитывающих влияние стоимости НМА на стоимость компании через применение сравнительного подхода к оценке бизнеса.

5. Факторович А.А. (АНО «Национальное агентство развития квалификаций», д.пед.н., профессор). Отзыв положительный. Вместе с тем, акцентировано внимание на дискуссионном вопросе относительно алгоритма формирования НМА в рамках финансово-экономического механизма. В частности из алгоритма непонятно, каким образом при выборе метода получения учитывать степень соответствия НМА процессам компании.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Нургалиевой Э.И. на тему «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Нургалиева Э.И. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Нургалиевой Э.И. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Нургалиева Э.И. предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – развитие теоретических положений и разработка методических подходов и научно-практических рекомендаций

по совершенствованию финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании.

4. Соискатель ученой степени Нургалиева Э.И. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- введены в оборот понятия: НМА – «генераторы стоимости» и НМА – «поглотители ресурсов». Это позволило дополнить существующие классификации нематериальных активов признаком их влияния на стоимость компании (прямое или косвенное). Дополненный подход, в отличие от классического, обуславливает применение доходного или затратного подхода в оценке стоимости бизнеса;

- разработан финансово-экономический механизм использования НМА в целях роста стоимости компании, детализированы и раскрыты его инструментальные составляющие – инструменты идентификации и классификации НМА, финансового моделирования и принятия решений, управления рисками в решениях, связанных с НМА. Предложенный механизм дополняет и расширяет существующие знания в предметной области. В отличие от существующих он позволяет приоритезировать финансирование в НМА, генерирующие ценности, что способствует более активному росту стоимости компании;

практические:

- сформированы инструменты идентификации и классификации НМА, в числе которых карты идентификации, график ценностей и ресурсов, связанных с НМА. Эти инструменты конкретизируют финансовые практики в области НМА, позволяют идентифицировать НМА, генерирующие стоимость компании, и используются в дальнейшем при финансовом моделировании и подборе методов финансирования;

- определены инструменты финансового моделирования, включающие финансовую модель, алгоритм формирования НМА с использованием имитационного моделирования и авторской шкалы измерения уровня риска в

зависимости от степени санкционного давления при расчете ставки дисконтирования методом кумулятивного построения, а также матрицу принятия решений о целесообразности финансирования НМА, показатели для оценки вклада НМА в стоимость компании (включая интегральную оценку их вклада по четырем перспективам – «Финансы», «Клиенты», «Бизнес-процессы», «Персонал»). Эти авторские разработки развивают финансово-экономический механизм использования НМА, обеспечивают методическую поддержку корпоративного менеджмента в решениях, связанных с НМА, и позволяют оценить результативность принятых в отношении НМА финансовых решений;

- разработан комплекс научно обоснованных рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний (раскрытие информации о НМА, ориентация на НМА «генераторы стоимости»), а также для государства и уполномоченных институтов (возможность принятия НМА в качестве залогового имущества, механизмы по стимулированию капитализации НМА).

5. Диссертация Нургалиевой Э.И. на тему «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» обладает внутренним единством, соблюдена логика перехода от общего к частному: от исследования теоретических аспектов влияния нематериальных активов на стоимость компании, через раскрытие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании, к разработке финансовой модели и научно обоснованных рекомендаций по развитию финансово-экономического механизма использования НМА в целях максимизации корпоративной стоимости.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Нургалиевой Э.И. на тему «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» подтверждена следующими аргументами: теоретические положения диссертационного исследования согласуются с основными концепциями корпоративных

финансов и финансового менеджмента, основаны на известных и проверяемых фактах, а также на обобщении и критическом анализе точек зрения, представленных в научных публикациях по теме диссертации, полученные результаты подтверждаются их успешной апробацией.

Достоверность результатов, полученных Нургалиевой Э.И., обеспечивается: применением известных общенаучных методов исследования и критическим анализом опубликованных данных российских и зарубежных экономистов в предметной области; корректным применением разнообразного эконометрического инструментария (нормализация массива данных, аналитические группировки, графическая визуализация, корреляционный анализ для выявления мультиколлинеарности, эконометрическое моделирование); использованием в ходе анализа актуальных информационных источников и баз данных (Thomson Reuters, Bloomberg, Yahoo Finance, Stock Analysis on Net, Спарк Интерфакс, SMART-LAB), исследований и аналитических обзоров международных консалтинговых компаний (McKinsey&Company, EY, Deloitte) и экспертных оценок; применением пакета прикладных программ Microsoft Excel.

7. Результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в деятельности ООО «Сифуд Лайн», в частности апробирован финансово-экономический механизм роста стоимости компании через использование нематериальных активов. В деятельности компании применяются разработанные в диссертации методические рекомендации по использованию нематериальных активов для роста стоимости компании, включающие рекомендации по выбору и использованию наиболее продуктивных методов и инструментов управления нематериальными активами, по мониторингу рыночных драйверов нематериальных активов и по учету ограничений влияния нематериальных активов на стоимость компании. Выводы и основные положения диссертации способствовали увеличению стоимости компании.

Материалы диссертации использовались Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Корпоративные финансы в цифре» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 – «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач исследования, в формировании эмпирических данных по крупнейшим российским и зарубежным компаниям, их обработке и интерпретации полученных результатов, в апробации результатов исследования, в публикациях автора.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Нургалиевой Э.И. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Диссертационный совет отмечает, что лично Нургалиевой Э.И. получены следующие результаты:

- дополнена классификация нематериальных активов - «поглотители ресурсов» и «генераторы стоимости», на этой основе уточнена концепция влияния НМА на стоимость компании с учетом прямых и косвенных эффектов, что обуславливает применение затратного или доходного подхода к оценке стоимости бизнеса;

- предложено авторское видение финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании, детализированы и раскрыты его инструментальные составляющие;

- дополнен финансовый инструментарий идентификации и классификации НМА; уточнены и раскрыты инструменты финансового моделирования и принятия решений;

- предложены инструменты оценки вклада НМА в стоимость компании,

а также алгоритм управления рисками в рамках финансово-экономического механизма в целях роста стоимости компании;

- сформулирована совокупность показателей для оценки результативности использования НМА, предназначенных для формирования стратегии эффективного использования НМА и максимизации эффекта их влияния на стоимость компании;

- разработан комплекс научно-обоснованных рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний дифференцированно для компаний, а также для государства и уполномоченных институтов.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в шести научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы, а также в двух научных работах, опубликованных в других научных изданиях. В тексте диссертации приведены ссылки на данные работы. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Одна научная работа опубликована совместно с Каменевой Е.А., результаты, отраженные в этой работе и выносимые на защиту, принадлежат лично Нургалиевой Э.И. (справка о разделении авторского вклада представлена в аттестационном деле соискателя).

11. Соискатель ученой степени Нургалиева Э.И. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показала себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки); овладела общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию; доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 11 сентября 2024 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 принял решение присудить Нургалиевой Элине Ильдаровне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 в количестве 10 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 11 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 10, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председательствующий,
зам. председателя диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент
*(письменное поручение председателя
диссертационного совета имеется
в аттестационном деле соискателя)*

О.В. Лосева

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент

С.Р. Древинг

11.09.2024