

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., доцента  
Древинг Светланы Робертовны по диссертации на соискание учёной степени  
кандидата экономических наук  
Нургалиевой Элины Ильдаровны

Нургалиева Элина Ильдаровна представила диссертацию на тему: «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности, выполнено в соответствии с пунктом п. 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Нургалиева Элина Ильдаровна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — развитие теоретических положений и разработка методических подходов и практических рекомендаций по совершенствованию финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компаний.

2) соискателем учёной степени Нургалиевой Элиной Ильдаровной получены следующие новые научные результаты:

**теоретические:** дополнена классификация нематериальных активов (НМА) (НМА – «генераторы стоимости» и НМА – «поглотители ресурсов»), отражающая прямое (в рамках применения затратного подхода в оценке бизнеса) и косвенное (через применение доходного подхода) влияние стоимости НМА на стоимость компании; конкретизирован финансово-экономический механизм использования НМА в целях роста стоимости компании, позволяющий разработать стратегии эффективного финансирования НМА, формирующих ценности.

**методические:** в рамках предложенного финансово-экономического механизма использования НМА обоснованы инструменты, позволяющие идентифицировать НМА, способные генерировать стоимость компании, инструменты финансового моделирования и принятия решения, мониторинга и оценки эффективности финансово-экономического механизма. Применение совокупности инструментов направлено оценку вклада НМА в стоимость

компании и принятие решений о целесообразности финансирования их компанией;

**практические:** разработан комплекс научно-практических рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний, учитывающие интересы бизнеса и государства;

3) диссертация «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» обладает внутренним единством. Работу отличает логичность и последовательность изложения исследуемых проблем. Структура работы позволила в полной мере использовать системный, структурный и логический методы анализа. Результаты диссертационного исследования составляют теоретическую основу для развития методического инструментария использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании и соответствуют заявленной цели и поставленным задачам;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» подтверждена следующими аргументами:

- предложенная классификация нематериальных активов (НМА) базируются на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и оценки стоимости бизнеса, согласованы с предыдущими научными результатами по данной проблематике;

- разработанный финансово-экономический механизм использования НМА, состоящий из совокупности инструментов идентификации и классификации, финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности, предназначенных для формирования стратегии эффективного финансирования НМА в целях роста стоимости компании основаны на положениях нормативно-правовых актов Российской Федерации и теоретическом обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в области корпоративных финансов и финансового менеджмента;

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, в том числе включая данные информационных ресурсов СПАРК-Интерфакс и SMART-LAB за 2020-2023 гг., базы данных Thomson Reuters, Bloomberg, Yahoo Finance, Stock Analysis on Net;

- результаты исследования представлены на конференциях различных уровней и получили положительную оценку, в том числе на XVI Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 28–29 мая 2020 г.), на Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая реальность: вызовы и возможности» (Москва, Финансовый университет, 18

декабря 2020 г.) и на XVIII Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 19-20 мая 2022 г.);

Достоверность результатов, полученных Нургалиевой Э.И., обусловлена:

- критическим анализом значимых работ российских и зарубежных экономистов в области формирования понятийного аппарата, классификации, оценки НМА, роли НМА в создании стоимости компании;

- корректным использованием действующих законодательных и нормативных актов, регулирующих исследуемую предметную область профессиональной деятельности;

- применением известных общенаучных методов исследования;

- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по проблематике работы;

5) результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в управлении финансами торгово-производственной компании ООО «Сифуд Лайн». Внедрение методических и практических рекомендаций по реализации финансово-экономического механизма использования НМА способствует принятию эффективных финансово-инвестиционных решений в рамках ценностно-ориентированного управления бизнесом. 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».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в личном выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: от определения цели и постановки задач исследования, сбора, систематизации информационных источников до обработки и интерпретации эмпирических данных, формулировке выводов, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы, заимствованные Нургалиевой Э.И. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. указала, что лично ею получены следующие результаты:

- обоснован новый подход к увеличению стоимости компании через использование НМА с учетом дополнения классификации НМА (НМА – «генераторы стоимости» и НМА – «поглотители ресурсов»). Дополненный подход, в отличие от классического, учитывает влияние стоимости НМА на

стоимость компании через применение затратного подхода к оценке бизнеса (прямое влияние), а также стоимость создаваемых генерирующими НМА ценностей для компании (косвенное влияние), которые позволяют получать дополнительные доходы через применение доходного подхода к оценке бизнеса);

- раскрыта сущность и содержание финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании, состоящего из совокупности инструментов идентификации и классификации, финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности, предназначенных для формирования стратегии эффективного финансирования в НМА в целях роста стоимости компании, определения объемов, источников и методов финансирования исходя из максимизации эффекта влияния НМА на стоимость компании. Предложенный механизм, в отличие от существующих, позволяет осуществлять финансирование в НМА, формирующие ценности, что способствуют более активному росту стоимости компании;

- предложены и раскрыты инструменты идентификации и классификации финансово-экономического механизма, включая карты идентификации, классификацию, график ценностей и ресурсов, связанных с НМА. Инструменты позволяют идентифицировать НМА, способные генерировать стоимость компании, что необходимо для дальнейшего финансового моделирования и подбора методов финансирования;

- определены инструменты финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности финансово-экономического механизма, включающие финансовую модель, алгоритм формирования НМА, матрицу принятия решений о целесообразности финансировании НМА, показатели для оценки вклада НМА в стоимость компании, принципы мониторинга использования НМА;

- разработан комплекс практических рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний: для организаций (раскрытие информации о НМА, ориентация на НМА «генераторы стоимости»); для государства (возможность принятия НМА в качестве залогового имущества, механизмы по стимулированию капитализации НМА). Апробированы предложенные инструменты финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 8 публикациях общим объемом 6,45 п.л. (авторский объем – 6,2), из которых 6 работ - в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук общим объемом 5,2 п.л. (авторский объем – 4,95 п.л.) по теме диссертации;

9) соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. в ходе работы над диссертацией показала себя как состоявшийся исследователь, владеющий методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют решать научные и научно-практические задачи сфере управления корпоративными финансами в рамках специальности 5.2.4 Финансы.

Однако, по материалам диссертации выявлен ряд замечаний, которые требуют уточнения и пояснений:

1. Содержание и структура финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании представлена как совокупность инструментов идентификации, классификации, финансового моделирования и принятия решения, мониторинга и оценки эффективности (с. 49, 108 диссертации), однако в экономической литературе механизм рассматривается шире, как совокупность инструментов, методов, рычагов, нормативно-правового и информационного обеспечения.

2. Реализация теоретико-методического подхода к формированию финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании представлена на материалах одной компании – торгово-производственной компании ООО «Сифуд Лайн». Необходимо пояснить, на сколько успешно возможно масштабировать опыт компании, интегрировать его в управленческие технологии компаний других сфер деятельности.

Следует отметить, что указанные замечания не снижают теоретико-методологической и практической ценности диссертационной работы и ее положительной оценки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

*РДР*

(личная подпись)

Древинг Светлана Робертовна

Доктор экономических наук, доцент

*26.04.2024*

гета  
кова  
г.

С  
Л  
Г