

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., профессора Косоруковой Ирины
Вячеславовны 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: п. 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение — развитие теоретико-методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компаний.

2) соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

– к теоретическим результатам относятся:

1. обоснование классификации нематериальных активов с делением на две группы: «генераторы стоимости» и «поглотители ресурсов», которая лежит в основе подхода к увеличению стоимости компании через призму доходного и затратного подходов к оценке стоимости бизнеса. Представленная классификация нематериальных активов используется при построении финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании;

2. обоснование структуры и содержания финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости

компании с новой позиции понимания сущности финансово-экономического механизма: как совокупности инструментов идентификации и классификации, финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности, позволяющих осуществлять использование нематериальных активов на всех этапах их жизненного цикла с целью эффективного воздействия на величину стоимости компании. В отличие от существующего понимания финансово-экономического механизма, предлагаемый в диссертации, не включает методы и рычаги воздействия в рамках предмета исследования.

Теоретические результаты дополняют существующие представления об инструментарии финансового менеджмента в части управления нематериальными активами и их влияния на рост стоимости компании.

– к практическим результатам относятся:

1. разработка системы инструментов идентификации и классификации нематериальных активов для использования в финансово-экономическом механизме использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании. К ним относятся: карты идентификации нематериальных активов, классификация ценностей, формируемых нематериальными активами по их воздействию на денежные потоки компании, график ценностей и ресурсов, что позволило уточнить влияние каждого нематериального актива на стоимость компании;
2. разработка инструментов финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности для финансово-экономического механизма, которые включают финансовую модель формирования денежного потока компании от конкретного нематериального актива и вклада этого актива в стоимость компании, алгоритм принятия решения о принятии и постановке на баланс конкретного нематериального актива, матрицу принятия решений о целесообразности финансировании нематериального актива, показатели для оценки вклада нематериального актива в стоимость компании;
3. разработка комплекса практических рекомендаций по усилению влияния нематериальных активов на стоимость компаний: для организаций (раскрытие информации о нематериальных активах, ориентация на нематериальные активы — «генераторы стоимости»); для государства (возможность принятия нематериальных активов в качестве залогового имущества, механизмы по стимулированию роста стоимости нематериальных активов).

Практические результаты являются преобразованием существующих знаний в области финансового менеджмента в области управления нематериальными активами и системы показателей их оценки.

3) диссертация «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» обладает внутренним единством на удовлетворительном уровне. Научные результаты изложены последовательно, имеют аргументацию.

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

- по первому положению обоснованию классификации нематериальных активов с делением на две группы: «генераторы стоимости» и «поглотители ресурсов», которая лежит в основе подхода к увеличению стоимости компании через призму доходного и затратного подходов к оценке стоимости бизнеса. Предложенное понимание сущности, содержания и классификации нематериальных активов базируется на анализе трудов ученых по этому вопросу и действующей нормативной базе. При этом имеются вопросы к пониманию подхода по увеличению стоимости компании через использование нематериальных активов, поскольку формула 1 на стр. 32 диссертации (стр. 11 автореферата) содержит двойной счет и учитывает дважды эффект от использования одного и того же нематериального актива в стоимости компании – это положение носит дискуссионный характер;
- обоснование структуры и содержания финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании как совокупности инструментов идентификации и классификации, финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности, позволяющих осуществлять использование нематериальных активов на всех этапах их жизненного цикла с целью эффективного воздействия на величину стоимости компании. Представленное обоснование базируется на анализе трудов ученых по этому вопросу и исследовании практических результатов деятельности российских компаний. Понимание финансово-экономического механизма автором носит отличный характер от общепринятого, что требует дополнительного обоснования авторской точки зрения;
- предложенная система инструментов идентификации и классификации нематериальных активов для использования в финансово-экономическом механизме использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании, к которым относятся: карты идентификации нематериальных активов, классификация ценностей, формируемых нематериальными активами по их воздействию на денежные потоки компании, график ценностей и ресурсов, базируются

на анализе российского законодательства и трудов российских ученых по этому вопросу, а также анализе применения предлагаемого инструментария на примере российской компании. При этом в табл. 16 диссертации (табл. 1 автореферата) отражены категории ценности, которые оказывают влияние не только на денежные потоки компании, но и на величину ставки дисконтирования;

- предлагаемые инструменты финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности для финансово-экономического механизма, которые включают финансовую модель формирования денежного потока компании от конкретного нематериального актива и вклада этого актива в стоимость компании, алгоритм принятия решения о принятии и постановке на баланс конкретного нематериального актива, матрицу принятия решений о целесообразности финансирования нематериального актива, показатели для оценки вклада нематериального актива в стоимость компании, базируются на публикациях в сети Интернет и примере использования инструментов одной российской компании, что не является достаточной аргументацией в части апробации результатов исследования. Кроме того, в табл. 22 диссертации (табл. 2 автореферата) не до конца понятно о каком денежном потоке идет речь: денежном потоке компании или денежном потоке от нематериального актива? Дискуссионным вопросом здесь является отражение амортизации в денежном потоке;
- предложенные практические рекомендации по усилению влияния нематериальных активов на стоимость компаний: для организаций (раскрытие информации о нематериальных активах, ориентация на нематериальные активы — «генераторы стоимости»); для государства (возможность принятия нематериальных активов в качестве залогового имущества, механизмы по стимулированию роста стоимости нематериальных активов) базируются на результатах проведенного исследования и дают возможность повысить результативность финансового менеджмента в организациях в части управления их нематериальными активами и эффективность государственной финансовой политики в части инвестирования средств в интеллектуальную собственность. При этом апробация проведена на примере только одной компании, что является недостаточно полной аргументацией достоверности полученных практических результатов.

Достоверность результатов, полученных Нургалиевой Э.И. в теоретическом исследовании обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике в работах отечественных и

зарубежных ученых в части методологического инструментария и практических рекомендаций по анализу и классификации нематериальных активов, оценки стоимости бизнеса и нематериальных активов, действующей нормативной базы. Достоверность практического исследования базируется на использовании современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительной выборочной совокупности в разных частях исследования из 87 публичных компаний (компаний-лидеров по цене акций в Соединенных Штатах Америки) из различных отраслей (коммуникации, потребительские товары, энергетика, здравоохранение, информационные технологии, сырье и индустрия) за период с 2017 по 2021 годы, а также 95 российских публичных компаний, представляющих различные отрасли экономики (нефть и газ, телекоммуникации, металлургия, IT, торговля, транспорт, химическая промышленность, электроэнергетика, агропром и другие), за период с 2012 года по 2021 год с обоснованием подбора (единиц) наблюдения и измерения.

5) результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в деятельности торгово-производственной компании ООО «Сифуд Лайн», продемонстрировав практическую эффективность научных результатов исследования.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, обработке и интерпретации экспериментальных данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. указал, что лично им получены все научные результаты исследования.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 6 работах и в 2 работе в других научных изданиях.

9) соискатель учёной степени Нургалиева Э.И. в ходе работы над диссертацией показал себя как квалифицированный специалист, обладающий достаточным набором знаний, умений и навыков для научной работы, проявил необходимые теоретические знания по специальности 5.2.4. Финансы, овладел на

хорошем уровне принципами и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и в целом аргументированно излагать материал о финансово-экономическом механизме использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании, овладев в теории и на практике общенаучными методами познания, методами статистического и экономического анализа, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в финансовой отрасли науки.

При этом, кроме указанных выше замечаний по работе, отмечаю, что:

1. показатели системы оценки вклада нематериальных активов в стоимость компании (табл. 23 диссертации) требуют уточнения и аргументации с точки зрения целевой установки по росту стоимости компании;
2. в тексте присутствует определённая нечеткость формулировок: например, «классификация финансово-экономического механизма» вместо классификации нематериальных активов для использования в финансово-экономическом механизме, или «алгоритм формирования НМА в рамках финансово-экономического механизма» вместо «алгоритм принятия решения о принятии на баланс (или к финансовому учету) НМА в рамках финансово-экономического механизма» и другие.

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

- 1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы и может быть допущена к защите;
- 2) в целом соответствует установленным критериям и требованиям.


(личная подпись)

Косорукова Ирина Вячеславовна
доктор экономических наук, профессор

24.04.2024

В

—

эта

ова

г.

«
Е
»

Т
1
1

✓