

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 Лосевой Ольги
Владиславовны 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 — формирование теоретико-методических положений в целях совершенствования финансово-экономического механизма использования НМА для роста стоимости компаний;

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

теоретические: обоснован авторский подход к увеличению стоимости компании посредством использования выделенных типов НМА: «генераторов стоимости» и «поглотителей ресурсов», который 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); раскрыта сущность и элементы финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании, включающие совокупность инструментов идентификации и классификации, финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности, предназначенных для формирования стратегии эффективного использования НМА, определения объемов, источников и методов финансирования исходя из максимизации эффекта влияния НМА на стоимость компании.

практические: предложены и раскрыты: 1) инструменты идентификации и классификации внутри финансово-экономического механизма, включающие карты идентификации, классификацию, график ценностей и ресурсов, связанных с НМА;

2) инструменты финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности финансово-экономического механизма, включающие финансовую модель, алгоритм формирования НМА, матрицу принятия решения о целесообразности финансирования НМА, показатели для оценки вклада НМА в стоимость компании, принципы мониторинга использования НМА; разработаны научно-практические рекомендации по усилению влияния НМА на стоимость компаний для организаций и государства;

3) диссертация «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» обладает внутренним единством. Материал изложен последовательно, соблюдена логика перехода от общего к частному, от теории к практике. Вместе с тем, возникает вопрос необходимости построения корреляционно-регрессионной модели на данных американских компаний, тем более, что в дальнейшем не все значимые параметры модели находят отражение в показателях и рекомендациях;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» подтверждается соответствием основным теоретическим концепциям корпоративных финансов и финансового менеджмента, данным современных исследований и сложившихся тенденций по идентификации НМА и оценке их влияния на стоимость компании, успешной апробацией полученных выводов на примере конкретной компании;

Достоверность результатов, полученных Нургалиевой Э.И., обусловлена использованием действующей теоретико-методологической базы в сфере нематериальных активов, интеллектуального капитала, актуальных законодательных и нормативных положений, регулирующих исследуемую предметную область профессиональной деятельности, корректным применением статистико-математического инструментария для построения регрессионных моделей;

5) результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в деятельности торгово-производственной компании ООО «Сифуд Лайн», в частности используются методические и практические рекомендации по разработке и внедрению финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании. Материалы исследования используются 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».

Выводы и результаты диссертационного исследования Нургалиевой Э.И. ориентированы на широкое внедрение результатов работы компаниями, заинтересованными в росте своей стоимости, а также привлечении дополнительного заемного финансирования;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач исследования, анализе и обобщении источников информации по теме диссертации, получении исходных эмпирических данных, их обработке и интерпретации, решении поставленных задач исследования и развитии научных представлений финансово-экономическом механизме использования НМА для целей роста стоимости компании, 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 ей получены следующие результаты:

1) 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 (С. 31-37);

2) 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 (С. 47-58);

3) 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 (С. 60-73);

4) 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 финансирования НМА, показатели для оценки вклада НМА в стоимость компании, принципы мониторинга использования НМА (С. 78-98);

5) 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 (С. 109-137).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 8 работах, из которых 6 – в рецензируемых изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель учёной степени Нургалиева Элина Ильдаровна в ходе работы над диссертацией показала себя как профессиональный целеустремленный исследователь, владеющий необходимыми системными знаниями по специальности 5.2.4 Финансы в соответствии с диссертационной тематикой, а также принципами и методологией научного познания, продемонстрировала умение логично излагать материал по исследуемой проблеме и квалификационные способности решать научные задачи в сфере корпоративных финансов и финансового менеджмента.

Вместе с тем по работе имеются замечания и дискуссионные моменты, которые нуждаются в пояснении на защите:

1) автор, рассматривая критерии признания актива в качестве НМА, не указывает критерий в соответствии с ФСБУ 14/2022 «использование в основной деятельности организации сроком не менее 12 мес.» (табл. 5);

2) автор ошибочно указывает, что для того, чтобы признать «объект в качестве интеллектуальной собственности, необходима государственная регистрация объекта в Роспатенте» (с. 21 диссертации), например, на ноу-хау регистрация не требуется;

3) в формуле (2) следует уточнить, что собой представляет показатель EV – это рыночная капитализация или рыночная стоимость компании?

4) не ясно: каким образом предлагается рассчитывать показатели $NOPAT_{IA}$ – доля в чистой операционной прибыли после вычета налогов, приходящаяся на использование НМА, V_{IA} – стоимость НМА; I_{AD} – стоимость разработанных сотрудниками компании НМА? Чем отличается второй показатель от третьего? (см. таблицу 23);

5) с какой целью построена корреляционно-регрессионная модель в работе по американским компаниям (формула (10)), как полученные по ней выводы могут быть использованы российскими компаниями?

6) вторая глава называется точно также как тема диссертации, что не корректно.

Указанные замечания и дискуссионные моменты не снижают ценности проведенного исследования.

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.


(личная подпись)

Лосева Ольга Владиславовна
Доктор экономических наук, доцент

04.04.2024

на

«

и
итета
ухова
24