

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
Львовой Надежды Алексеевны 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 ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы в пункте 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени (Нургалиева Э.И.) предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное хозяйственное значение, обосновав новые теоретические и практические решения в области финансового менеджмента, связанные с управлением нематериальными активами компаний, что позволит обеспечить рост стоимости бизнеса;

2) соискатель ученой степени (Нургалиева Э.И.) ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- *уточнена* концепция влияния нематериальных активов на стоимость компании с учетом прямых и косвенных эффектов, которые предлагается оценивать соответственно с применением затратного и доходного подходов к оценке бизнеса;
- *введена* категория финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях максимизации стоимости бизнеса, включающего уточненный и дополненный инструментарий идентификации, классификации, обоснования и мониторинга эффективности решений в области финансового управления данными активами;
- *обоснован* финансовый инструментарий идентификации и классификации нематериальных активов, апеллирующий к введенному финансово-экономическому механизму использованию данных активов в целях максимизации стоимости бизнеса;

практические:

- *формализована* методическая система поддержки управленческих решений по вопросам управления нематериальными активами компании, включая уточненную модель оценки их стоимости, матрицу принятия решений о целесообразности финансирования вложений в нематериальные активы, предложенные показатели для оценки их вклада в стоимость бизнеса, принципы мониторинга эффективности использования нематериальных активов в целях максимизации стоимости бизнеса;
- *разработаны* научно-практические рекомендации по финансовому управлению нематериальными активами в целях максимизации стоимости бизнеса, предусмотренные как для организаций, так и для сектора государственного управления;

3) диссертация «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании» обладает внутренним единством (соответствует требованиям полноты и связности, характеризуется системным подходом к изложению материалов и результатов исследования, представленных последовательно от общих теоретических к отдельным прикладным аспектам проблематики, отвечая цели и задачам диссертационного исследования);

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

- уточненная концепция влияния нематериальных активов на стоимость компании с учетом прямых и косвенных эффектов, опирается на положения независимых исследований в области финансового управления нематериальными активами и оценки бизнеса;
- введенная категория финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях максимизации стоимости бизнеса апеллирует к теории и практике финансового управления данными активами, в том числе учитываются релевантные информационно-аналитические материалы в отношении зарубежных стран и Российской Федерации;
- обоснованный финансовый инструментарий идентификации и классификации нематериальных активов в целях максимизации стоимости бизнеса, как и предложенный методический инструментарий по финансовому управлению данными активами, корреспондирует с результатами релевантных научных исследований, профессиональных стандартов и практической апробации;
- разработанные научно-практические рекомендации по финансовому управлению нематериальными активами успешно апробированы в ООО «Сифуд Лайн»;

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

- использованием обобщенных выводов независимых зарубежных и отечественных исследований по проблемам финансового управления нематериальными активами в целях максимизации стоимости бизнеса;

– применением актуальных информационных источников по теме диссертации, включая нормативно-правовые акты Российской Федерации, международные и российские стандарты в области бухгалтерского учета и оценки бизнеса, информационные материалы системы профессионального анализа рынков и компаний «СПАРК», баз данных Thomson Reuters, Bloomberg, Yahoo Finance, Stock Analysis on Net, SMART-LAB и др.;

– успешной апробацией результатов диссертации на международных научно-практических конференциях (XVI МНПК «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет при Правительстве РФ, 28-29 мая 2020 г.), МНПК «Финансово-экономическая реальность: вызовы и возможности» (Москва, Финансовый университет при Правительстве РФ, 18 декабря 2020 г.); XVIII МНПК «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет при Правительстве РФ, 19-20 мая 2022 г.);

5) результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в управлении финансами ООО «Сифуд Лайн» и в методическом обеспечении дисциплины «Корпоративные финансы в цифре», реализуемой в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя во всех этапах процесса исследования, включая поиск, систематизацию и обобщение научной литературы и информационных источников по теме диссертации; статистическую обработку сведений о финансовых практиках управления нематериальными активами в крупнейших российских компаниях; финансовое моделирование по вопросам управления нематериальными активами; апробацию, внедрение и публикацию ключевых результатов исследования;

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 ученой степени (Нургалиева Э.И.) указал, что лично им 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 *рецензируемых научных изданиях* в 8 работах:

– *Нургалиева Э.И.* Анализ потенциальных факторов роста стоимости компаний в период с 2009 по 2019 годы // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». 2020. Т. 6. №12. С. 141-149 (издание включено в перечень ВАК);

– *Нургалиева Э.И.* Особенности нематериальных активов и интеллектуального капитала как объектов стоимостной оценки и как факторов роста рыночной стоимости российских компаний // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». 2021. Т. 1. №6. С 45-52 (издание включено в перечень ВАК);

– *Нургалиева Э.И.* Современные концепции создания стоимости на основе использования нематериальных активов // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». 2021. Т. 2. №12. С. 42-46 (издание включено в перечень ВАК);

– *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 (издание включено в перечень ВАК);

- *Нургалиева Э.И.* Финансово-экономический механизм использования нематериальных активов в целях роста стоимости компании // Финансовая жизнь. 2022. №4. С. 100-107 (издание включено в перечень ВАК);
- *Нургалиева Э.И.* Методические аспекты стоимостной оценки нематериальных активов в целях роста стоимости российских компаний // Российский экономический интернет-журнал. 2024. №2. С. 1-20 (издание включено в перечень ВАК);
- *Нургалиева Э.И.* Подходы к определению и классификации нематериальных активов // Научный электронный журнал Меридиан. 2020. №8. С. 510-512.
- *Нургалиева Э.И.* Нематериальные активы: проблемы идентификации // Актуальные проблемы социальной и экономической психологии: методология, теория, практика: сб. научн. ст.; под ред. Е.В. Камневой, М.М. Симоновой: Вып. 7. Т. 7. М.: СВИВТ, 2020. С. 134-149.

9) Соискатель ученой степени (*Нургалиева Э.И.*) в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал необходимые общие теоретические знания по специальности 5.2.4 Финансы; освоил принципы, логику и методологию научного познания в финансовых исследованиях; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о финансовых аспектах управления нематериальными активами в контексте максимизации стоимости бизнеса; овладев специальными знаниями, умениями и навыками по финансовому менеджменту в этой сфере, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем финансовой отрасли науки.

Замечания:

- в формуле (1) на стр. 32 диссертации и стр. 11 автореферата диссертации не конкретизировано, чем фактор прироста стоимости компании за счет ценностей, сформированных нематериальными активами, отличается от фактора прироста стоимости ценностей, сформированных данными активами. Помимо этого, первый из упоминаемых факторов отсутствует в расшифровке показателей формулы (1), которая приводится на стр. 32 диссертации;
- не вполне точной представляется формулировка третьего положения научной новизны (стр. 9 диссертации и стр. 8 автореферата диссертации), поскольку в результатах диссертационного исследования речь идет об идентификации и классификации нематериальных активов, а не финансово-экономического механизма использования данных активов.

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.

Львова Надежда Алексеевна
ДОКТ. ЭКОН. НАУК. ДОЦЕНТ

26.04.2024