

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук
Нургалиевой Элины Ильдаровны
по теме «Развитие финансово-экономического механизма использования
нематериальных активов в целях роста стоимости компании»
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
Федотовой Марины Алексеевны

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 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 (далее – НМА) в целях роста стоимости компании.

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

теоретические: дополнена классификация НМА с точки зрения влияния на динамику стоимости компании: НМА – «генераторы стоимости» и НМА – «поглотители ресурсов». Данная классификация позволила соискателю внести уточнение в затратный и доходный подход оценки бизнеса. В работе исследовано содержание финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании;

практические: предложены инструменты идентификации НМА, способных генерировать дополнительную стоимость компании. В рамках оценки эффективности финансово-экономического механизма разработаны финансовая модель, алгоритм формирования НМА, матрица принятия решений о

целесообразности финансирования НМА, показатели для оценки вклада НМА в стоимость компании. Кроме того, разработан комплекс научно-практических рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний для организаций и для 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. В первой главе исследуется влияние финансово-экономического механизма использования НМА на стоимость компании. Далее, во второй главе, определяются направления развития финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании. Наконец, в третьей главе предлагается комплекс практических рекомендаций по развитию финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании. Представлены результаты апробации предложенных инструментов финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании;

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

- предложенный финансово-экономический механизм использования НМА для роста стоимости компаний базируется на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и согласован с предыдущими научными результатами по данной проблематике;

- предложенные механизмы идентификации и классификации финансово-экономического механизма использования НМА основаны на анализе и обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в области корпоративных финансов;

- предложенный соискателем способ оценки ценностей и ресурсов апробирован на примере ООО «Сифуд Лайн»;

- 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 Нурғалиевой Э.И., обусловлена:

- критическим анализом значимых работ в области корпоративных финансов, а также в области оценки НМА и управления стоимостью компании;
- применением известных общенаучных методов исследования;
- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по теме диссертации;

5) результаты диссертации Нургалиевой Э.И. нашли практическое применение в деятельности компании «Сифуд Лайн», в частности, используются рекомендации по разработке и внедрению финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости. Кроме того, используется алгоритм выбора методов управления НМА для принятия финансово-инвестиционных решений. Материалы диссертации использовались Кафедрой корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса в преподавании учебной дисциплины «Корпоративные финансы в цифровой экономике» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике»;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э.И. в науку, который выразился в самостоятельности цели и задач исследования, получении исходной информации по теме диссертации, ее анализе и обобщении, 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. В тексте работы имеются фрагменты статей соискателя, которые целесообразно было бы оформить как прямую цитату.

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

- 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);

- 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);

- 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);

- 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);

- комплекс научно-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 отражены в 8 публикациях общим объемом 6,45 п.л. (авторский объем – 6,2), из которых 6 статей общим объемом 5,2 п.л. (авторский объем – 4,95 п.л.) опубликованы 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;

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

Однако, в работе Нургалиевой Э.И. есть ряд дискуссионных моментов, в частности:

1) обоснование графика ценностей и ресурсов, финансовая модель, матрица принятия решений о целесообразности финансирования НМА базируются на расчетах, сделанных на примере торгово-производственной компании ООО

«Сифуд Лайн». Было бы интересно продолжить исследование на примере других отраслей;

2) в разработанном комплексе практических рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компании более сильный упор следовало бы дать на принятие инвестиционных и финансовых решений.

Указанные замечания не носят принципиального характера и не влияют на общее положительное впечатление о работе.

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)

Федотова Марина Алексеевна
Доктор экономических наук, профессор

05.07.2024



тета
ова
г.

