

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., проф. Якуповой Наили

Маликовны

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 компаний» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует 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 Элина Ильдаровна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение, заключающееся: в развитии теоретико-методических положений и комплекса практических рекомендаций по совершенствованию финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компаний.

2) соискатель учёной степени Нургалиева Элина Ильдаровна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: обоснован новый подход к увеличению стоимости компании на основе использование НМА, который 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); 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;

методические: разработаны инструменты финансово-экономического механизма использования нематериальных активов, включающие: – карты идентификации НМА, перечень и классификацию ценностей, формируемых НМА и показатели их оценки, а также методику построения графика ценностей, позволяющих выявлять наиболее значимые и перспективные

НМА (генераторы стоимости), которые стали основой разработки финансовых моделей и подбора методов финансирования; определены методические положения построения и реализации финансового моделирования и принятия решений, мониторинга и оценки эффективности финансово-экономического механизма использования НМА в целях роста стоимости компании;

практические: разработан и апробирован комплекс практических рекомендаций по усилению влияния НМА на стоимость компаний как с позиции самого предприятия, так и с позиции государства;

3) диссертация Нургалиевой Э. И. «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компаний» обладает внутренним единством, структура и содержание соответствуют теме исследования. Работа композиционно выстроена, имеет внутреннее единство и элементы научной новизны, свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Содержание диссертации позволяет в целом раскрыть тему исследования и решить поставленные задачи.

4) обоснованность и достоверность положений и выводов диссертации «Развитие финансово-экономического механизма использования нематериальных активов в целях роста стоимости компаний» обусловлена согласованностью ее отдельных положений с положениями современной методологии в области оценочной деятельности и финансового менеджмента, адекватной статистической обработкой экспериментальных данных. а также корректным использованием научного инструментария (общенаучных и специальных методов познания, статистических и математических методов анализа), применением современных и релевантных подходов к сбору и анализу информации. Основные положения диссертации опубликованы в научных изданиях, а также публично представлялись на конференциях различного уровня;

5) результаты диссертации Нургалиевой Э. И. используются в практической 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. Использование разработанных в рамках диссертации алгоритма выбора методов по управлению НМА и карты реализации финансово-экономического механизма позволяет принимать управленческие решения с целью повышения стоимости компании. Материалы диссертации использовались Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса 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» Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Нургалиевой Э. И. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач, сборе, обобщении и анализе источников информации, релевантных заявленной проблеме, подготовке базы эмпирических данных, определении путей решения поставленных проблем, в апробации результатов исследования, в обработке и интерпретации полученных результатов;

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. 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 финансирования

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 положения 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 рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель учёной степени Нургалиева Э. И. в ходе работы над диссертацией и её публичного обсуждения показал себя сформировавшимся научным исследователем, способным грамотно выявлять и решать актуальные теоретические и практические задачи с использованием соответствующего научного инструментария.

Вместе с тем, диссертация Нургалиевой Э. И. не лишена недостатков, в частности:

1. Вызывает сомнение, представленная методика количественной оценки прироста стоимости компании за счет использования НМА (формула 1 стр.32), поскольку слагаемые по своей сути являются неадитивными величинами, взаимообусловленными и создают синергический эффект прироста стоимости предприятия, что

2. В работе отсутствует четкое представление понятийного аппарата исследования, например таких категорий как: финансово-экономический механизм использования НМА, самого понятия НМА, ОИС, интеллектуальный капитал, ценности, и т.д, в результате в тексте имеют место подмены этих понятий, искажается смысл отдельных положений диссертации. Следует также отметить, что автор не использовал положения четвертой части ГК РФ.

3. Необходимо пояснить почему в работе не нашли отражения инструменты коммерциализации НМА, которые по факту являются важными составными элементами ФЭМ использования НМА в целях роста стоимости компании .

4. Следует отметить, что в работе и в автореферате достаточно много редакционных и стилистических ошибок, например, некорректное представление методики определения EV (стр.43 дис.), разные названия одной и той же таблицы в диссертации (таб23, стр.95) и в автореферате

(таб.3.), некорректная трактовка показателя NOPAT(стр.95 дис) и т.д. Такая небрежность искажает смысл текста и затрудняет его восприятие.

Указанные замечания не влияют на общее положительное впечатление от 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.

Я
Якупова Наиля Маликовна
Доктор экономических наук,
профессор

25.04.2024

Ф
В
«

Г

Ч.

И
ситета
ухова
24 г.