

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

ОТЗЫВ

**официального оппонента на диссертацию Ермаковой Галины
Александровны на тему: «Развитие инструментария оценки
интеллектуального капитала**

**в коммерческих корпоративных организациях», представленную на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность темы диссертационного исследования

Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих корпоративных организациях является необходимым условием развития НИОКР в корпорациях.

Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. направлена на вовлечение коммерческого сектора в формирование и развитие интеллектуального капитала. Российская и зарубежная практики свидетельствуют, что формирование методологической и методической базы оценки интеллектуального капитала корпораций затрудняет неоднозначность позиций относительно понятийного аппарата, определения функций, классификации видов интеллектуального капитала.

Проблема создания научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций многогранна и решать ее необходимо системно: при помощи построения системы оценки интеллектуального капитала (с. 10, с. 50 – 74), разработка инструментария рейтинговой его оценки (с. 10, с. 148 – 164), а также модели стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала (с. 10 – 11, с. 167 – 177). В соответствии с чем очевидна необходимость развития инструментария оценки интеллектуального капитала корпораций на новом, качественном уровне. В этой связи тема диссертационного исследования Ермаковой Г. А. – актуальна и своевременна.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется проведенным соискателем глубоким анализом большого количества научных и литературных источников с помощью широкого спектра общенаучных и специальных методов (163 источника указано в диссертации) не вызывает сомнения.

Достоверность и новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается выполненным диссертантом содержательным анализом, разнообразным спектром использованных эмпирических и теоретических методов, реализуемых с помощью современных информационных технологий.

В теоретической области исследования аргументировано авторское положение о том, что экономическая сущность интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций предполагает выполнение им функций в разрезе его стандартных и перспективных новых видов: совокупный капитал – функции обеспечения и поддержания прибыльности, инновационного развития, производительная, создания интеллектуального потенциала, имиджевая; человеческий – функции развития интеллектуальной культуры, инвестиционной привлекательности; организационный – коммерческая, инновационного развития; стейкхолдерский – отношений со стейкхолдерами; репутационный – имиджевая; конкурентный – поддержания конкурентоспособности; культурный – развития интеллектуальной культуры; информационный – обеспечения информационной безопасности интеллектуальной деятельности (с. 10, с. 31 – 34, с. 36 – 37, с. 37 – 50). Это позволит упорядочить понятийный аппарат в части определения интеллектуального капитала корпораций, выступая базой развития инструментария его финансовой и нефинансовой оценки в современных условиях.

Несомненной заслугой автора является и пункт научной новизны по формированию перспективных взаимосвязанных направлений развития и оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций:

1) выявление его исключительных свойств финансового характера (информационная асимметрия, частичная неликвидность, наличие синергетических эффектов, сочетание стоимостной и нестоимостной, финансовой и нефинансовой оценок, получение результата в будущем, доходность, неопределенность среды его функционирования);

2) качественная оценка структуры стейкхолдерского капитала на основе спроектированной гибкости – нематериального актива через признание следующих видов опционов (опционы, вызванные неопределенностью макро-, мезо-, микросреды, финансирования человеческого капитала, изменения стоимости капитала, а также ресурсов при регулярном конечном продукте);

3) оценка интегрированной научно-производственной деятельности показателями научности и результативности для определения возможности получения синергетического эффекта. Их реализация позволит минимизировать риски принятия неверных текущих и стратегических финансовых решений, обеспечивая развитие человеческого, стейкхолдерского, информационного капиталов как самостоятельного направления финансового менеджмента современных корпораций (с. 134 – 148).

Научный интерес представляет новизна **в методической** области исследования, а именно:

– разработан инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, предусматривающий осуществление экспертной балльной оценки на основе группы специальных показателей, выбранных с учетом профессионального суждения субъектов оценки, и описывающих состояние и уровень взаимодействия стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала корпораций. Его применение обеспечит синергетический эффект от комплексного осуществления финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок в системе финансового менеджмента корпораций, повышая объективность оценки и идентифицируя тенденции развития стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала в перспективе (с. 148 – 164);

– предложен нетрадиционный метод оценки стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающий определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе имитационного моделирования с применением авторского программного продукта с учетом профессионального суждения субъектов оценки. Развитие его в условиях турбулентной среды повышает в итоге стоимость интеллектуального капитала во времени (с. 167 – 177).

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Разработанные в диссертации теоретико-методологические, методические положения формируют базу для развития перспективного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций. Выводы и предложения диссертанта рекомендуется применять в финансовой и оценочной деятельности коммерческих корпоративных организаций.

Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Отдельные теоретико-методологические, методические и практические положения диссертации:

а) применяются как учебно-методический материал в учебном процессе Ставропольского филиала Российского технологического университета;

б) используются как учебно-методический материал в учебном процессе Северо-Кавказского федерального университета Института Экономики и управления при обучении бакалавров и магистров направления подготовки Финансы и кредит, профиль (направленность) Корпоративные финансы;

в) имеют практическое значение в системе финансового управления и оценочной деятельности – сформированный теоретико-методологический инструментарий к оценке интеллектуального капитала, усовершенствованный сравнительный подход к оценке интеллектуального капитала (инструментарий рейтинговой финансовой и нефинансовой его оценки) и др.:

– коммерческого корпоративного сектора Ростовской области, в т. ч. в корпорациях, осуществляющих научно-производственную деятельность (справка о внедрении от 25.02.2019 г);

– ООО Агрофирма «с. Ворошилова» (справка о внедрении от 28.02.2019 г.), АО НПК «Эском» (справка о внедрении от 14.03.2019 г.), АО «СевКавНИПИгаз» (акт об использовании результатов кандидатской диссертации от 25.04.2019 г.).

Оценка содержания диссертации, ее завершенность

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 163 наименований, содержит 39 таблиц, 13 рисунков и 3 приложения.

Структура работы логична, каждая из глав имеет четко выраженную направленность, органично вписывается в общий замысел, способствуя реализации теоретико-методологической, методической и прикладной функций.

Представляет интерес развитие соискателем оценки стейкхолдерского капитала по адаптированному инструментарию наблюдения за инновационной деятельностью (с. 104 – 107). Его формирование по принципу соблюдения рыночной дисциплины обеспечивает группировка информации по группам стейкхолдеров с выделением их целевых групп по критерию «предоставление информации», значимость информации в формировании и развитии интеллектуального капитала корпораций отражает взаимосвязь между стейкхолдерским и информационным капиталами (с. 114).

На с. 126 – 127, с. 132, с. 273 – 275 автор отмечает о влиянии интеллектуального капитала на уровень финансового риска, определенного на основе эффекта финансового левириджа, а на с. 127 – 129 идентифицирует риски, связанные с формированием и использованием интеллектуального капитала корпораций.

В п. 3.1 диссертации одним из перспективных направлений решения финансовых проблем в системе финансового менеджмента корпораций диссертант предлагает для соответствия теории стейкхолдеров при качественной оценке структуры капитала учитывать спроектированную гибкость – нематериальный актив корпорации, позволяющий более адекватно оценить все элементы ценности через признание следующих видов опционов (опционы, вызванные неопределенностью макро-, мезо-, микросреды, финансирования человеческого капитала, изменения стоимости капитала, а также ресурсов при регулярном конечном продукте), способствуя в итоге минимизации риска неисполнения обязательств в будущем, финансового риска.

Оригинальной авторской разработкой, выступающей элементом научной новизны, является инструментарий рейтинговой финансовой и нефинансовой оценки интеллектуального капитала корпораций, представленный в п. 3.2 исследования (с. 148 – 164). Учитывая значимость информационного капитала в современной системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, при разработке такой рейтинговой оценки особое внимание уделяется информационному капиталу, предлагается структурно-логическая схема его нефинансовой оценки (с. 153 – 154). На с. 155 работы ценен вывод соискателя об оценке стандартных видов интеллектуального капитала, а также репутационного и конкурентного капиталов финансовыми и стоимостными показателями, а культурного и информационного капиталов, напротив, не финансовыми и не стоимостными коэффициентами.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации, мнение о научной работе соискателя в целом

Достоинством работы является научная новизна, заключающаяся в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций, оптимально сочетающейся с нефинансовой оценкой.

Положительно характеризуют диссертацию научный стиль изложения материала, доказательность выводов, личное участие автора в апробации результатов исследования.

Однако, оценивая диссертацию, необходимо отметить отдельные дискуссионные положения и недостатки.

1. В п. 1.2 на с. 41 работы автор отмечает о выделении в составе человеческого, организационного, клиентского капиталов собственного и заемного капиталов, однако впоследствии необходимо уточнить, как это учитывается в процессе финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций.
2. Оценивая стратегическую направленность формирования интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне, в п. 2.1 диссертант ограничивается только

Ставропольским краем (с. 75 – 96, с. 218 – 249), тогда как изучение в рамках иных субъектов Российской Федерации повысило бы ценность выполненной работы, что, однако, потребует углубления исследования в соответствующем направлении.

3. Соискатель, оценивая состояние интеллектуального человеческого капитала коммерческих корпоративных организаций, в пп. 2.1, 2.2 исследования по выполнению показателя Стратегии – 2020 «удельный вес исследователей в возрасте до 39 лет в совокупном их количестве» (с. 76 – 77, с. 218), уровню образованности (с. 81 – 82, с. 100 – 102, с. 223, с. 253) четко не обозначает специфику его формирования в сравнении, например, с национальными исследовательскими университетами, что потребует дополнительного исследования.

Высказанные замечания имеют характер пожеланий, не снижая общей высокой оценки, теоретической и практической значимости исследования. Диссертационная работа Ермаковой Г. А. имеет законченный научно-квалификационный характер, служит приращению научного знания в области оценки интеллектуального капитала в системе современного финансового менеджмента корпораций.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Диссертация и автореферат по построению, структуре и оформлению отвечают основным положениям ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертационное исследование выполнено в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», п. 3.28 «Финансовый менеджмент», п. 5.6 «Проблемы и перспективы оценки интеллектуального капитала».

В целом диссертация Ермаковой Г. А. – законченная научно-квалификационная работа, направленная на решение актуальной и важной проблемы в оценочной и финансовой деятельности корпораций, по своей научной новизне, теоретической и практической значимости соответствует требованиям пп. 9 – 11, 13 – 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного

Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Ермакова Г. А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

профессор кафедры «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет
имени Г.В. Плеханова»
доктор экономических наук,
профессор



Александра Федоровна Лещинская

Контактные данные: Лещинская Александра Федоровна,
д. э. н., профессор, профессор кафедры «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».
115054, Российская Федерация, г. Москва, Стремянный пер. д. 38, корп. 6. комн.
604; телефон: 8 (499) 237–8352;
e-mail: Leschinskaya.AF@rea.ru,
alixfl@mail.ru,
finmanagement@rea.ru.

