

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.248.06  
НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ  
И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ  
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК**

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 08.07.2019 года №105

О присуждении Ермаковой Галине Александровне, гражданке Российской Федерации ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих корпоративных организациях» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 06 мая 2019 г., протокол № 104 диссертационным советом Д 212.248.06, на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46, приказ Министерства образования и науки Российской Федерации о создании совета № 1077/нк от 22 сентября 2015 года.

Соискатель Ермакова Галина Александровна, 1991 года рождения. В 2013 г. окончила ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет» по специальности «Финансы и кредит», в 2015 г. окончила с отличием ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет» по направлению подготовки «Финансы и кредит», с присвоением квалификации магистра.

Работает в должности документоведа кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Мануйленко Виктория Валерьевна, ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет», кафедра «Финансы и кредит, профессор.

Официальные оппоненты:

Лещинская Александра Федоровна – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова».

Львова Надежда Алексеевна – доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», г. Санкт-Петербург в своем положительном заключении, подписанном директором Высшей инженерно-экономической школы д.э.н., профессором Родионовым Д.Г. и утвержденном проректором по научной работе, д.т.н., профессором Сергеевым В.В. указала, что диссертация Ермаковой Галины Александровны – научно-квалификационная работа по своей научной новизне, практической значимости, теоретической ценности, личному вкладу соискателя в решение проблемы в области финансового менеджмента, оценки и оценочной деятельности корпораций соответствует критериальным требованиям пп. 9 – 11, 13 – 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (ред. от 01.10.2018 г. № 1168), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 19 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 19 работ общим объемом 6,97 п. л., вклад автора – 5,54 п. л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 9.

Наиболее значительные научные работы: 1. Ермакова Г.А. Исследование экономической сущности понятия «интеллектуальный капитал» организации в современный период // Евразийский юридический журнал. – 2017. – №8 (111). –

0,56 п.л.; 2. Ермакова Г.А. Идентификация перспективных видов интеллектуального капитала корпорации – основа объективной оценки // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 6. – 0,53 п. л. 3. Ермакова Г.А. Основные положения построения системы оценки интеллектуального капитала организации // Евразийский юридический журнал. – 2018. – №12 (127). – 0,7 п. л. 4. Ермакова Г.А. Оценка проявления специальных свойств интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций // Проблемы экономики и юридической практики. – 2019. – № 1. – 0,4 п. л. 5. Ермакова Г.А., Мануйленко В.В. Модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала в перспективе // Финансовая экономика. – 2019. – №5. – 0,5 п. л. / 0,25 п. л.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **д.э.н., доцента**, профессора кафедры «Экономика и финансовая политика» ФГБОУ ВО «Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского» **Горловской И.Г.** указавшей, что в автореферате не показаны достоинства и недостатки метода добавленной стоимости австрийского ученого А. Пулика, на базе которого автор развивает и совершенствует оценку интеллектуального капитала, приобретающую стратегический характер, позволяя учесть влияние фактора времени, показывающего ценность роста корпораций в перспективе; **к.э.н., доцента**, зав. кафедрой «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» **Барашьян В.Ю.** отметившей, что из автореферата не видно, как реализуется специальное свойство интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций в системе их финансового менеджмента – информационная асимметрия; **д.э.н., профессора**, профессора кафедры «Финансы» Саратовского социально-экономического института (филиал) ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» **Якуниной А.В.** считавшей, что в автореферате целесообразно уточнить, как реализуется специальный методологический принцип системы оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций – «элиминирование эффекта компенсации», а также пояснить, каким образом осуществлялись расчеты при составлении группировки коммерческих корпоративных организаций

Ставропольского края по влиянию элементов интеллектуального капитала на результаты деятельности в 2017 г. (с.17, табл.1); **д.э.н., доцента, профессора** кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет» **Мирошниченко О.С.** отметившей, что в автореферате недостаточно аргументировано, почему из всех рассмотренных подходов к оценке интеллектуального капитала корпораций автор предпочитает стоимостной подход (с.7, с.13); **руководителя Центра исследований социэкономической динамики, д.э.н., профессора** федерального государственного бюджетного учреждения науки Института экономики Уральского отделения Российской академии наук **Козловой О.А.** считавшей, что автор не конкретизирует функциональное назначение опциона изменения стоимости капитала; **д.э.н., профессора, зав. кафедрой** «Бухгалтерский учет и экономическая безопасность» ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет» **Аникиной И.Д.** указавшей, что из автореферата не видно, как в процессе оценки интеллектуального капитала корпораций реализуется оценочный принцип пользователя (с.16); **к.э.н., доцента, зав. кафедрой** «Финансы, экономика и организация производства» ФГБОУ ВО «Поволжский государственный технологический университет» **Смоленниковой Л.В.** отметившей, что необходимо дополнительно разъяснить, как проявляется специальное свойство интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций – частичная неликвидность (с.10); **проректора по развитию образовательных программ, д.э.н., профессора** Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» **Каменевой Е.А.** указавшей, что из автореферата не ясно, почему диссертант связывает возможности развития и оценки интеллектуального капитала корпораций в будущем с организационными инновациями (с. 17 – 18).

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их высокой квалификацией, авторитетом в научной среде, способностью определить научную и практическую ценность диссертации, а также определяется тем, что они имеют ряд научных публикаций в сфере исследования, соответствующей профилю защиты.

**Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:**

**разработана** новая модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций на основе определения относительного показателя добавленной человеческим капиталом стоимости, применение которой позволит повысить роль интеллектуального капитала в формировании доходов корпораций в будущем, что увеличит его стоимость во времени, обеспечивая в итоге учет ценности роста корпораций в перспективе;

**предложены:**

оригинальный метод рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций на основе определения комплексного количественного показателя, рационально сочетающего стоимостную и нестоимостную, финансовую и нефинансовую оценки интеллектуального капитала, применение которого позволит определить вклад каждого вида стандартного и перспективного капиталов в совокупный интеллектуальный капитал корпораций, вызывая синергетический эффект от совместного их взаимодействия;

нетрадиционный подход к определению понятия «интеллектуальный капитал» корпораций на основе стоимостной оценки нематериальных активов, генерирующих прибыль и участвующих в создании добавленной стоимости;

**доказана перспективность использования** комплексной оценки интеллектуального капитала корпораций, интегрирующей совокупность методов, способов, приемов, инструментов финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок, применение которой обеспечит определение перспектив развития корпораций в процессе их интеллектуальной деятельности;

**выявлены:**

несопоставимость результатов количественной и качественной оценок интеллектуального капитала корпораций, что обусловило целесообразность рассмотрения мотивированного профессионального суждения финансовых менеджеров неотъемлемым элементом процесса оценки;

на основе оценки участия интеллектуального человеческого капитала в формировании добавленной стоимости корпораций в текущий период и стратегической перспективе проявление его специальных качественных свойств в системе финансового менеджмента корпораций: неопределенность среды функционирования, доходность, получение результата в будущем;

проблемы финансового характера в процессе оценки интеллектуального капитала корпораций на мезо- и микроуровнях, включающие ограниченные возможности максимизации стоимости интеллектуального стейкхолдерского капитала за счет его структуры, отрицательные значения эффекта финансового левериджа при сравнительно наибольшей величине нематериальных активов, неполный учет факторов, влияющих на интеллектуальный капитал, на основе чего предложены перспективные направления их решения в системе финансового менеджмента корпораций;

несоответствие финансовой структуры интеллектуального стейкхолдерского капитала корпораций критериям теории стейкхолдеров, что вызывает финансовый риск неисполнения обязательств перед ними в будущем, снижая вероятность формирования его ценности.

**Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:**

**доказаны:**

объективная необходимость классификации функций интеллектуального капитала корпораций в разрезе его стандартных и перспективных новых видов: совокупный капитал – функции обеспечения и поддержания прибыльности, инновационного развития, производительная, создания интеллектуального потенциала, имиджевая; человеческий – 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, выполнение которых обеспечит формирование качественной методологической базы оценки интеллектуального капитала корпораций;

целесообразность формирования и развития системы оценки интеллектуального капитала корпораций в направлении реализации базовых, оценочных и специальных принципов, интегрирующей показатели научности и результативности, что позволит определить возможности получения синергетического эффекта, обеспечивая рост результативности научно-производственной деятельности корпораций;

**применительно к проблематике диссертации результативно использован** комплекс общенаучных и специальных методов исследования: индуктивный, дедуктивный, анализ, синтез, группировка, системное мышление, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, метод экспертных оценок, способы построения структурно-логических схем, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др., что обеспечивает получение репрезентативных результатов, обладающих новизной и теоретической значимостью;

**изложены:**

ключевые положения системного, процессного, логического научных подходов к изучению процесса формирования и оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций, использование которых позволило провести анализ объекта исследования в строгом соответствии с требованиями достаточной достоверности в контексте обоснования теоретических положений и рекомендаций;

**этапы** разработки инструментария рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, включающие: 1) выбор основных финансовых и нефинансовых показателей, характеризующих его стандартные и перспективные виды; 2) установление рейтинга значимости финансовых и нефинансовых показателей; 3) определение рейтингового комплексного показателя; 4) разделение интеллектуального капитала по уровням интеллектуальности; 5) применение профессионального суждения специалистов к полученным результатам оценки;

**раскрыто** экономическое содержание перспективных новых видов (репутационный, конкурентный, культурный, информационный) интеллектуального капитала корпораций, совместное взаимодействие которых

со стандартными его видами проявляет мультипликативный эффект в формировании стоимости корпораций;

**изучены** связи между интеллектуальным капиталом и социальными, кадровыми инновациями в системе финансового менеджмента корпораций, выражающиеся в усилении человеческого фактора.

**Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:**

разработанные инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, модель стратегической оценки их человеческого капитала внедрены в финансовую и оценочную деятельность АО «СевКавНИПИГаз», АО НПК «Эском», ООО Агрофирма «с. Ворошилова», корпораций, осуществляющих научно-производственную деятельность в Ростовской области (Акт и справки о внедрении);

**определены перспективы практического использования** научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций при разработке учебно-методических материалов по дисциплинам «Стратегический финансовый менеджмент», «Финансовое конструирование и новации в финансовом менеджменте», «Управление стоимостью бизнеса», «Оценка стоимости бизнеса», «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др. (свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2019613737, 2019 г. «Программное обеспечение для определения интеллектуального человеческого капитала корпораций в перспективе»);

**создана система практических рекомендаций** по качественной оценке структуры интеллектуального стейкхолдерского капитала на основе спроектированной гибкости – нематериального актива через признание опционов, вызванных неопределенностью макро-, мезо-, микросреды, финансирования человеческого капитала, изменения стоимости капитала, а также ресурсов при регулярном конечном продукте;

**представлены методические рекомендации** по реализации усовершенствованных методов доходного (стратегическая оценка интеллектуального человеческого капитала и др.) и сравнительного (рейтинговая финансовая и нефинансовая оценки интеллектуального капитала

и др.) подходов к оценке интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций.

**Оценка достоверности результатов исследования выявила:**

**теория** построена на известных и критически проверяемых фактах, в том числе фундаментальных положениях отечественной и зарубежной литературы по вопросам оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций применительно к тематике диссертации;

**идея базируется** на анализе существующего инструментария оценки интеллектуального капитала корпораций и обосновании необходимости его альтернативного развития в системе их финансового менеджмента;

**использованы** сравнения авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, свидетельствующие об оригинальности и обоснованности предложений и разработок соискателя, их согласованности с опубликованными эмпирическими данными и информацией, представленной в независимых источниках; эмпирическая база, включающая официальные данные финансовой отчетности корпораций, научные работы, периодические обзоры по проблематике исследования, информационные источники сети Интернет, собственные разработки автора;

**установлено**, что представленные в диссертации результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям теории и методологии финансового менеджмента и оценочной деятельности;

**использованы** современные методы экономических исследований: коэффициентный анализ, графический, системное мышление, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др., обеспечивающие достоверность результатов исследования и аргументированную обоснованность практических рекомендаций.

**Личный вклад соискателя состоит в:**

непосредственном личном участии на всех этапах процесса исследования, достижении его результатов и их апробации, что позволило разработать научно обоснованный инструментарий оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций;

разработке категориального аппарата, теоретико-методического,

методологического и практического инструментария, обеспечивающих результативность исследования;

обосновании теоретической концепции и практических результатов, в совокупности представляющих собой решение важной проблемы, обладающих существенной научной новизной и способных внести значительный вклад в развитие экономики;

подготовке объема публикаций по теме диссертации, в том числе 9 статей в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

На заседании 08 июля 2019 г. диссертационный совет принял решение присудить Ермаковой Галине Александровне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 8 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 21 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Зам. председателя диссертационного  
совета Д 212. 248. 06 д. э. н., профессор

Светлана Сергеевна Галазова

Ученый секретарь  
Д 212. 248. 06 к. э. н., доцент  
08.07.2019 г.

Мадина Александровна Биганова

Ученый секретарь ученого совета



Фатима Анатольевна Кокаева