

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 Васильевой Ольги Сергеевны на тему «Формирование и оценка интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с высшими учебными заведениями», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

#### **Актуальность темы диссертационного исследования**

В современных условиях интеллектуальный капитал является ключевым фактором развития российской экономики, что отражено в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и Государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», определяющих основой развития национального интеллектуального капитала внебюджетные источники финансирования. Соответственно для обеспечения финансирования интеллектуального капитала коммерческие организации должны эффективно взаимодействовать с разными категориями стейкхолдеров, основные из которых для российской экономики – высшие учебные заведения (ВУЗЫ). В этой связи возникает необходимость создания научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, направленного на обеспечение результативного его развития.

Осложняет создание методической базы оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ недостаточное раскрытие терминологического аппарата, функций совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, классификации его видов. Следует отметить, что существуют работы российских и международных авторов, посвященные изучению разных методов оценки интеллектуального капитала хозяйствующих субъектов в отдельности, однако до

настоящего времени проблема не исследуется при взаимодействии с ВУЗАМИ – носителями интеллектуального капитала. Вместе с тем большинство методов оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций характеризуют ретроспективное и текущее его состояние, исключая стратегическую оценку без идентификации финансовой составляющей.

Современный этап развития российской экономики вызывает необходимость разработки перспективного методического инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. В результате теоретическая и практическая значимость изложенных вопросов подтверждает актуальность диссертационного исследования, проведенного Васильевой Ольгой Сергеевной.

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций автора базируется на рассмотрении большинства теоретико-методических и практических работ, оценивающих проблему разработки инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. Концепции, признанные в научной литературе, диссертантом осмыслены, дополнены гипотезой, доказанной при исследовании, что позволило аргументировать свою точку зрения на создание и развитие инструментария оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, апробировав его в их финансовой, оценочной деятельности. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций основывается на глубоком анализе используемого материала с помощью отдельных общенаучных и специальных методов: индуктивный, дедуктивный, анализ, в т. ч. коэффициентный, синтез, группировка, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций исходит из корректности использования исследовательских методов, адекватности разработанных методов, способов, согласованности полученных теоретико-методических результатов с практическими. В процессе исследования, решая поставленные задачи, автору удалось разработать теоретико-методический подход к оценке совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ в их финансовой, оценочной деятельности, обосновав направления его практической реализации.

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

Достоверность результатов, выводов и рекомендаций исследования обеспечивается проведенным диссертантом содержательным анализом, применением широкого перечня литературных источников – монографий, научной периодики, материалов конференций разных уровней, включающих работы отечественных и зарубежных ученых. Проверка отдельных экономико-статистических материалов, приведенных в диссертации, оценивающих состояние совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ свидетельствует, что они выбраны и использованы корректно. Бесспорна репрезентативность эмпирического материала, объектом которого выступили данные о финансовой, оценочной деятельности коммерческих организаций (на примере Ставропольского края). Более глубоко исследование проводилось по ретроспективным данным ПАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии», АО «Невинномысский Азот», ООО «Птицекомбинат».

Информационно-эмпирическая база исследования представлена национальными законодательно-нормативными актами, данными Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориального органа по Северо-Кавказскому федеральному округу, финансовой отчетности и формы 4 – инновация «Сведения об инновационной деятельности организации», научно-практических конференций, периодической

экономической печати, информационными ресурсами сети Интернет и справочно-правовой системы «Консультант Плюс», монографическими исследованиями ученых, разработками автора исследования. Созданная информационно-эмпирическая база исследования в полной мере идентифицирует суть исследуемой проблемы, что позволило диссертанту обосновать предложения и выводы.

Применение большого объема фактического материала, широкого спектра методических инструментов позволило соискателю получить комплекс логичных, взаимосвязанных результатов, выводов и рекомендаций, часть из которых отличается элементами научной новизны. Научная новизна заключается в развитии теоретико-методических положений, организационных и практических направлений по разработке перспективных методов формирования и оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗАМИ (с. 9 – 11).

Позволяет создать методическую базу оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ научная новизна, полученная в теоретико-методической области исследования, сводящаяся к характеристике понятия «совместный интеллектуальный капитал» коммерческих организаций и ВУЗОВ на основе субъектно-объектного подхода. Его применение позволит усилить проявление таких свойств совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, как источник возможной экономической прибыли в перспективе, признание единой экономической ценности, вместе формирующие стоимость коммерческих организаций, способствуя в итоге его объективной финансовой оценки (с. 10; с. 29 – 30).

Васильевой О. С. получены оригинальные пункты новизны в методической области исследования, непосредственно включающие:

– универсальную модель сетевого финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, являющуюся одновременно финансовой технологией, ликвидирующей недостаток

долгосрочных источников финансирования и критерием финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 10; с. 110 – 121);

– перспективные направления оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, предусматривающие поэтапное определение процессных контрольных показателей, характеризующих его состояние на макро- и микроуровнях; финансовых показателей, полученных через перевод капитал-потенциала ВУЗОВ в капитал-финансовый результат, воплощаемый в интеллектуальный капитал коммерческих организаций, а также оценку финансовой результативности совместной образовательной, научной, прочей, общей деятельности коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 10 – 11; с. 121 – 129);

– метод оценки оптимальной финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ в финансовой сети, предполагающий расчет показателя клиентской базы по доле долгосрочных источников коммерческих организаций, ВУЗОВ, иных долгосрочных источников в совокупных источниках финансовой сети, а также показателя диверсификации клиентской базы через соотношение долгосрочных источников финансирования коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 11; с. 111 – 113; с. 121);

– модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, определяющую стратегическую смоделированную величины нематериальных активов и индекса постоянного нематериального актива с использованием авторского программного продукта, а также прибыльности / убыточности смоделированной стратегической величины нематериальных активов (с. 11; с. 129 – 146).

### **Значимость для науки и практики результатов, полученных автором**

Теоретико-методические выводы и практические предложения автора, сформулированные в результате выполненного исследования, создают логичные и целостные разработки по практике оценки совместного интеллектуального

капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, реализация которых обеспечит финансовую результативность, объективность его оценки.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в том, что основные выводы и предложения могут быть полезными при разработке комплекса методов, способов, моделей оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, а также применяться в качестве учебно-методической базы при преподавании дисциплин по финансовой и оценочной деятельности и др.

### **Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации**

– используются как учебно-методический материал в учебном процессе Северо-Осетинского государственного университета им. К. Л. Хетагурова им. К. Л. Хетагурова при обучении бакалавров направления подготовки Экономика (профиль подготовки: Финансы и кредит по дисциплинам: Корпоративные финансы, Финансовая математика, Финансовый менеджмент (справка о внедрении от 02.09.2019 г.);

– применяются как учебно-методический материал в учебном процессе Ставропольского филиала Российского технологического университета при обучении бакалавров направлений подготовки: Экономика (профили подготовки: Финансы и кредит, Региональная экономика и финансы) по дисциплинам: Корпоративные финансы, Финансовый менеджмент (справка о внедрении от 09.10.2019 г.);

– используются как учебно-методический материал в учебном процессе Ставропольского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации при обучении бакалавров направления подготовки Менеджмент (профиль подготовки: Финансовый менеджмент по дисциплинам: Корпоративные финансы, Финансовый анализ, Финансовый менеджмент, Финансовый менеджмент в социальном предпринимательстве (справка о внедрении от 10.10.2019 г.);

– имеют практическое значение в системе финансового менеджмента коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края – модель сетевого финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, перспективные направления его оценки, способ оценки его оптимальной финансовой структуры в финансовой сети, модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций (справка о внедрении Министерства экономического развития Ставропольского края от 16.10.2019 г.).

### **Оценка содержания и завершенность диссертации**

Логика исследования описывается схемой «постановка проблемы – оценка ее состояния – направления решения проблемы», исходит из постановки исследовательской цели, задач работы, представляясь последовательным ее планом. Взаимосвязь теоретико-методической, практической и прикладной глав диссертационной работы отвечает критериям преемственности изложения материала и концептуальности выводов.

Работа включает введение, три главы, заключение, список литературы, приложения, содержащие статистические, расчетные данные и формирующие информационно-эмпирическую базу исследования, а также расчеты, подтверждающие выдвинутые гипотезы, выводы и предложения.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, раскрывается степень ее научной разработанности, обозначаются цель и задачи исследования, его объект, предмет, охарактеризованы теоретико-методологическая основа, инструментально-методический аппарат и информационно-эмпирическая база исследования, раскрыты его рабочая гипотеза, теоретическая и практическая значимость, апробация результатов исследования (с. 3 – 13).

В первой главе «Теоретико-методические аспекты формирования и финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и высших учебных заведений» соискатель формирует теоретико-методическую базу оценки совместного интеллектуального капитала

коммерческих организаций и ВУЗОВ, определяя его экономическую сущность, принципы формирования (с. 14 – 31), идентифицируя финансовый аспект в инструментарии его оценки (с. 32 – 47), раскрывая проблемы оптимизации источников его финансирования (с. 47 – 60).

В п. 1.1 исследования автор заключает, что совместный интеллектуальный капитал коммерческих организаций и ВУЗОВ – синергетическое понятие, субъектно-объектная категория, комплексный сложный нематериальный актив, идентифицирует принципы его формирования. Положительно, что соискатель отмечает о связи интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ на государственном уровне, предусматривающем выделение среди элементов нематериальных активов организаций организационных расходов на их образование, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (с. 19, с. 31).

В п. 1.2 диссертант убедительно доказывает наличие инструментария, отдельно оценивающего интеллектуальный капитал организаций и ВУЗОВ, элиминирующего его совместную оценку, а также отсутствие четкого выделения финансовой составляющей при оценке совместного интеллектуального капитала организаций и ВУЗОВ (с. 32 – 33, с. 46).

Несомненное достоинство диссертации – п. 1.3, интегрирующий первые удачные попытки автора построить оптимальную финансовую структуру совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. На с. 51 – 52, с. 56 его оптимальную финансовую структуру он рассматривает через соотношение долгосрочных источников финансирования, обеспечивающее устойчивое развитие коммерческих организаций. При этом логически обосновывает необходимость адаптации моделей стейкхолдеров, манипулирования, оптимальной динамической структуры, авторской модели оценки финансовой структуры совместного интеллектуального капитала организаций и ВУЗОВ, определяющей приоритетными – перманентные источники, впоследствии реализуемых во 2-й и 3-й главах работы (с. 52 – 54, с. 57).



Опираясь на теоретико-методические положения, обоснованные в первой главе диссертации, автором во второй главе «Оценка результативности интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗАМИ» оценена роль организаций высшего образования при формировании интеллектуального капитала коммерческих организаций на макро-, мезоуровнях, методически обоснован выбор приоритетных подходов оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, определена потребность в долгосрочных источниках финансирования их интеллектуального капитала (с. 61 – 109).

В п. 2.1 соискатель, признавая влияние на интеллектуальный капитал факторов организационного и финансового характера, связанных с источниками финансирования, недостаточное предоставление информации стейкхолдерами – организациями высшего образования, недостаток перманентных источников обосновывает потребность организации сетевого финансирования интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 70 – 74, с. 78). Т. е. изменения в системе финансирования коммерческих организаций и ВУЗОВ связывает с развитием сетевого финансирования, впоследствии реализуемого в 3-й главе работы.

С практической точки зрения представляет интерес вывод диссертанта о необходимости финансовой оценки долгосрочного сотрудничества коммерческих организаций и ВУЗОВ на микроуровне, критерий которого с учетом требований российского законодательства – величина нематериальных активов (с. 79, с. 181). В этой связи практика оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ непосредственно изучается в ПАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии», АО «Невинномысский Азот», ООО «Птицекомбинат», выбор которых соискатель аргументировал в полной мере.

На с. 91 отмечается значимый вывод п. 2.2 – выявление взаимосвязи между показателем затратного подхода Дж. Тобина и методом доходного подхода А. Пулика, вместе отражающим соотношение материальных и нематериальных

активов, значимость человеческого, организационного капиталов в формировании добавленной стоимости, а также возможности финансирования интеллектуального капитала собственными источниками.

В п. 2.3 «Определение потребности в долгосрочных источниках финансирования интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗАМИ» (с. 92 – 107) установлено, что значения индекса постоянного нематериального актива коммерческих организаций не имеют четко прослеживаемой тенденции развития (рост / снижение), нося случайный стохастический характер, что в итоге обусловило необходимость разработки и реализации в 3-й главе модели стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, характеризующей неопределенность среды его функционирования.

Результат второй главы – заключение о необходимости развития методов формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ на более высоком уровне. Проведенное теоретико-методическое и практическое исследование предопределило его последующий ход.

В третьей главе «Совершенствование методов формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ» представлены комплекс рекомендаций по организации сетевого финансирования коммерческих организаций и ВУЗОВ, перспективные направления оценки их совместного интеллектуального капитала, модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала (с. 110 – 146).

В п. 3.1 автор выделяет и в последующем реализует, обосновывает этапы создания модели сетевого финансового взаимодействия коммерческих организаций и ВУЗОВ включающие: 1) определение участников модели: основные – организации, в т. ч. по видам экономической деятельности, ВУЗЫ, дополнительные – коммерческие банки, др. ВУЗЫ; 2) создание интеллектуального центра, объединяющего источники финансирования, в т. ч. долгосрочные; 3) выбор стратегии долгосрочного партнерства – синтез «объединенная модель»; 4) оценка результативности построенной модели (с. 110

– 121).

Удачная авторская разработка п. 3.2, включающий перспективные направления оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 121 – 129), отражающие доходный, сравнительный подходы к оценке.

Значимый результат исследования – разработка и апробация авторской нетрадиционной модели стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, определяющей стратегическую смоделированную величину нематериальных активов и индекс постоянного нематериального актива на основе имитационного моделирования с использованием авторского программного продукта (с. 129 – 145). Положительно, что в процессе апробации авторской модели расширены направления финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ через расчет рентабельности / убыточности нематериальных активов смоделированных стратегических, что позволяет реализовать основное их свойство – получение экономической выгоды в текущий момент и будущем, а также оценочный принцип наилучшего и наиболее эффективного использования (с. 142 – 143, с. 145).

Диссертационную работу завершает заключение, содержащее ключевые выводы и обоснованные рекомендации в теоретико-методической, практической областях исследования по решению комплекса задач, связанных с разработкой и развитием научно обоснованного инструментария финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 147 – 154).

Таким образом, содержание и структура диссертации находятся в логическом единстве, соответствуя обозначенной цели. Поставленная цель научного исследования достигнута, сформулированные задачи решены. Диссертация и автореферат показывают логику и завершенность исследования.

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

Достоинством работы выступает научная новизна, полученная в методической области исследования: модель сетевого финансирования

совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ; перспективные направления его оценки; способ оценки его оптимальной финансовой структуры в финансовой сети; модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций.

Положительно оценивает диссертацию научный стиль представления материала, доказательность выводов, личное участие автора в апробации результатов исследования. Работа хорошо оформлена, в полной мере обеспечена графическим материалом, написана профессиональным языком, изложена по существу, логически последовательно, грамотно.

Автореферат и опубликованные 18 работ, в т. ч. 1 авторское свидетельство, 11 статей в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, показывают основные положения диссертации, результаты выполненных теоретико-методических и практических исследований, докладывались и обсуждались на научно-практических конференциях разных уровней.

Необходимо отметить, что как каждое самостоятельное научное исследование, диссертация имеет дискуссионные положения и замечания:

1. Выбирая в качестве объекта исследования на микроуровне коммерческие организации, долгосрочно взаимодействующие с ВУЗАМИ по величине нематериальных активов, автор не затрагивает коммерческие организации вида экономической деятельности – сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство, имеющего стратегическое значение для страны и изучаемого региона.

2. В п. 3.1 соискатель, определяя участников модели сетевого финансового взаимодействия коммерческих организаций и ВУЗОВ, дополнительными участниками обозначает только коммерческие банки (с. 111 – 120), исключая, например, кредитные кооперативы, включение которых, однако, потребует дополнительного исследования.

3. На с. 125, 129 автор, отмечая, что перспективные направления оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ,

интегрируют доходный подход к оценке, не конкретизирует состав этих показателей.

Отмеченные дискуссионные положения и замечания не затрагивают основных аспектов диссертационной работы, представляющей собой самостоятельное исследование, проведенное автором, обладающее значимыми элементами научной новизны, придающими работе теоретическую и практическую значимость.

Представленная работа свидетельствует о высокой квалификации соискателя как научного работника. Автор – победитель международного конкурса исследовательских работ в области экономических наук Interclover – 2019.

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

Диссертационная работа и автореферат представлены в соответствии с требованиями по их построению, структуре и оформлению, отвечают основным положениям ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Исследование выполнено в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», п. 3.20 «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала», п. 5.6 «Проблемы и перспективы оценки интеллектуального капитала».

В целом диссертация Васильевой О. С. – завершенная научно-квалификационная работа, в которой разработаны теоретико-методические положения, имеющие значение для развития оценочной и финансовой деятельности в коммерческих организациях, по своему теоретическому, практическому значению, научной новизне удовлетворяет 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, Васильева О. С., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук,

профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит»

ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»

Виктория Валерьевна Мануйленко



ПОДПИСЬ  
УДОСТОВЕРЯЮ  
начальник Управления  
делами СКФУ

*Виктория Мануйленко*

12.11.2019г.

Логачева А. В.

Контактные данные: Мануйленко Виктория Валерьевна, д. э. н., профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет».

355009, Российская Федерация, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1, корп. 21, ауд. 605; телефон: (8652) 33-03-37; e-mail: kaffin@mail.ru.

ПОДПИСЬ УДОСТОВЕРЯЮЩАЯ  
начальник отдела  
по работе с сотрудниками

*В.В. Мушкетер*

