

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

### **ОТЗЫВ**

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

В условиях конкуренции возрастает значимость процессов формирования и оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций. В российской и зарубежной литературе изучают методический аппарат оценки отдельного хозяйствующего субъекта без учета взаимодействия с разными категориями стейкхолдеров, не принимая во внимание, при этом, стратегическую и финансовую составляющие. Вместе с тем, исследуемая проблема не характеризуется с позиции результативного финансового взаимодействия коммерческих организаций с высшими учебными заведениями (ВУЗами), напрямую участвующими в формировании интеллектуального капитала коммерческих организаций. В итоге, очевидно, что для достижения эффективной деятельности российские коммерческие организации должны создавать научно обоснованный новый или усовершенствованный инструментарий формирования и оценки совместного интеллектуального коммерческих организаций и ВУЗов, что доказывает особую значимость, подтверждая актуальность диссертационного исследования, проведенного Васильевой О.С.

Содержание автореферата отражает, что автор достигает поставленной цели, решая комплекс взаимосвязанных задач. Диссертационное исследование имеет авторскую рабочую гипотезу, которую соискатель последовательно обосновывает.

В первой главе «Теоретико-методические аспекты формирования и финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и высших учебных заведений» исследуются экономическая сущность, принципы формирования совместного интеллектуального капитала организаций и ВУЗов, выявляются проблемы по идентификации финансового аспекта в инструментарии его оценки, а также по оптимизации источников его финансирования (с. 12-14 автореферата).

Во второй главе «Оценка результативности интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗами» оценивается роль организаций высшего образования при формировании интеллектуального капитала коммерческих организаций на макро-, мезоуровнях, методически аргументирован выбор альтернативных подходов финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов, выявляется потребность в долгосрочных источниках финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов (с. 14-17 автореферата).

Третья глава «Совершенствование методов формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов» интегрирует 2-й, 3-й, 4-й, 5-й пункты научной новизны, включая предложения по организации сетевого финансирования коммерческих организаций и ВУЗов, альтернативные направления его оценки, модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций (с. 17-25 автореферата).

Новизну результатов исследования характеризует развитие теоретико-методических положений, организационных и практических направлений по разработке перспективных методов формирования и оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗами (с. 9-10 автореферата).

Несомненной заслугой диссертанта является то, что он, следуя Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и

Государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», для достижения показателей «внебюджетные источники финансирования внутренних затрат на исследования и разработки», «соотношение объемов средств из внебюджетных и бюджетных источников на научную, научно-техническую деятельность» своих стратегических значений, вводит соответствующие финансовые количественные и качественные показатели на микроуровне, как перспективное направление оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций ВУЗов, выступающие одним из пунктов научной новизны (с. 9-10; с. 19-22 автореферата).

Однако, из автореферата не следует, какую основную функцию выполняет совместный интеллектуальный капитал коммерческих организаций и ВУЗов.

Указанное замечание не снижает научной и практической ценности проведенного исследования, и общей его положительной оценки. Из содержания автореферата можно отметить, что диссертационное исследование Васильевой О. С. является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым.

Автореферат и 18 публикаций по теме диссертационного исследования, в т. ч. 1 авторское свидетельство, 17 научных работ (вклад автора - 5,23 п. л.), из них 11 статей - в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации (вклад автора - 3,93 п. л.), отражают основные положения диссертации, результаты проведенных теоретико-методических и практических исследований.

С учетом вышеизложенного считаем, что отраженные в автореферате положения научной новизны диссертации Васильевой Ольги Сергеевны можно считать приращением научного знания. Диссертационное исследование по своей теоретической и практической значимости, научной новизне удовлетворяет требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней,



утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а Васильева Ольга Сергеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления  
Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
кандидат экономических наук по специальности 08.00.10,  
доцент

Любовь Александровна Сетченкова

125993 (ГСП-3), г. Москва, Ленинградский просп., д. 49  
телефон: 7 (495) 628-48-49, e-mail: LSetchenkova@fa.ru



Подпись Сетченковой Л.А.

**ЗАВЕРЯЮ**

Ученый секретарь Ученого совета  
Финансового университета

Звезина - В.В. Звягинцева

«27» ноября 2019 г.



### **ОТЗЫВ**

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

Необходимость развития коммерческих организаций на высоком уровне требует эффективного формирования интеллектуального капитала, результативность функционирования которого повышается при взаимодействии со стейкхолдерами – высшими учебными заведениями (ВУЗАМИ). Вместе с тем недостаточно разработаны направления оценки как совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, так и стратегическая, финансовая ее составляющие. Т. е. отсутствует инструментарий объективной оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. В этой связи возрастает значимость создания научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций, ВУЗОВ и обоснование направлений его практической реализации, что подтверждает актуальность и своевременность исследования, проведенного Васильевой Ольгой Сергеевной.

В автореферате положения научной новизны показывают вклад автора в разработку теоретико-методических аспектов вопроса, имеют обоснованный, убедительный характер (с. 9 – 10 автореферата).

При отсутствии методов оптимизации источников финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ заслуживает внимания метод оценки его оптимальной финансовой структуры в финансовой сети (с. 10; с. 18 автореферата). На с. 18 автореферата соискатель конкретизирует определение показателей оптимальной финансовой структуры



капитала, включающих показатель клиентской базы, показывающий долю долгосрочных источников коммерческих организаций, ВУЗОВ, прочих долгосрочных источников в совокупных источниках финансовой сети, а также коэффициент диверсификации клиентской базы (соотношение долгосрочных источников финансирования коммерческих организаций и ВУЗОВ).

Заслуживает внимание изучение автором государственной позиции в области формирования и развития национального интеллектуального капитала, представленной в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и Государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», согласно которым внебюджетные источники финансирования, интегрирующие источники коммерческих и образовательных организаций определяют развитие национального интеллектуального капитала.

Однако соискатель, выделяя на с. 19 автореферата свойства совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ не конкретизирует отличие свойства «информационная асимметрия» совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ от интеллектуального капитала коммерческих организаций. Несмотря на указанное замечание, исследование имеет научный интерес, его результаты комплексно применяются как в финансовой, оценочной деятельности коммерческих организаций, так и в ВУЗАХ.

Внимательное изучение исследования подтверждает, что диссертационная работа представляет самостоятельное законченное исследование актуальной проблемы, по своему теоретико-методическому уровню, научной новизне и практической значимости соответствует требованиям п. 9 «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. Автор, Васильева Ольга Сергеевна, заслуживает присуждения ученой степени

кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук  
по специальности 08.00.10,  
доцент по специальности 08.00.10,  
заведующий кафедрой  
«Финансовый менеджмент»  
ФГБОУ ВО «Уральский государственный  
экономический университет»



Элина Рафиковна Закирова

«13» ноября

2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 350044, Российская Федерация, Уральский федеральный округ,  
г. Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62; телефон: (343) 221–27–92; официальный сайт:  
<http://kfm.usue.ru/prepodavateli/444-zakirova-elina-rafikovna-i-o-zav-kafedroj-k-e-n-dotsent>; e-mail: [kfm@usue.ru](mailto:kfm@usue.ru).



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

### **ОТЗЫВ**

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

В современных условиях для обеспечения стабильной конкурентоспособности на рынке коммерческие организации должны формировать, оценивать свой интеллектуальный капитал вместе с основными стейкхолдерами, ключевыми из которых для них с позиции достижения результативного финансового взаимодействия выступают высшие учебные заведения (ВУЗЫ). Процессы формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов сопровождаются множеством проблем теоретико-методического характера, а именно: непроработанность понятийного аппарата, функций совместного интеллектуального капитала, его свойств, недостаточность долгосрочных источников его формирования, отсутствие инструментария формирования оптимальной финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов, оценки реагирования интеллектуального капитала на изменения макро-, мезо-, микросреды, а также оценки его состояния в будущем. Признание отмеченных теоретико-методических проблем доказывает необходимость разработки научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов, свидетельствуя, в итоге, об актуальности диссертационного исследования, выполненного Васильевой Ольгой Сергеевной.

В работе сформирована концепция, смысл которой сводится к тому, чтобы (с. 5–6 автореферата): исследовать экономическую сущность, сформировать

принципы формирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов; идентифицировать основные проблемы в процессе его финансовой оценки, аргументируя выбор приоритетных подходов оценки; применить сетевое финансирование как финансовую технологию, ликвидирующую дефицит долгосрочных источников финансирования, и критерий его финансовой оценки; установить перспективные направления его оценки, повышая значимость коммерческого сектора в развитии национального интеллектуального капитала; разработать и реализовать модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций.

Научная новизна результатов исследования не вызывает сомнений и 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. 9–10 автореферата). Новизна характеризуется автором в 5-ти пунктах.

В частности, в теоретико-методическом аспекте автор характеризует совместный интеллектуальный капитал коммерческих организаций и ВУЗов на основе субъектно-объектного подхода, когда коммерческие организации – субъекты финансово взаимодействуют с ВУЗами – объектами – ключевыми носителями интеллектуального капитала по вопросам его образования, оценки с учетом влияния факторов макро-, мезо-, микроуровней, усиливая проявление таких его свойств, как источник возможной будущей экономической прибыли, признание единой экономической ценности, вместе создающие стоимость коммерческих организаций, обеспечивая в итоге его достоверную финансовую оценку (с. 9; с. 12–13 автореферата).

В методическом аспекте удачной авторской разработкой выступает метод оценки оптимальной финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ в финансовой сети (с. 10; с. 18 автореферата). Его реализация позволит устранить дефицит долгосрочных источников финансирования в коммерческих организациях и организациях образования,

обеспечит оптимизацию финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов, гарантируя развитие долгосрочного сотрудничества между коммерческими организациями и ВУЗами.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении и углублении представлений о разработке инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов (с. 10–11 автореферата).

Практическая значимость исследования состоит в разработке и применении методов, способов, моделей, практических предложений, формирующих теоретико-методическую и практическую базу развития инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов, установлении перспектив реализации новых методов, способов, моделей, обеспечивающих финансовую результативность взаимодействия коммерческих организаций и ВУЗов при формировании и оценке их совместного интеллектуального капитала (с. 11 автореферата).

Представленная диссертационная работа, как и каждое научное исследование, содержит отдельные положения, требующие дополнительного разъяснения. В частности, не ясно, почему на с. 24 автореферата, автор, ранжируя виды совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов приоритет отдает капиталу отношений, а не человеческому капиталу, выступающему основой этих отношений.

Из автореферата следует, что кандидатская диссертация Васильевой Ольги Сергеевны представляет собой законченное научное исследование, формирующее, развивающее теоретико-методические положения формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗов. Представленные в автореферате положения научной новизны обоснованы, доказательно раскрыты; обоснованность исследования, его достоверность обеспечивается комплексом методов теоретического и прикладного анализа.

В целом диссертационное исследование Васильевой Ольги Сергеевны по своему теоретическому, практическому значению, научной новизне соответствует





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

## **ОТЗЫВ**

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

Для соответствия международному уровню российские коммерческие организации должны иметь интеллектуальный капитал, одним из новых способов создания, развития которого выступает взаимодействие с высшими учебными заведениями (ВУЗАМИ), проявляющееся в совместном формировании и, соответственно, достоверной оценке интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. В этой связи возникает необходимость разработки соответствующих методов, способов на основе применения специального инструментария финансового менеджмента. В современной финансовой и оценочной практике вопросы оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, в т. ч. с учетом стратегической, финансовой составляющей недостаточно изучены российскими и зарубежными учеными, отсутствуют работы по формированию оптимальной финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. Недостаточное исследование вопросов теоретико-методического характера в разработке и развитии инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ подтверждают важность и практическую значимость исследования, выполненного Васильевой Ольгой Сергеевной, актуальность которого бесспорна.

Научная новизна результатов исследования состоит 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 – 10 автореферата).

Судя по автореферату можно заключить, что диссертация выполнена с соблюдением логики исследования, поставленные задачи решены (с. 5 – 6 автореферата).

Особенный научный интерес имеет научная новизна, полученная в методической области исследования, а именно:



– обозначены альтернативные направления оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, предполагающие поэтапное определение процессных контрольных показателей, показывающих его состояние на макро- и микроуровнях; финансовых коэффициентов, полученных через трансформацию капитал-потенциала ВУЗОВ в капитал-финансовый результат, воплощаемый в интеллектуальный капитал коммерческих организаций, а также оценку финансовой результативности совместной образовательной, научной, иной, общей деятельности коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 9 – 10; с. 19 – 22 автореферата);

– предложена и апробирована модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, определяющая смоделированную стратегическую величины нематериальных активов и индекса постоянного нематериального актива на основе имитационного моделирования с использованием авторского программного продукта, а также прибыльности / убыточности смоделированной стратегической величины нематериальных активов (с. 10; с. 22 – 25 автореферата).

Положительно, что соискатель, развивая инструментарий формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ на базе сравнительного, доходного подходов оптимально сочетает теоретико-методические аспекты его оценки, повышая в итоге, ее достоверность.

Автореферат дает полное представление о содержании и структуре диссертации, теоретико-методических положениях и выводах, сформулированных автором, содержание которой в полной мере показано в научных публикациях.

Однако на с. 22 автореферата диссертант в составе перспективных направлений оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ не конкретизирует показатели сравнительного подхода к оценке. Указанное упущение не снижает общей положительной оценки, ценности исследования, не влияет на его ключевые теоретико-методические и практические результаты. Из содержания автореферата необходимо заключить, что диссертационная работа Васильевой Ольги Сергеевны является самостоятельной, логической, обоснованной и завершённой.

Положительно, что инструментарно-методический аппарат исследования включает авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения «Программное обеспечение для определения стратегической величины нематериальных активов и индекса постоянного нематериального актива коммерческих организаций» (с. 6; с. 23 – 25; с. 27 автореферата).

Представленная диссертация выполнена 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 диссертационное исследование Васильевой Ольги Сергеевны по своему теоретическому, практическому уровням, научной новизне удовлетворяет требованиям п. 9 «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 его автор, Васильева Ольга Сергеевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук  
(специальность 08.00.10 – Финансы, денежное  
обращение и кредит), доцент, профессор  
кафедры экономики и финансовой  
политики ФГБОУ ВО «Омский государственный  
университет им. Ф.М. Достоевского» *Горлова* Ирина Георгиевна Горловская

Подпись доктора экономических наук, доцента И. Г. Горловской заверяю:

Ученый секретарь ученого совета  
федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования  
«Омский государственный  
университет им. Ф.М. Достоевского»



Л. И. Ковалевская

« 4 » ноября 2019 г.

Контактные данные

Адрес: площадь Лицкевича 1; каб. 311,  
г. Омск, Российская Федерация, 644053

Тел.: +7 (3812) 26-82-78;

Официальный сайт:

[http://www.omeco.ru/subdivisions/chair\\_eifp/index.html](http://www.omeco.ru/subdivisions/chair_eifp/index.html)

e-mail: [mishinaen@omsu.ru](mailto:mishinaen@omsu.ru).

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

## ОТЗЫВ

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

Стратегическое развитие страны обеспечивает национальный интеллектуальный капитал. На государственном уровне в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и Государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации» внебюджетные источники финансирования, объединяющие источники коммерческих и образовательных организаций предопределяют развитие национального интеллектуального капитала через взаимодействие коммерческих организаций и высших учебных заведений (ВУЗОВ). В современных условиях российские коммерческие организации, взаимодействуя с ВУЗАМИ должны правильно идентифицировать, оценивать интеллектуальный капитал. Соответственно, возникает необходимость разработки, развития научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, что и обуславливает актуальность и своевременность диссертационного исследования Васильевой Ольги Сергеевны.

Из автореферата следует, что соискатель большое внимание уделяет: исследованию экономической сущности, формированию принципов совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ; идентифицирует ключевые проблемы в процессе его финансовой оценки, обосновывая выбор альтернативных подходов оценки; использует сетевое финансирование как финансовую технологию, устраняющую недостаток долгосрочных источников финансирования, и критерий его финансовой оценки; определяет альтернативные направления его оценки, повышая роль коммерческого сектора в развитии национального интеллектуального капитала; разрабатывает и реализует модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, отражающую неопределенность среды его функционирования.

В исследовании автором совместный интеллектуальный капитал коммерческих организаций и ВУЗОВ характеризуется на более высоком уровне развития с позиции субъектно-объектного подхода, что выступает научной новизной в теоретико-методической области исследования (с. 9; с. 12 – 13 автореферата).

Особую научную ценность имеет пункт научной новизны по разработке модели стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, определяющей стратегические смоделированные величины нематериальных активов и индекса постоянного нематериального актива на основе стохастического моделирования с использованием авторского программного продукта, а также прибыльность / убыточность стратегической смоделированной величины нематериальных активов (с. 10; с. 22 – 25 автореферата).

Вместе с тем из автореферата не видно, как реализуется принцип совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ – равенство. Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы соискателя.

Наличие авторской рабочей гипотезы и ее последовательная реализация подтверждает целостный характер автореферата. Степень достоверности научных положений, выводов и реко-



мендаций основывается на исследовании широкого перечня литературных источников, применении законодательной и информационно-эмпирической базы. Результаты исследования апробированы участием в научно-практических конференциях, конкурсах разных уровней, использованием фундаментальных положений в финансовой, оценочной деятельности коммерческих организаций, при преподавании финансовых дисциплин, по оценочной деятельности в ВУЗАХ.

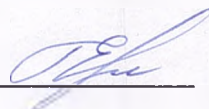
Содержание автореферата позволяет отметить, что диссертация Васильевой Ольги Сергеевны – самостоятельное, логическое, обоснованное и завершённое исследование. В целом диссертационное исследование по своему теоретическому, практическому уровням, научной новизне соответствует требованиям п. 9 «Положения 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 Васильева Ольга Сергеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

доктор экономических наук  
по специальности 08.00.10,  
профессор по специальности 08.00.10,  
профессор кафедры «Финансы и кредит»  
ФГАОУ ВО «Севастопольский  
государственный университет»



Анатолий Павлович Вожжов

Кандидат экономических наук  
по специальности 08.00.10,  
доцент по специальности 08.00.10,  
доцент кафедры «Финансы и кредит»  
ФГАОУ ВО «Севастопольский  
государственный университет»



Елена Леонидовна Гринько

«04» декабря 2019 г.

Контактная информация: ул. Университетская, 33, г. Севастополь, 299053, Российская Федерация; раб. телефон: +7 (8692) 54 122 122, официальный сайт: <https://www.sevsu.ru/rus/univers/ifeiu/fk>; e-mail: [finance09@mail.ru](mailto:finance09@mail.ru), [fc-sevntu@mail.ru](mailto:fc-sevntu@mail.ru).

Я, Вожжов Анатолий Павлович, даю согласие на включение своих персональных данных в документы, связанные с работой диссертационного совета, и их дальнейшую обработку

Я, Гринько Елена Леонидовна, даю согласие на включение своих персональных данных в документы, связанные с работой диссертационного совета, и их дальнейшую обработку

Подпись заверяю  
Ученый секретарь



С.П.Строкина



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

### **О Т З Ы В**

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

В современных условиях интеллектуальный капитал – основной движущий фактор российской экономики. На национальном уровне направления развития интеллектуального капитала представлены в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и Государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», определяющих развитие национального интеллектуального капитала за счет внебюджетных источников финансирования (источники коммерческих и образовательных организаций), что предполагает обеспечение финансового результативного взаимодействия коммерческих организаций и высших учебных заведений (ВУЗОВ). Соответственно, возникает необходимость разработки научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, свидетельствуя об актуальности и своевременности диссертационного исследования, проведенного Васильевой О. С.

Научная новизна результатов исследования сводится к развитию теоретико-методических положений, организационных и практических направлений по разработке перспективных методов формирования и оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии с ВУЗАМИ (с. 9 – 10 автореферата). Особый интерес имеет научная новизна, полученная в

методической области исследования, а именно: 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.

Особую практическую ценность имеет модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций, апробация которой выражает взаимосвязь между нематериальными активами и долгосрочными собственными источниками их финансирования, положительно влияя на оптимизацию финансовой структуры капитала, обеспечивая проявление ключевого свойства нематериальных активов – получение экономической выгоды в будущем (с. 10; с. 22 – 25 автореферата).

Автореферат отражает завершенность диссертационного исследования. Вместе с тем необходимо отметить, что автор на с. 16 автореферата отмечая, что на интеллектуальный капитал совместно влияют факторы финансового и организационного характера не конкретизирует состав факторов организационного характера. Указанное замечание не снижает научной и практической ценности выполненного исследования. Содержание автореферата позволяет заключить, что диссертация Васильевой Ольги Сергеевны – законченная научно-квалификационная работа, служит приращению научного знания в области источников финансирования хозяйствующих субъектов, оптимизации структуры капитала, оценки интеллектуального капитала.

Изучение автореферата позволяет сделать вывод, что выполненное исследование по своей теоретико-методической значимости, научной новизне и практическому уровню удовлетворяет требованиям п. 9 «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. Васильева Ольга Сергеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата



экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Директор  
Высшей инженерно-экономической школы  
ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский  
политехнический университет  
Петра Великого»,  
доктор экономических наук,  
профессор

Дмитрий Григорьевич Родионов

«16» ноября 2019 г.

Подпись Родионова Д.Г.  
УДОСТОВЕРЯЮ  
Ведущий специалист  
по кадрам. Иренико  
«...» 20...



Контактные данные:

почтовый адрес: 195251, Российская Федерация, г. Санкт-Петербург, Политехническая, 29;  
телефон: (812) 534–73–31;  
официальный сайт: [https://imet.spbstu.ru/person/rodionov\\_dmitriy\\_grigorevich](https://imet.spbstu.ru/person/rodionov_dmitriy_grigorevich);  
e-mail: [drodionov@spbstu.ru](mailto:drodionov@spbstu.ru).

## ОТЗЫВ

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

Объективная оценка интеллектуального капитала хозяйствующих субъектов создает им конкурентные привилегии, обеспечивая позицию лидера на рынке. Однако на современном этапе развития интеллектуальный капитал по каждому хозяйствующему субъекту оценивается отдельно, исключается его оценка при взаимодействии с разными категориями стейкхолдеров, например, с высшими учебными заведениями (ВУЗАМИ). Одновременно не рассматриваются в совокупности вопросы обеспечения оптимальной финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, отмечается недостаток источников финансирования интеллектуального капитала перманентного характера.

Большинство методов оценки интеллектуального капитала, определяя интеллектуальный капитал только отдельного хозяйствующего субъекта, исключают как учет взаимодействия со стейкхолдерами – ВУЗАМИ, так и отражают его ретроспективное и текущее состояние, исключая финансовую оценку в перспективе. Дискуссионными являются вопросы по понятийному аппарату, создающему теоретико-методическую базу оценки. Современный этап развития национальной экономики вызывает необходимость использования научно обоснованного инструментария формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций на новом уровне и обоснования направлений его практической реализации. Итак, теоретическая и практическая значимость обозначенных вопросов доказывает актуальность диссертационного исследования, выполненного Васильевой О. С.

Автореферат отражает завершенность, логичность проведенного диссертационного исследования, положения научной новизны обоснованы, убедительно раскрыты, апробированы в национальном коммерческом и образовательном секторе.

Научная новизна состоит 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 – 10 автореферата).

В исследовании для достижения синергетического эффекта от финансового взаимодействия коммерческих организаций и ВУЗОВ автор предлагает модель сетевого финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. Ее применение обеспечит оптимальность финансовой структуры совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ сети в текущий момент и будущем, развивая финансовый аспект в процессе его оценки (с. 9; с. 17 – 19 автореферата).

Оригинальной авторской методической разработкой выступает модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций на основе специального авторского программного продукта (с. 10; с. 22 – 25 автореферата). Достоверность оценки, практическую значимость модели стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций повышает установление отклонений



фактических значений абсолютной величины нематериальных активов и индекса постоянного нематериального актива от смоделированных стратегических значений.

Практически значимо, что разработанный автором методический инструментарий формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ апробирован как учебно-методический материал в учебном процессе Северо-Осетинского государственного университета им. К. Л. Хетагурова, Ставропольского филиала Российского технологического университета, Ставропольского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, а также в системе финансового менеджмента коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края, что позволяет комплексно учесть особенности формирования интеллектуального капитала коммерческих организаций (с учетом организационно-правовых форм хозяйствования, специфики по видам экономической деятельности) при взаимодействии с ВУЗАМИ, повышая в итоге достоверность оценки.

В качестве замечания: на с. 23 автор не поясняет, почему в модель стратегической финансовой оценки интеллектуального капитала коммерческих организаций заложен относительный показатель – индекс постоянного нематериального актива. Указанное замечание носит дискуссионный характер и не затрагивает основных положений диссертации, представляющей собой самостоятельно проведенное соискателем исследование, обладающее существенными элементами научной новизны, придающими работе теоретическую и практическую значимость. Представленная работа характеризует высокую квалификацию диссертанта как научного работника.

В целом диссертация Васильевой О. С. по научной новизне, теоретической, практической ценности соответствует требованиям п. 9 «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.

Доктор экономических наук,  
профессор, руководитель  
Центра исследований  
социальноэкономической динамики  
ФГБУН Института экономики  
Уральского отделения  
Российской академии наук

Ольга Анатольевна Козлова



«28» ноября 2019 г.

**Контактные данные:** почтовый адрес: 620014, Российская Федерация, г. Екатеринбург, ул. Московская, 29, к. 504; телефон: 8(343)371-67-72; официальный сайт: [http://www.uiec.ru/ob\\_institute/struktura/otdel\\_issledovaniya\\_regionalnyh\\_socialno-ekonomicheskikh\\_sistem/centr\\_issledovaniy\\_socioykonomiceskoi\\_dinamiki](http://www.uiec.ru/ob_institute/struktura/otdel_issledovaniya_regionalnyh_socialno-ekonomicheskikh_sistem/centr_issledovaniy_socioykonomiceskoi_dinamiki); e-mail: [olga137@mail.ru](mailto:olga137@mail.ru)



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

### **ОТЗЫВ**

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

Выполненное диссертационное исследование посвящено актуальной проблеме, поскольку результативное формирование и объективная оценка интеллектуального капитала коммерческих организаций при взаимодействии высшими учебными заведениями (ВУЗАМИ) обеспечивает им стабильную конкурентную позицию на рынке. Однако российская и международная практики свидетельствуют, что процесс объективной оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ затрудняет множество проблем теоретико-методического характера, а именно: отсутствие терминологического аппарата, методического инструментария оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, недостаточное изучение зарубежными и российскими учеными вопросов стратегической, финансовой оценки как совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, так и интеллектуального капитала каждого субъекта в отдельности. С учетом вышеизложенного, возникает необходимость разработки перспективного методического инструментария оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ. Таким образом, диссертационное исследование, выполненное Васильевой Ольгой Сергеевной, – актуально и своевременно.

В работе существенным пунктом научной новизны в методической области исследования является модель сетевого финансирования совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, имеющая

универсальный характер. Ее универсальность состоит в том, что модель, с одной стороны, выступает финансовой технологией, устраняющей дефицит долгосрочных источников финансирования, а, с другой стороны, – один из критериев финансовой оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ (с. 9; с. 17 – 19 автореферата).

В исследовании особую научную ценность как пункт научной новизны имеют перспективные направления оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ, ввод которых направлен на достижение стратегических значений показателей «внебюджетные источники финансирования внутренних затрат на исследования и разработки», «соотношение объемов средств из внебюджетных и бюджетных источников на научную, научно-техническую деятельность», установленных Стратегией инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. и Государственной программой «Научно-технологическое развитие Российской Федерации» (с. 9 – 10; с. 19 – 22 автореферата).

Следует подчеркнуть практическую значимость результатов исследования, представленную в наличии практической апробации. Разработанный методический инструментарий формирования и оценки совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ апробирован в системе финансового менеджмента коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края, а также используется как учебно-методический материал в учебном процессе Северо-Осетинского государственного университета им. К. Л. Хетагурова, Ставропольского филиала Российского технологического университета, Ставропольского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

Автор имеет значительный объем научных публикаций, в т. ч. 11 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.



Представленная работа – хорошая теоретико-методическая база для последующего научного поиска, конкретизации основных концептуальных положений.

Однако в автореферате целесообразно уточнить, как реализуется принцип совместного интеллектуального капитала коммерческих организаций и ВУЗОВ – результативность. Вместе с тем указанный недостаток не снижает значимости проведенного исследования.

Содержание автореферата позволяет заключить, что диссертация Васильевой Ольги Сергеевны – законченная научно-квалификационная работа. В целом исследование по своей теоретической и практической значимости, научной новизне соответствует требованиям п. 9 «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 его автор, Васильева Ольга Сергеевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук по специальности 08.00.10,  
профессор, заведующий кафедрой финансов  
и налогообложения  
Саратовского социально-экономического  
института (филиала)  
РЭУ им. Г.В. Плеханова»

Нестеренко Екатерина Анатольевна

« 11 » ноября

2019 г.



Контактные данные: почтовый адрес: 410003, Российская Федерация, г. Саратов, ул. Радищева, 89, каб. 413; телефон: (8452) 211–737; официальный сайт: <http://www.seun.ru/content/info/learndepart/faculty/fkf/2/2/index.php>; e-mail: [kafedra413@mail.ru](mailto:kafedra413@mail.ru).