

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Ермаковой Галины Александровны
на тему «Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих
корпоративных организациях», представленной на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Международная конкуренция обязывает коммерческие корпоративные организации объективно формировать и оценивать свой интеллектуальный капитал на основе применения специального инструментария финансового менеджмента, поскольку для сохранения их лидирующих позиций на рынке необходим быстрый рост стоимости бизнеса, обеспечивающий его привлекательность. В современной финансовой практике продолжают оставаться дискуссионными, требующие более глубокого исследования, вопросы по определению роли интеллектуального капитала в создании добавленной стоимости, формирующей рыночную стоимость коммерческих корпоративных организаций. Недостаточная разработка вопросов теоретико-методологического и методического характера в развитии инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций определяют важность и практическую значимость исследования, проведенного Ермаковой Галиной Александровной, актуальность которого не вызывает сомнений.

Научная новизна результатов исследования состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций, оптимально сочетающейся с нефинансовой оценкой в их системе финансового менеджмента (с. 9).

Представленный автореферат позволяет заключить, что работа выполнена с соблюдением логики исследования, поставленные задачи решены (с. 5 – 6). Представляет интерес научная новизна, полученная в теоретической области исследования, а именно расширены и развиты теоретические представления об экономическом содержании интеллектуального капитала корпораций, заключающиеся в уточнении 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. 9, с. 12 – 15).

Несомненной заслугой автора выступает и пункт научной новизны, полученный в методической области исследования: разработка и апробация модели стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающей определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с использованием специального авторского программного продукта с учетом профессионального суждения субъектов оценки (с. 10 – 11, с. 24 – 27).

Положительно, что соискатель, развивая инструментарий оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций, на базе стоимостного подхода рационально сочетает теоретико-методические аспекты его оценки, повышая в итоге, ее объективность.

Автореферат дает полное представление о структуре и содержании диссертационного исследования, теоретико-методологических и методических положениях и выводах,

сформулированных автором. Содержание исследования полно отражено в научных публикациях автора.

Однако в автореферате не показаны достоинства и недостатки метода добавленной стоимости австрийского ученого Анте Пулика, на базе которого автор развивает и совершенствует оценку интеллектуального капитала, приобретающей стратегический характер, позволяя учесть влияние фактора времени, показывающего ценность роста корпораций в перспективе. Отмеченное упущение не снижает общей положительной оценки, ценности работы и не влияет на ее главные теоретико-методологические, методические и практические результаты. Из содержания автореферата следует заключить, что диссертационное исследование Ермаковой Галины Александровны является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым.

Положительно, что в составе инструментально-методического аппарата исследования имеется программное обеспечение автора общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др. (Программное обеспечение для определения интеллектуального человеческого капитала корпораций в перспективе (программа для ЭВМ) (с. 6, с. 25, с. 29)

Представленное 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 диссертационное исследование Ермаковой Галины Александровны по своему теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению 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, Ермакова Галина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры экономики и финансовой политики федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского»
доктор экономических наук
(специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент



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»



Ковалевская Л. И.

13 «мая» 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 644053, Россия, г. Омск, площадь Лицкевича 1, каб. 311; телефон: (3812) 26–82–78; официальный сайт: <http://www.omesco.ru>; адрес электронной почты кафедры: 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 Ермаковой Галины Александровны на тему
«Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммер-
ческих корпоративных организациях», представленной на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»*

Один из основных факторов формирования конкурентоспособной стратегической перспективы корпораций – их интеллектуальный капитал. В современных условиях немногие российские коммерческие корпоративные организации правильно определяют, идентифицируют и, соответственно, объективно оценивают их интеллектуальный капитал. Вместе с тем на государственном уровне в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. указана необходимость вовлечения коммерческого сектора в формирование и развитие интеллектуального капитала. Соответственно, возникает необходимость развития научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций, что и обуславливает актуальность и своевременность диссертационного исследования Ермаковой Галины Александровны.

Из автореферата следует, что автор большое внимание уделяет: изучению экономического содержания, функций интеллектуального капитала организаций, классификации его видов, обосновывая при этом авторскую позицию; оценивает использование методов финансовой и нефинансовой оценки интеллектуального капитала корпораций с позиции возможности построения системы его оценки; на основе комплексного исследования процесса оценки интеллектуального капитала

корпораций, идентифицирует основные проблемы, обозначая перспективные направления их решения в системе финансового менеджмента корпораций; разрабатывает и апробирует инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, оптимально сочетающий финансовую и нефинансовую, стоимостную и нестоимостную оценки, а также модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала в перспективе на основе имитационного моделирования.

В результате получено ряд предложений, обладающих научной новизной, а именно:

1) в теоретической области исследования:

– расширены и развиты теоретические представления об экономическом содержании интеллектуального капитала корпораций, состоящие в уточнении функций в разрезе его стандартных и перспективных новых видов (с. 9, с. 12 – 15);

2) в методологической области исследования:

– предложена система оценки интеллектуального капитала корпораций, основанная на базовых, оценочных и специальных принципах, и включающая интегрированные субъектно-объектную, научную, результативную подсистемы, а также совокупность методов, способов, приемов, инструментов финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок (с. 9, с. 15 – 16);

3) в методической области исследования:

– сформированы перспективные взаимосвязанные направления развития и оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций: 1) выявление его специальных свойств финансового характера, 2) качественная оценка структуры стейкхолдерского капитала на основе спроектированной гибкости – нематериального актива через признание отдельных видов опционов; 3) оценка интегрированной научно-производственной деятельности показателями научности и результативности (с. 10, с. 20 – 21);

– предложен инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, предусматривающий проведение экспертной балльной оценки

на основе группы специальных показателей с учетом профессионального суждения субъектов оценки, и характеризующих состояние и уровень взаимодействия стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала корпораций (с. 10, с. 21 – 24);

– разработана модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающая определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с применением специального авторского программного продукта с учетом профессионального суждения субъектов оценки (с. 10 – 11, с. 24 – 27).

Вместе с тем из автореферата не видно, как реализуется специальное свойство интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций в системе их финансового менеджмента – информационная асимметрия.

Автореферат имеет целостный характер, что подтверждается наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательной реализацией. Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций базируется на изучении широкого перечня литературных источников, использовании нормативной и информационно-эмпирической базы. Апробация результатов исследования проведена автором посредством участия в научно-практических конференциях, конкурсах разных уровней, использования фундаментальных положений в практической деятельности корпораций, при преподавании финансовых дисциплин, в т. ч. по оценке и оценочной деятельности в ВУЗах.

Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы соискателя. Содержание автореферата позволяет отметить, что диссертация Ермаковой Галины Александровны является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым исследованием. В целом диссертационное исследование по своему теоретическому уровню, научной новизне и практической ценности 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 Ермакова Галина Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет»
кандидат экономических наук
по специальности 08.00.10,
доцент

Виталина Юрьевна Барашьян

«13» мая 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 344082, г. Ростов-на-Дону, пер. Островского, 62, каб. 205; телефон: (863) 267–18–81; официальный сайт: <https://rsue.ru>; адрес электронной почты: rsue_fm@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 Ермаковой Галины Александровны
на тему «Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в
коммерческих корпоративных организациях», 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 именно качественное формирование и объективная оценка интеллектуального капитала корпораций способствуют поддержанию их конкурентной позиции на рынке. Коммерческие корпоративные организации, капитализирующие интеллектуальный капитал, результативно его регулирующие, наиболее быстро формируют стоимость, создавая конкурентное преимущество. Интеллектуальная добавленная стоимость интегрирует такие финансовые показатели как выручка, затраты, добавленная стоимость. С учетом вышеизложенного, справедливо рассматривать интеллектуальный капитал корпораций направлением современного финансового менеджмента.

Однако, как свидетельствуют отечественная и зарубежная финансовые практики, процесс объективной оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций осложняется множеством проблем теоретико-методического характера, а именно: отсутствие единой терминологической позиции, недостаточное изучение зарубежными и российскими учеными вопросов финансовой оценки интеллектуального капитала, формирующей стоимостные показатели, а также рационального сочетания финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок, идентификации роли интеллектуального капитала в формировании добавленной стоимости, определяющей рыночную стоимость корпораций. С учетом вышеизложенного, возникает необходимость комплексного решения этих

проблем в соответствующей системе оценки, основу результативного развития которой предопределяет реализация в ней перспективного методического инструментария. Таким образом, выполненное диссертационное исследование Ермаковой Галиной Александровной является актуальным и своевременным.

В работе существенным пунктом научной новизны выступает разработанная автором система оценки интеллектуального капитала корпораций, базирующаяся на базовых, оценочных и специальных принципах, и включающая интегрированные субъектно-объектную, научную, результативную подсистемы, а также совокупность методов, способов, приемов, инструментов финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок. Именно ее применение на практике обеспечивает решение большинства проблем, исключая неоднозначное проявление использования отдельных методов оценки (с. 9, с. 15 – 16, рис. 1).

Впоследствии соискатель реализует в системе оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций перспективный методический инструментарий, формирующий оригинальные пункты научной новизны в методической области исследования, а именно:

– инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, предполагающий проведение экспертной балльной оценки на основе группы специальных показателей, выбранных с учетом профессионального суждения субъектов оценки, и характеризующих состояние и уровень взаимодействия стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала корпораций. Его применение создаст синергетический эффект от совместного осуществления финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок в системе финансового менеджмента корпораций (с. 10, с. 21 – 24);

– модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающая определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с применением специального авторского программного продукта «Программное обеспечение для определения интеллектуального человеческого капитала корпораций в перспективе». Ее реализация на практике способствует

достижению отдельных оперативных и стратегических целей корпораций, повышая стоимость интеллектуального капитала во времени (с. 10 – 11, с. 24 – 27).

В исследовании особую научную ценность как пункт научной новизны имеют перспективные направления развития и оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций: 1) идентификация его исключительных свойств финансового характера, 2) качественная оценка структуры стейкхолдерского капитала на основе спроектированной гибкости – нематериального актива через признание отдельных видов опционов; 3) оценка интегрированной научно-производственной деятельности показателями научности и результативности (с. 10, с. 20 – 21).

Следует подчеркнуть практическую значимость результатов исследования, представленную в наличии практической апробации. Разработанный методический инструментарий оценки интеллектуального капитала апробирован в финансовой и оценочной деятельности АО «СевКавНИПИгаз», АО НПК «Эском», ООО Агрофирма «с. Ворошилова», корпорациях, осуществляющих научно-производственную деятельность в Ростовской области. Основные теоретико-методологические результаты исследования применяются в Северо-Кавказском федеральном университете, Ставропольском филиале Российского технологического университета при преподавании дисциплин: «Стратегический финансовый менеджмент», «Финансовое конструирование и новации в финансовом менеджменте», «Управление стоимостью бизнеса», «Оценка стоимости бизнеса», «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др.

Автор имеет значительный объем научных публикаций, в т. ч. 9 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Автореферат позволяет судить о логичном построении работы. Каждая глава органично вписывается в общий замысел, одновременно реализуя познавательную и прикладную функции. Представленная работа является

хорошей теоретико-методологической и методической базой для последующего научного поиска, конкретизации основных концептуальных положений.

Однако в автореферате целесообразно уточнить, как реализуется специальный методологический принцип системы оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций – «элиминирование эффекта компенсации» (с. 16). Кроме того, автору стоило 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).

Вместе с тем отмеченные недостатки не снижают значимости проведенного исследования, содержание автореферата позволяет заключить, что диссертация Ермаковой Галины Александровны – законченная научно-квалификационная работа. В целом исследование по своей теоретической и практической ценности, 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, Ермакова Галина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры финансов
Саратовского социально-экономического
института (филиала) РЭУ им. Г.В. Плеханова
доктор экономических наук,
профессор

Алла Викторовна Якунина

13 мая 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 410003, г. Саратов, ул. Радищева, 89, каб. 413; телефон: 7 (8452) 211-737; официальный сайт: <http://www.seun.ru>; адрес электронной почты: kafedra413@mail.ru



Якуниной А.В. заверяю
начальник управления
по работе с персоналом И.В. Голубева

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 Ермаковой Галины Александровны на тему
«Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих
корпоративных организациях», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит*

В современных условиях основным движущим фактором российской экономики, обеспечивающим ее высокую конкурентоспособность и лидирующие позиции на отечественном и мировом рынках выступает интеллектуальный капитал, который, как правило, оценивается на уровне личности, страны, региона, высших учебных заведений. На национальном уровне направления развития интеллектуального капитала, особенно человеческого, организационного капиталов отражены в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г., ориентированной на вовлечение коммерческого сектора в формирование и развитие интеллектуального капитала. Соответственно, возникает необходимость разработки научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала на уровне коммерческих корпоративных организаций в системе их финансового менеджмента, что свидетельствует о своевременности и актуальности диссертационного исследования, выполненного Ермаковой Г. А.

Автореферат показывает завершенность диссертационного исследования.

Представляет интерес научная новизна, полученная в методической области исследования, а именно:

– инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, предусматривающий проведение экспертной балльной оценки на основе группы специальных показателей, выбранных с учетом

профессионального суждения субъектов оценки, и характеризующих состояние и уровень взаимодействия стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала корпораций. Его применение создаст синергетический эффект от совместного осуществления финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок в системе финансового менеджмента корпораций, повышая адекватность оценки и идентифицируя тенденции развития стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала в будущем (с. 10, с. 21 - 24);

– авторская модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающая определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с применением специального авторского программного продукта с учетом профессионального суждения субъектов оценки. Ее реализация на практике способствует достижению отдельных оперативных и стратегических целей корпораций, интегрирующих интересы разных групп стейкхолдеров, определяя внутренние фактические и потенциальные направления их стратегического развития в условиях турбулентной среды, повышая в итоге стоимость интеллектуального капитала во времени (с. 10 – 11, с. 24 – 27).

Вместе с тем следует отметить, в автореферате недостаточно аргументировано, почему из всех рассмотренных подходов к оценке интеллектуального капитала корпораций (структурный, структурно-ресурсный, ресурсный, системный, на основе активов, в т. ч. нематериальных, неосязаемых, гудвилла, отождествляющий интеллектуальный капитал с интеллектуальной собственностью, интеллектуальной деятельностью, фактором производства) автор предпочитает стоимостной подход (с. 7, с. 13).

Отмеченное замечание не снижает научной и практической ценности проведенного исследования. Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что диссертация Ермаковой Галины Александровны – законченная научно-квалификационная работа, служит приращению научного знания в области оценки интеллектуального капитала в системе финансового управления корпораций.

Изучение автореферата позволяет сделать вывод, что выполненное исследование по своей теоретико-методологической, 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.

Ермакова Галина Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры «Финансы, денежное
обращение и кредит» ФГАОУ ВО «Тюменский
государственный университет»

доктор экономических наук
по специальности 08.00.10, доцент

Ольга Сергеевна Мирошниченко

«14» мая 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 625003, г. Тюмень, ул. Ленина 16, каб. 311;
телефон: (3452) 59–74–00, (3452) 59–77– 26; официальный сайт: <https://www.utmn.ru>; e-mail: fin@utmn.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 Ермаковой Галины Александровны на тему
«Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих
корпоративных организациях», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Эффективная система финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, в которой определяется один из основных финансовых стоимостных показателей оценки интеллектуального капитала, интегрирующий такие финансовые показатели, как выручка, затраты, добавленная стоимость должна обеспечивать достоверную оценку их интеллектуального капитала. Объективная оценка интеллектуального капитала корпораций обеспечивает им конкурентные преимущества, гарантируя позицию лидера на рынке.

Однако на современном этапе развития финансового менеджмента корпораций недостаточно изучены вопросы финансовой оценки интеллектуального капитала, формирующие стоимостные показатели, а также рационального сочетания финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок.

Необходимо отметить, что существуют работы отечественных и зарубежных авторов, посвященные исследованию различных методов нефинансовой оценки интеллектуального капитала корпораций, однако до настоящего времени в полной мере проблема не рассматривается в аспекте ее оптимального сочетания с финансовой оценкой, большинство методов оценки интеллектуального капитала характеризуют ретроспективное и фактическое его состояние, исключая оценку в перспективе, сохраняется дискуссионность вопросов относительно понятийного аппарата, формирующего теоретико-методическую базу оценки. Современный этап развития национальной экономики обуславливает необходимость применения научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового

менеджмента корпораций и обоснования направлений его практической реализации. Таким образом, теоретическая и практическая значимость изложенных вопросов подтверждает актуальность проведенного Ермаковой Г. А. диссертационного исследования.

Автореферат свидетельствует о завершенности выполненного диссертационного исследования, положения научной новизны обоснованы, доказательно раскрыты, апробированы в финансовой и оценочной деятельности российских коммерческих корпоративных организаций.

Научная новизна состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей оценки интеллектуального капитала корпораций в современных условиях. Конкретные элементы новизны раскрываются диссертантом в пяти пунктах.

В методической области исследования для обеспечения синергетического эффекта от совместного проведения финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок в системе финансового менеджмента корпораций предложен инструментарий рейтинговой оценки их интеллектуального капитала, предполагающий проведение экспертной балльной оценки на основе группы специальных показателей, выбранных с учетом профессионального суждения субъектов оценки, и описывающих состояние и степень взаимодействия стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала корпораций (с. 10, с. 21 – 24).

Оригинальной авторской методической разработкой является модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, предусматривающая определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с использованием специального авторского программного продукта (с. 10 – 11, с. 24 – 27). Достоверность, объективность оценки, практическую значимость модели стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций повышает установление отклонений фактических значений показателей от целевых. При этом разработанный автором методический инструментарий оценки интеллектуального капитала апробирован в финансовой и оценочной деятельности АО «СевКавНИПИгаз», АО НПК «Эском», ООО Агрофирма «с. Ворошилова», корпорациях, осуществляющих научно-производственную деятельность в Ростовской области, что позволяет учесть специфику организационно-правовых форм хозяйствования, отраслевую специфику корпораций, повышая в итоге объективность оценки.

Однако в автореферате автор, рекомендуя при качественной оценке структуры стейкхолдерского капитала учитывать спроектированную гибкость – нематериальный актив корпорации через признание отдельных видов опционов, в т. ч. опциона изменения стоимости капитала, не конкретизирует его функциональное назначение.

Отмеченное замечание не затрагивают важных аспектов диссертации, представляющей собой самостоятельно выполненное автором исследование, обладающее существенными элементами научной новизны, придающими работе теоретическую и практическую ценность. Представленная работа свидетельствует о высокой квалификации соискателя как научного работника.

В целом диссертационное исследование Ермаковой Г. А. по научной новизне, теоретической, практической значимости 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, Ермакова Г. А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Руководитель Центра исследований
социоэкономической динамики
ФГБУН Институт экономики
Уральского отделения
Российской академии наук
доктор экономических наук, профессор

Козлова Ольга Анатольевна



« 20 » мая 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 620014, г. Екатеринбург, ул. Московская, 29, Институт экономики УрО РАН, к. 504; телефон: 8(343)371-67-72; официальный сайт: <http://www.uiiec.ru>; Olga137@mail.ru

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 Ермаковой Галины Александровны
на тему «Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала
в коммерческих корпоративных организациях», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

В условиях возрастающей конкуренции при характеристике коммерческих корпоративных организаций основополагающая роль уделяется вопросам оценки их интеллектуального капитала. Большинство работ российских и международных авторов посвящены изучению различных методов оценки интеллектуального капитала на уровне страны, регионов, высших учебных заведений, однако до настоящего времени проблема в полной мере не рассматривается на уровне коммерческого корпоративного сектора, с позиции финансовой составляющей. Вместе с тем исследуемая проблема не характеризуется с позиции системного подхода, должного внимания не уделяется вопросам развития перспективных подходов, методов, способов, инструментов, приемов оценки интеллектуального капитала в системе финансового управления корпораций, учитывающих постоянно меняющиеся неопределенные условия их функционирования. В результате, очевидно, что для обеспечения успешной деятельности национальным корпорациям необходимо создать научно обоснованный новый или усовершенствованный инструментарий оценки интеллектуального капитала в системе их финансового менеджмента, что обуславливает особую важность, подтверждая актуальность выполненного Ермаковой Г. А. диссертационного исследования.

Судя по автореферату, автору удалось достичь поставленной цели и решить спектр обозначенных задач исследования. Диссертационное исследование отличается четкая структура и логика, что определяется наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательным обоснованием.

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты финансовой и нефинансовой оценки интеллектуального капитала коммерческой организации» изучены экономическая сущность и функции интеллектуального капитала организации, обоснована авторская позиция по классификации его видов, разработана система оценки интеллектуального капитала корпораций, осуществляющих научно-производственную деятельность (с. 12 – 16).

Во второй главе «Комплексная финансовая и нефинансовая оценка интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций» оценены стратегическая направленность формирования интеллектуального капитала корпораций, а также их интеллектуальный капитал по адаптированному инструментарию наблюдения за инновационной деятельностью, проведен анализ использования основных методов финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций (с. 15, с. 17 – 19).

Третья глава «Инструментарий перспективной оценки интеллектуального капитала в корпорациях, осуществляющих научно-производственную деятельность», определяет основные пути решения финансовых проблем оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций, реализует инструментарий его рейтинговой финансовой и нефинансовой оценки, а также модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала в перспективе (с. 20 – 27).

Новизну результатов исследования характеризует разработка научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях.

Заслугой диссертанта является то, что им для решения большинства проблем теоретико-методического, практического характера в процессе оценки, заключающихся в неоднозначной позиции применения отдельных подходов оценки интеллектуального капитала корпораций, неполном учете факторов, влияющих на интеллектуальный капитал и недостаточном признании влияния элементов человеческого (в т. ч. затрат на заработную плату), стейкхолдерского капиталов на результаты деятельности корпораций, предложена система его оценки, базирующаяся на базовых, оценочных и специальных принципах, и включающая интегрированные субъектно-объектную, научную, результативную

подсистемы, а также совокупность методов, способов, приемов, инструментов финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок (с. 9, с. 15 – 16, рис. 1).

Необходимость реализации в системе оценки интеллектуального капитала корпораций перспективного инструментария потребовала разработки инструментария рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, а также модели стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала корпораций, выступающих оригинальными пунктами научной новизны в методической области исследования (с. 10 – 11, с. 21 – 27). В итоге автор заключает, что разработанный инструментарий оценки интеллектуального капитала корпораций развивает доходный (авторская модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала), сравнительный (инструментарий рейтинговой финансовой и нефинансовой оценки интеллектуального капитала) и др. подходы к его оценке в системе финансового менеджмента корпораций.

Однако из автореферата не видно, как в процессе оценки интеллектуального капитала корпораций реализуется оценочный принцип пользователя (с. 16). Вместе с тем отмеченное замечание не умаляет научной и практической ценности выполненного исследования, не снижает общей его положительной оценки. Из содержания автореферата можно заключить, что диссертационное исследование Ермаковой Г. А. является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым. Представленная работа носит творческий характер, свидетельствуя о значительном исследовательском потенциале соискателя.

Автореферат отражает основные положения диссертации, результаты выполненных теоретико-методологических, методических и практических исследований.

С учетом вышеизложенного полагаем, что изложенные в автореферате положения научной новизны диссертационного исследования Ермаковой Галины Александровны можно считать приращением научного знания. Представленная работа по своей теоретической и практической ценности, 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 Ермакова Галина Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет», доктор экономических наук по специальности 08.00.10, профессор по специальности 08.00.10, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и экономической безопасности

 Ирина Дмитриевна Аникина

«20» мая 2019 г.



Контактные данные:

почтовый адрес: 400062, г. Волгоград, пр-т Университетский, 100;

телефон / факс: (8442) 40–55–39;

официальный сайт: <https://www.volsu.ru>;

e-mail: anikina@volsu.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 Ермаковой Галины Александровны на тему
«Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в коммерческих корпоративных организациях», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

В современных условиях для обеспечения конкурентного преимущества на рынке коммерческие корпоративные организации должны объективно оценивать интеллектуальный капитал с учетом направленности стратегии своего развития. Процессы оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций характеризуются множеством проблем теоретико-методического характера, а именно: неоднозначны мнения по терминологическому аппарату, функциям интеллектуального капитала, классификации его видов, идентификации специальных свойств в системе финансового менеджмента, отсутствует инструментарий системной оценки реагирования интеллектуального капитала на изменения внешней среды, а также характеризующий его состояние в перспективе. Наличие указанных теоретико-методических проблем в процессе оценки интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций вызывает необходимость разработки научно обоснованного инструментария его оценки в системе финансового менеджмента корпораций, свидетельствуя, таким образом, об актуальности выполненного Ермаковой Галиной Александровной диссертационного исследования.

В работе сформирована концепция, общий смысл которой сводится к тому, чтобы (с. 5–6): исследовать экономическое содержание, функции интеллектуального капитала организаций, классификацию его видов с аргументацией авторской позиции; оценить использование методов финансовой и нефинансовой оценки

интеллектуального капитала корпораций с позиции возможности построения системы его оценки; на основе комплексного исследования процесса оценки интеллектуального капитала корпораций, выявить ключевые проблемы, обозначив альтернативные направления их решения в системе финансового менеджмента корпораций; предложить инструментарий рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, оптимально сочетающий финансовую и нефинансовую, стоимостную и нестоимостную оценки; разработать и апробировать модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала в перспективе на основе стохастического моделирования.

Научная новизна исследования определяется разработанным научно обоснованным инструментарием финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций, оптимально сочетающейся с нефинансовой оценкой в системе финансового менеджмента корпораций (с. 9). Новизна раскрывается в пяти пунктах (с. 9–11).

В частности, в методологическом аспекте представляет интерес предложение системы оценки интеллектуального капитала корпораций, основанной на базовых, оценочных и специальных принципах, и включающей интегрированные субъектно-объектную, научную, результативную подсистемы, а также совокупность методов, способов, приемов, инструментов финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок (с. 9, с. 15–16). Положительно, что автор при формировании системы оценки интеллектуального капитала корпораций учитывает направленность стратегии развития (с. 16, рис. 1), для реализации которой оцениваются макро-, мезо-, микрополитика в соответствующей области. Важно подчеркнуть, что на национальном уровне направления развития интеллектуального капитала коммерческих организаций, особенно человеческого, организационного капиталов определяет Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г., оценка выполнения отдельных количественных показателей которой осуществляется в работе (с. 17).

В методическом аспекте интересной авторской разработкой выступает модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала

корпораций, предусматривающая определение относительного показателя стоимости, добавленной человеческим капиталом на основе стохастического моделирования с применением специального авторского программного продукта (с. 10–11, с. 24–27). Разработанная авторская модель перспективной оценки интеллектуального человеческого капитала в системе финансового менеджмента корпораций позволяет: определить роль интеллектуального капитала как источника формирования добавленной стоимости в будущем и при принятии стратегических финансовых решений; установить необходимые значения показателя, а также сформировать «будущее», учитывая одно из основных его свойств – получение результата во временной перспективе; обозначить спектр возможных сценариев функционирования интеллектуального капитала с дальнейшей возможностью разработки финансовой стратегии; всесторонне представить все возможные неопределенности, возникшие при образовании и развитии интеллектуального человеческого капитала.

Теоретическая значимость исследования состоит в расширении и углублении представления о разработке инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций (с. 11).

Практическая значимость исследования заключается в разработке и применении методов, способов, приемов, инструментов, моделей, практических предложений, формирующих базу развития инструментария оценки интеллектуального капитала корпораций, определении альтернатив реализации новых методов, способов, приемов, инструментов, моделей, способствующих эффективному функционированию системы финансового менеджмента (с. 11).

Представленная диссертация содержит отдельные положения, требующие дополнительного разъяснения, в частности, возникает вопрос: как проявляется специальное свойство интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций – частичная неликвидность (с. 10). Возможно, причина этого – ограничения объема автореферата.

Анализ автореферата позволяет сделать вывод, что кандидатская диссертация

ция Ермаковой Галины Александровны представляет собой законченное научное исследование, развивающее теоретико-методологические, методические положения оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента корпораций. Из материала автореферата следует, что положения новизны обоснованы, доказательно раскрыты; обоснованность исследования, его достоверность обеспечивается спектром методов теоретического и прикладного анализа.

В целом диссертационное исследование Ермаковой Галины Александровны по своему теоретическому значению, научной новизне и практической значимости 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, Ермакова Галина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой
финансов, экономики
и организации производства
ФГБОУ ВО «Поволжский
государственный
технологический университет»
кандидат экономических наук,
доцент

Смоленникова Людмила Витальевна

« 31 » 05 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 424000, Йошкар-Ола, ул. Панфилова, д. 17, ПГТУ, телефон: (8362) 68–60–75; официальный сайт: <https://www.volgatech.net>; адрес электронной почты: smolennikovaly@volgatech.net



ЗАВЕРЯЮ:
Начальник управления кадров
и документооборота
Поволжского государственного
технологического университета

начальник сектора
по работе с НР
Э. В. Морозова Э. В.
31.05.2019

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 Ермаковой Галины Александровны на тему
«Развитие инструментария оценки интеллектуального капитала в
коммерческих корпоративных организациях, представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Корпорации в широком смысле представляют собой объединения организаций с одинаковыми экономическими целями деятельности. Сохранение и обеспечение корпоративного статуса российских коммерческих корпоративных организаций на высоком финансовом уровне потребует объективной оценки интеллектуального капитала, развития перспективных направлений его функционирования. Необходимо подчеркнуть, что для современных молодых национальных корпораций важное значение имеет его достоверная оценка в системе их финансового менеджмента, в котором недостаточно разработаны направления финансовой оценки интеллектуального капитала, формирующие стоимостные показатели, а также рационального сочетания финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок. Т.е. отсутствует универсальный инструментарий его объективной финансовой оценки, оптимально сочетающейся с нефинансовой оценкой интеллектуального капитала коммерческих корпоративных организаций. Вместе с тем практика показывает, что большинство методов нефинансовой оценки интеллектуального капитала корпораций характеризуют его ретроспективное и фактическое состояние без учета стратегической составляющей. В этой связи возрастает значимость разработки научно обоснованного инструментария оценки интеллектуального капитала в системе финансового менеджмента коммерческих организаций и обоснование направлений его практической реализации, что свидетельствует об

актуальности и своевременности проведенного Ермаковой Галиной Александровной исследования.

Заслуживает внимания новизна, полученная в теоретической области исследования: расширение и развитие теоретических положений об экономическом содержании интеллектуального капитала корпораций, заключающихся в уточнении функций в разрезе его стандартных и перспективных новых видов, что послужит базой формирования методических подходов его финансовой и нефинансовой оценок в системе финансового менеджмента корпораций (с. 9, с. 12 – 15).

Особый интерес в работе представляет новизна в методической части исследования, состоящая в разработке инструментария рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, использование которого обеспечит синергетический эффект от совместного осуществления финансовой и нефинансовой, стоимостной и нестоимостной оценок в системе финансового менеджмента корпораций, обеспечивая адекватность оценки и идентифицируя тенденции развития стандартных и перспективных видов интеллектуального капитала в перспективе (с. 10, с. 21 – 24). На с. 24 автореферата соискатель конкретизирует, что в процессе рейтинговой оценки интеллектуального капитала стандартные виды интеллектуального капитала, а также репутационный и конкурентный капиталы корпораций оцениваются финансовыми и стоимостными, а культурный и информационный капиталы, напротив, не финансовыми и не стоимостными показателями.

Заслуживает внимания изучение практики оценки интеллектуального капитала в коммерческих корпоративных организациях, в т. ч. оценка выполнения отдельных показателей Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г., направленной на вовлечение коммерческого сектора в формирование и развитие интеллектуального капитала (с. 15, с. 17 – 19). Однако из автореферата не ясно, почему диссертант связывает возможности развития и оценки интеллектуального капитала корпораций в будущем с организационными инновациями (с. 17 – 18).

Несмотря на отмеченное замечание, диссертационное исследование имеет научный интерес, его результаты используются в практической деятельности коммерческих корпоративных организаций.

Подготовленная работа представляет самостоятельное законченное исследование актуальной проблемы, по своему теоретико-методическому уровню, научной новизне и практической ценности 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. Автор, Ермакова Галина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Проректор по развитию образовательных программ, профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», доктор экономических наук по специальности (08.00.10), профессор

Екатерина Анатольевна Каменева

Контактная информация:

Почтовый адрес: 125993, г. Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, 49

Телефон: +7 (499) 943-9825

E-mail: EAKameneva@fa.ru

Веб-сайт организации: <http://www.fa.ru>



Подпись Каменевой Е.А.

ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета
Финансового университета

Звиз - В.В. Звягинцева

«03» июня 2019 г.