

## РЕЦЕНЗИЯ

на монографию (научное издание) Мануйленко В. В., Ермаковой Г. А.  
«Оценка интеллектуального капитала российских корпораций»

В процессе оценки интеллектуального капитала корпораций до настоящего времени не разрешены вопросы, связанные как с трактовкой содержания и функций интеллектуального капитала, так и выбором методических подходов, инструментов, показателей, а также интеграцией моделей и процедур такой оценки в систему финансового менеджмента. Большая часть моделей оценки интеллектуального капитала корпораций оценивает его ретроспективное и фактическое состояние, игнорируя перспективы бизнеса. В России недооценено значение интеллектуального капитала в формировании стоимости корпораций. Признание значимости интеллектуального капитала корпораций подтверждает необходимость его оценки на основе научно обоснованного и практически целесообразного подхода, который необходимо реализовывать с системных позиций, ориентируясь на методы и модели финансового анализа, учитывая финансовые и нефинансовые факторы стоимости интеллектуального капитала в контексте релевантной методологии финансового менеджмента. Все это свидетельствует о том, что рецензируемая работа посвящена актуальным проблемам совершенствования методических подходов к оценке интеллектуального капитала в корпоративном секторе, имея существенное значение для развития страны.

Структура и логика работы не вызывают сомнений, отражают глубоко продуманный подход к изложению материала.

*Первая глава «Теория и методология финансовой и нефинансовой оценки интеллектуального капитала коммерческой организации»* включает исследование экономического содержания, функций, классификацию видов интеллектуального капитала организации, построена система оценки интеллектуального капитала корпораций, осуществляющих научно-производственную деятельность.

На основе детальной характеристики видов интеллектуального капитала корпораций авторы уточняют его функции, вводя новую классификацию его видов, сгруппированных на традиционные («стандартные») и альтернативные («перспективные»). Кроме того, авторами предлагается новая система оценки интеллектуального капитала корпораций, которая с учетом специфики объекта, предмета, субъекта и задач оценки, основывается на базовых научных, оценочных и специальных принципах, определяющих методический выбор необходимого методического инструментария.

Более подробное внимание, на наш взгляд, следовало бы в этой главе посвятить вопросам интеллектуальной собственности корпораций и защите соответствующих прав в Российской Федерации. Это было бы интересно для читателя. Однако в этом случае ракурс рассмотрения несколько сместился бы к юридическим аспектам проблематики. Поэтому наша позиция не представляется бесспорной.

*Во второй главе «Комплексная финансовая и нефинансовая оценка интеллектуального капитала корпораций»* оценен интеллектуальный капитал корпораций на макро-, мезо-, микроуровнях по требованиям российского законодателя, осуществлен анализ использования основных методов финансовой оценки интеллектуального капитала корпораций.

Статистический материал (международная, российская, региональная статистика по Ставропольскому краю) – релевантен, репрезентативен, корректно используется автором. Результаты углубленной оценки интеллектуального капитала представлены по данным отдельных субъектов отечественного корпоративного сектора, осуществляющих научно-производственную деятельность (АО «СевКавНИПИгаз», АО НПК «Эском», ООО Агрофирма «с. Ворошилова», ООО СХП «Рассвет»).

*В третьей главе «Инструментарий перспективной оценки интеллектуального капитала в корпорациях, осуществляющих научно-производственную деятельность»* интеллектуальный капитал идентифицируется в системе финансового менеджмента корпораций, апробирован инструментальный перспективной оценки интеллектуального капитала корпораций, включающий рейтинговую финансовую и нефинансовую оценки интеллектуального капитала корпораций, модель стратегической оценки интеллектуального человеческого капитала в перспективе.

К существенным положениям третьей главы, выступающим результатами авторского исследования, стоит отнести следующие:

1) определены перспективные направления развития оценки интеллектуального капитала корпораций в системе целей и задач финансового менеджмента, включая выявление его специфических финансовых характеристик, оценку качественной структуры стейкхолдерского капитала, ввод новой системы показателей научно-производственной деятельности;


2) разработан инструментальный рейтинговой оценки интеллектуального капитала корпораций, включающий расчет комплексного рейтингового показателя;

3) построена модель стратегической оценки человеческого капитала корпораций, основу которой составляет показатель стоимости, добавленной человеческим капиталом. Модель апробирована с применением авторского программного продукта Excel-VBA «Программное обеспечение для определения интеллектуального человеческого капитала корпораций в перспективе».

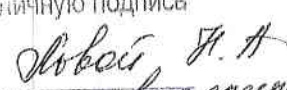
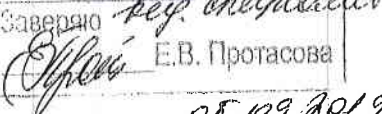
Подытоживая вышесказанное, считаем, что рецензируемая монография представляет собой законченный научный труд, характеризующийся единством и достаточно четкой логикой изложения, отвечающей теме, цели и задачам исследования. Выводы и рекомендации логично следуют положениям, которые являются результатом обобщения и систематизации научной литературы, методических и информационных источников в области оценки интеллектуального капитала корпораций в системе финансового менеджмента. Авторами разработан и убедительно представлен новый интегрированный подход к оценке интеллектуального капитала корпораций, ориентированный на систему

целей и задач финансового менеджмента, и в целом работа представляет несомненный интерес для профессиональной аудитории (прежде всего, финансовых менеджеров, аналитиков и оценщиков), научных работников, преподавателей и студентов высших учебных заведений, интересующихся вопросами оценки бизнеса и управления интеллектуальным капиталом в компаниях. Таким образом, рекомендуем монографию к изданию.

Профессор кафедры теории кредита  
и финансового менеджмента  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный университет»,  
д.э.н., доцент

 Львова Н.А.



личную подпись  
  
Заверяю   
Е.В. Протасова  
05.09.2019

Контактные данные:

Львова Надежда Алексеевна; д. э. н., доцент, профессор кафедры теории кредита  
и финансового менеджмента, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный университет»

Адрес: 191123, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, д. 62, ауд. 212  
(Кафедра теории кредита и финансового менеджмента СПбГУ).

Телефон: 8 (812) 363-67-76

E-mail: n.lvova@spbu.ru, fincred@spbu.ru