

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации

Килинского Михаила Александровича

**на тему «Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке
стоимости бизнеса», представленную на соискание учёной степени
кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы,
денежное обращение и кредит**

Стоимость бизнеса компании - это универсальный показатель эффективности, интегрирующий в себе различные как финансовые, так и нефинансовые факторы, на основе которого руководство компании может принимать тактические и стратегические решения. Сегодня общепризнанно, что именно увеличение стоимости является приоритетной целью деятельности коммерческих организаций независимо от сферы деятельности. Таким образом, выявление факторов, влияющих на стоимость компаний является важным направлением исследования в области современных корпоративных финансов. Именно эта актуальная тема освещена в автореферате на диссертационное исследование Килинского Михаила Александровича.

Ознакомившись с авторефератом, можно сделать вывод, что в диссертации автор исследует широкий круг вопросов, таких как: теоретическое исследование понятия стоимости бизнеса (с. 10-11), подходы к прогнозированию рыночной стоимости российских компаний (с. 12-13), выявлению финансовых и нефинансовых драйверов стоимости компаний (с. 14-17), их эконометрическому моделированию (с. 17-23) и выработке рекомендаций по управлению стоимостью (с. 23-25).

Анализ объекта исследования - методики оценки стоимости бизнеса российских компаний, позволил автору расширить понятие оценки, включив в него исследование как финансовых так и нефинансовых детерминант стоимости и оценку их совокупного влияния на капитализацию. Значительная часть исследования посвящена разработке и оценке эконометрической модели стоимости бизнеса российских компаний, что

позволило продемонстрировать чувствительность различных видов стоимости бизнеса к широкому кругу факторов (с. 20-23). Применение такого математического метода как кластерный анализ позволило повысить обоснованность рекомендаций направленных на рост стоимости бизнеса компаний (с. 23).

Важно отметить, что выводы, полученные автором основаны на обширной статистической базе, что значительно повышает практическую ориентированность полученных результатов.

Однако, отмечая научную новизну и практическую значимость исследования, необходимо выделить также недостатки и дискуссионные положения, нуждающиеся в дополнительной проработке.

Так, на страницах 17 – 20 автореферата автором получены важные выводы о разнице в процессе формирования рыночной и фундаментальной стоимости российских компаний. Однако не сделаны предположения, с чем могут быть связаны такие различия в направлении и степени влияния различных факторов на разные виды стоимости. Также недостаточно обоснованным является выбор отношения капитализации к балансовой стоимости в качестве показателя характеризующего стратегическую эффективность компаний. Возможно рассмотрение нескольких показателей могло бы повысить обоснованность полученных выводов.

Указанные замечания не снижают общего высокого уровня диссертационного исследования в целом и не могут изменить общей положительной оценки научной работы Килинского Михаила Александровича.

По нашему мнению, автореферат и диссертация на тему «Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса» соответствуют требованиям п. 9 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а их автор Килинский Михаил Александрович заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой «Цифровые финансы»
Алтайского государственного технического
Университета, доктор экономических наук,
профессор

656038, РФ, Алтайский край, Г. Барнаул, пр. Ленина, 46,

тел. +7 (385-2) 36-78-64,

e-mail: altgtu@list.ru

«11» мая 2021 г.

Швецов Юрий Геннадьевич

Г. Швецова

АДРОВ ППС
ПОВА Н. Н.