

В диссертационный совет Д 212.196.02  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет им.  
Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

## 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**

Актуальность выявления факторов, определяющих рыночную и фундаментальную стоимость бизнеса компаний, непосредственно следует из необходимости приращения стоимости бизнеса, обеспечения устойчивого роста благосостояния собственников бизнеса и повышения эффективности распределения финансовых ресурсов в экономике. С точки зрения практики, актуальность исследования обусловлена практически полным отсутствием эмпирических количественных оценок влияния отдельных факторов на стоимость бизнеса отечественных компаний на основе применения обоснованных методов эконометрического анализа. Актуальным представляется исследование воздействия прироста различных видов нематериального капитала (интеллектуального и социального) на стоимость бизнеса компаний в условиях несовершенного рынка капитала, а также разработка системы ценностно-ориентированного управления на основе полученных результатов экономико-математического моделирования стоимости бизнеса.

Все вышеперчисленное глубоко исследовано в работе Килинского М.А., что и определяет актуальность исследования, представленного в автореферате.

Содержание автореферата позволяет утверждать, что диссертационное исследование Килинского М.А. является самостоятельно выполненной научной работой. Целостный и комплексный подход к постановке и решению задач исследования обеспечил обоснованность и достоверность полученных научных результатов. Автором выбраны адекватные поставленным целям методы исследования, в том числе экономико-математические. Автором отмечается, что выводы и рекомендации, полученные в исследовании были применены как в учебном процессе, нескольких образовательных структур, так и использовались в деятельности крупной телекоммуникационной компании.

Основные результаты работы, обеспечившие её научную новизну и практическую значимость относятся: а) уточнение понятия «оценка стоимости бизнеса компании»; б) разработка методики долгосрочного прогнозирования рыночной стоимости российских компаний; в) разработка эконометрических моделей рыночной и фундаментальной стоимости бизнеса компаний; г) определение ключевых детерминант стоимости бизнеса на российском фондовом рынке; д) обоснование рекомендаций, направленных на рост стоимости бизнеса.

К недостаткам автореферата можно отнести недостаточную обоснованность ограничений традиционных подходов к оценке стоимости бизнеса, которые были сформулированы автором. Так, на странице 10 автореферата, автор утверждает, что существует субъективность в оценке ставки дисконтирования, применяемой в доходном подходе к оценке, однако по нашему мнению, сегодня существует множество хорошо обоснованных методов определения и обоснования барьерной ставки инвестирования, что делает замечание автора менее актуальным.

Однако, несмотря на замечание, считаем что в целом исследование Килинского М.А. на тему «Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса» достаточно обоснованно, выполнено на высоком научном уровне и соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября

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 её автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

кандидат экономических наук, доцент

Барашьян Виталина Юрьевна

«29» апреля 2021 г.

ФГБОУ ВО  
Подпись  
Пр

Федеральное государственное бюджетное о  
«Ростовский государственный экономический  
344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садо  
267-18-81, e-mail rsue\_fm@mail.ru

ия