

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**

В последние десятилетия под воздействием экономических, социальных, демографических и технологических изменений значительно изменились факторы, определяющие стоимость компаний на фондовом рынке. В связи с этим большую важность приобретает переоценка вклада различных факторов внешней и внутренней среды на капитализацию российских компаний. Учет всей совокупности факторов и количественная оценка их влияния на стоимость компаний обеспечиваются М.А.Килинским в рамках общепринятой сегодня концепции управления стоимостью бизнеса, которая предполагает принятие управленческих решений, обеспечивающих рост благосостояния собственников бизнеса. Таким образом, исследование, несомненно, является актуальным, позволяет ответить на важные вопросы в условиях современной экономики и в рамках превалирующих концепций.

В автореферате М.А.Килинского, отражающем основные результаты диссертационного исследования, уточнено понятие «оценка стоимости бизнеса» на основе вклада различных факторов, в том числе нефинансовых, в стоимость компаний на фондовом рынке. Использование статистических данных о российских компаниях и применение экономико-математических методов позволило Килинскому М.А. определить роль различных детерминант в формировании стоимости и выделить наиболее значимые. Этим, на наш взгляд, определяется научная новизна работы.

Следует отметить и практическую значимость исследования М.А.Килинского: компании могут использовать предлагаемую автором методику определения рыночной стоимости российских компаний на основе классификации факторов стоимости; внедрить конкретные предложения по улучшению качества корпоративного управления и менеджмента компонентов интеллектуального капитала. Результаты, полученные автором, могут быть использованы и при разработке стратегий, направленных на рост стоимости

бизнеса в крупных российских компаниях, а предлагаемые эконометрические модели - для прогнозирования стоимости акций на российском фондовом рынке.

Несмотря на очевидные достоинства работы, можно отметить и недостатки, рекомендовать углубление исследования по ряду направлений. Так, на наш взгляд, следовало бы дать предложения по смягчению влияния макроэкономических шоков на стоимость российских компаний - значимость макроэкономических переменных отмечается в диссертации, но развитие это направление в диссертации не получило. Также было бы нелишним, учитывая объем собранных статистических данных, оценить различные подходы к оценке стоимости интеллектуального капитала российских компаний и определить оптимальный с точки зрения взаимосвязи интеллектуального капитала и капитализации компаний.

Тем не менее, данные замечания не снижают общего высокого уровня исследования, полученные Килинским М.А. выводы обоснованы, результаты достоверны и содержат элементы научной новизны. На основании автореферата можно сделать вывод, что диссертация соответствует 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.

Зав. кафедрой финансового менеджмента  
факультета государственного управления  
Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова  
д.э.н., профессор Бобылева Алла Зиновьевна

Почтовый адрес: Москва, 119192, Ломоносовский пр.

Рабочий телефон: +7 (495) 939-53-38

Адрес электронной почты; [bobyleva@spa.msu.ru](mailto:bobyleva@spa.msu.ru)

Подпись Бобылевой А.З.

Завещаю

17.05.2021

Зам. декана факультета

Сроменко М.В.