

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Килинского Михаила Александровича на тему «Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность исследования факторов стоимости бизнеса – непреходящая тема в области корпоративных финансов и финансового менеджмента как за рубежом, так и в России. Устойчивое создание стоимости является важным механизмом привлечения капитала в долгосрочной перспективе. В то же время разработка самих механизмов управления стоимостью требует глубокого изучения как финансовых, так и нефинансовых детерминант стоимости. Эта задача чрезвычайно сложна на теоретическом уровне, а применительно к эмпирике российского рынка акций носит совершенно нетривиальный характер.

Изучив автореферат можно сделать вывод, что диссертационное исследование М.А. Килинского удачно сочетает в себе как теоретические, так практические разделы, что позволило провести важное для экономики исследование факторов стоимости бизнеса и выдвинуть содержательные рекомендации по управлению ими.

Особого внимания заслуживают практические рекомендации диссертанта, направленные на обеспечение повышения стоимости бизнеса. Так, на сс. 24 - 25 автореферата приведены конкретные количественные значения финансовых коэффициентов, на основе которых выделены наиболее и наименее эффективные с точки зрения создания стоимости отечественные компании.

Автореферат диссертационного исследования характеризуется высоким уровнем обоснованности полученных результатов, предположений и гипотез. В частности, вызывают интерес результаты, полученные при построении эконометрической модели на панельных данных и оценки коэффициентов регрессии, характеризующих силу и направление влияния различных факторов на стоимость бизнеса российских компаний (сс. 17 - 23 автореферата).

Вместе с тем, диссертанту следовало бы отразить в таблицах, содержащих результаты моделирования, коэффициенты при всех переменных (а не только при статистически значимых), а также привести оценку интегрального качества построенной модели панельной регрессии (по крайней мере, включив скорректированный коэффициент детерминации). В качестве содержательного замечания хотелось бы отметить отсутствие в автореферате упоминания о так называемых ESG факторах стоимости компаний, которые сейчас активно обсуждаются как практиками, так и специалистами в академической сфере. Возможно, этот вопрос раскрывается в тексте самой диссертации.

Перечисленные комментарии, тем не менее, не снижают общую положительную оценку автореферата.

Поэтому можно утверждать, что содержание автореферата Килинского Михаила Александровича свидетельствует о соответствии его диссертационного исследования на тему «Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса» требованиям п. 9-14 «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.

Доктор экономических наук (08.00.01),

профессор, заведующий кафедрой

прикладной экономики

МГИМО МИД России

Михаил Иосифович Столбов

Контактные данные:

119454 Москва, проспект Вернадского, 76

Тел.: +7(495) 234-84-99

Электронная почта: stolbov.m@my.mgimo.ru