

## **ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ**

**на диссертацию Косоруковой Ольги Дмитриевны**

**по теме «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности**

### **5.2.4 Финансы (экономические науки)**

Диссертация соискателя Косоруковой О.Д. посвящена актуальной проблеме, направленной на совершенствование методики оценки стоимости бизнеса организаций, применяющих принципы корпоративного управления. В настоящее время возросла роль ESG-факторов развития экономики, одним из которых является корпоративное управление. Кроме того, влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса в России изучено недостаточно с тех пор, как в 2014 году Банком России был утвержден Кодекс корпоративного управления, в котором установлены российские принципы корпоративного управления. Несмотря на то, что соблюдение принципов Кодекса носит рекомендательный характер, большинство российских обществ их соблюдает. При этом стоимость бизнеса является наиболее эффективным критерием принятия решений в финансовой модели управления финансами корпорации, что и обуславливает научный и практический интерес к теме исследования.

При работе над диссертацией Косорукова О.Д. проявила себя вдумчивым, организованным и ответственным исследователем, способным определять цель и формулировать задачи исследования, проводить анализ исходной информации и синтезировать результаты исследования, обладающие научной новизной. Соискателем был изучен большой объем источников, включающий нормативно-правовые акты, зарубежные и отечественные научные статьи, а также обзоры ведущих научно-практических организаций по теме исследования.

Косорукова О.Д. провела самостоятельное исследование влияния корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса. Диссертация обладает научной новизной, которая заключается в разработке методики оценки влияния принципов корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса на основе применения доходного и сравнительного подходов к оценке.

Научные результаты изложены последовательно и содержат достаточный уровень аргументации. Их можно разделить на теоретические и практические результаты.

Соискатель внес следующий вклад в развитие *теории* оценки стоимости бизнеса и корпоративного управления:

- предложены дополнительные критерии сравнения зарубежных моделей корпоративного управления, которые позволяют частично соотнести отличия моделей корпоративного управления с современными принципами корпоративного управления и учесть их отличия в анализе факторов стоимости бизнеса российских организаций;

- описана отечественная модель корпоративного управления, которая в настоящее время находится на этапе формирования. Ее ключевые характеристики позволяют провести анализ их влияния на формирование стоимости бизнеса российских обществ;

- обоснована классификация ценообразующих факторов стоимости бизнеса с делением на финансовые и нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные и определением места корпоративного управления в системе факторов, оказывающих влияние на стоимость бизнеса;

- предложено учитывать соблюдение всех российских принципов корпоративного управления для более полной оценки у организации уровня его качества в рейтингах корпоративного управления, так как уровень качества корпоративного управления влияет на стоимость бизнеса. В дополнение к существующим рекомендовано учитывать два принципа корпоративного управления: система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества; существенные факты.

Соискатель внес следующий вклад в развитие *методологии* оценки стоимости бизнеса с учетом влияния корпоративного управления:

- доказано влияние существенных фактов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ;

- построены регрессионные модели, доказывающие влияние отдельных факторов на стоимость и уровень капитализации организаций, соблюдающих



принципы корпоративного управления. Данные модели могут быть использованы при расчете стоимости бизнеса в рамках сравнительного подхода, а также для управления уровнем капитализации и стоимости бизнеса публичных акционерных обществ;

– обоснованы особенности расчета ставки дисконтирования методом кумулятивного построения в рамках доходного подхода для оценки стоимости акционерного общества с учетом влияния деловой репутации членов совета директоров организации и ее исполнительных органов. Доказано влияние корпоративного управления на величину доходности публичных акционерных обществ;

– разработана методика оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом факторов корпоративного управления. Она позволяет учесть принципы корпоративного управления и его составляющие в расчете стоимости бизнеса в рамках доходного и сравнительного подходов к оценке.

Содержание диссертации соискателя в полной мере соответствует научной специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки). Результаты диссертационного исследования являются достоверными. Автором были проанализированы работы по проблемам формирования стоимости бизнеса, влиянию на него корпоративного управления и уровень капитализации обществ.

Достоверность практического исследования базируется на использовании современных методов сбора и обработки информации, использовании сертифицированного оборудования с помощью программного комплекса Excel. Результаты исследования были апробированы в четырех организациях: оценочная компания ЗАО «Российская оценка», НП «Российский институт директоров», акционерное общество «Навигационно-информационный центр Омской области», Университет «Синергия» и подтверждены соответствующими документами.

Соискатель Косорукова О.Д. является старшим преподавателем кафедры оценочной деятельности и корпоративных финансов Университета «Синергия». Соискатель апробирует результаты диссертационного исследования в рамках проведения теоретических и практических занятий по дисциплинам «Оценка стоимости бизнеса» и «Основы корпоративного управления» для бакалавров.

За период работы над диссертацией Косоруковой О.Д. опубликовано 12 работ, общим объемом 8,99 п. л. (из них лично автором – 8,62 п.л.), в том числе 6 работ общим объемом 6,31 п. л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

В период работы над диссертацией Косорукова О.Д. принимала активное участие в международных и всероссийских научно-практических конференциях, где выступала с докладами по основным результатам исследования.

В процессе подготовки диссертации соискатель Косорукова О. Д. проявила свой потенциал исследователя, обладающего необходимыми знаниями методологии проведения научного исследования. Соискатель продемонстрировала умение анализировать и систематизировать материал, критично мыслить, работать с различными источниками информации, получать новые знания.

Соискателя Косорукову О.Д. можно охарактеризовать как сложившегося научного работника, способного самостоятельно ставить и решать поставленные научно-исследовательские задачи в области финансов, вести научную дискуссию, использовать различные методы научного познания в рамках специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Таким образом, соискатель Косорукова Ольга Дмитриевна может быть допущена к защите диссертации по теме «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Проректор  
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»  
доктор экономических наук, проф.  
+7 (495) 958-27-43  
[rector@rea.ru](mailto:rector@rea.ru)



Екимова/

30.11.2021

Ксения Валерьевна Екимова

117997, Российская Федерация, г. Москва, Стремянный пер., д. 38, 5 корпус