

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации
Ксенофоновой (Косоруковой) Ольги Дмитриевны
на тему «Влияние корпоративного управления на формирование
стоимости бизнеса», представленную на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы**

В настоящее время большинство публичных акционерных обществ соблюдают рекомендации Банка России в части применения принципов корпоративного управления, что, несомненно, отражается на стоимости этих организаций и исследования по вопросу влияния принципов корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса является актуальной научной и практической задачей для теории и практики оценки стоимости бизнеса. Поэтому научное исследование Ксенофоновой О.Д. на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» является актуальным как с научной, так и с практической точек зрения.

В автореферате соискателя четко определены цели, задачи, объект и предмет исследования.

Соискатель в работе затрагивает актуальные и дискуссионные вопросы, касающиеся методики оценки стоимости бизнеса с учетом влияния на стоимость принципов корпоративного управления, анализа различных факторов (финансовых, а главное нефинансовых), влияющих на стоимость и уровень капитализации бизнеса в условиях ESG-трансформации мировой экономики.

Среда наиболее важных научных результатов необходимо отметить следующее:

— описав и обосновав дополнительные критерии сравнения зарубежных моделей и отечественной модели корпоративного управления, обосновав классификацию факторов ценообразования на финансовые и нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные, соискатель определил роль корпоративного управления в формировании стоимости бизнеса. Корпоративное управление автором отнесено к фундаментальным показателям, а значит данный фактор влияет на стоимость бизнеса;

— соискатель предлагает соблюдать все принципы Кодекса корпоративного управления для оценки уровня качества корпоративного управления у организаций, поскольку в настоящее время это существенный критерий принятия инвестиционных решений на финансовом рынке, что оказывает прямое влияние на уровень капитализации и стоимость бизнеса;

— проведя анализ, необходимые расчеты, соискатель доказал влияние отдельных существенных факторов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ;

— проведя корреляционно-регрессионный анализ, автором были построены регрессионные модели, доказывающие влияние отдельных элементов корпоративного управления на стоимость и уровень капитализации российских публичных акционерных обществ. Соискатель обосновал использование этих моделей при расчете стоимости бизнеса в рамках сравнительного подхода, а также для управления уровнем капитализации и стоимостью бизнеса;

— обоснованы особенности расчета ставки дисконтирования методом кумулятивного построения с учетом влияния деловой репутации членов совета директоров и исполнительных органов организации в рамках доходного подхода к оценке и разработана методика определения величины премии за риск, связанной с ключевой фигурой в руководстве организации, на основе анализа деловой репутации членов совета директоров и исполнительных органов;

— все вышеизложенное поспособствовало разработке методики оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом факторов корпоративного управления, которая учитывает корпоративное управление, как фундаментальный фактор стоимости бизнеса в рамках доходного и сравнительного подходов к оценке.

Несомненно, результаты исследования Ксенофонтовой О.Д. представляют интерес как теоретический, так и практический для оценщиков и оценочных организаций, менеджеров, финансовых консультантов, частных инвесторов, а также в образовательном процессе при чтении дисциплин, связанных с оценкой и управлением стоимостью бизнеса, корпоративным управлением.

Согласно автореферату, для постановки и исследования проблем диссертации, соискатель Ксенофонта О.Д. изучила труды зарубежных и отечественных авторов, а также провела эмпирические исследования с использованием выборок российских организаций. Результаты исследования в автореферате подтверждаются иллюстрированным материалом (рисунками, таблицами).

Проанализировав содержание автореферата соискателя, можно отметить, что он составлен по установленным требованиям, полностью раскрывает содержание диссертации. Диссертационная работа представлена логически последовательно, структурировано и соответствует требованиям п.9 Положения о присуждении ученых степеней.

Однако, несмотря на указанные достоинства, стоит отметить, что в автореферате не полностью раскрыто содержание 6-го научного результата в части влияния корпоративного управления на величину доходности публичных акционерных обществ.

Указанное замечание не снижает значимость полученных научных результатов и не изменяет общее положительное впечатление от работы соискателя.

Представленная научная работа является законченным научным трудом. Материал является актуальным, последовательно и логично представленным. Научное исследование является самостоятельным и завершенным.

Автореферат и диссертационная работа Ксенофоновой О.Д. на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» выполнены на высоком научном уровне и соответствуют требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Заведующий кафедрой оценки и управления
собственностью ФГАОУ ВО «Национальный
исследовательский Томский государственный университет»

доктор экономических наук, доцент



Хлопцов Дмитрий Михайлович

23.12.2022г.



КО

Сведения об организации:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Томский государственный университет»

Адрес: 634050, Томск, пр. Ленина, 36

Телефон: +7 (382-2) 785-648

email: d.khloptsov@tokko.tomsk.ru