



Федеральный институт сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса

127434, г. Москва, Дмитровское шоссе, д.3, корп. 1, пом. IV

Тел.: + 7 (499) 976-71-93 Факс: + 7 (499) 976-83-03

e-mail: info@sols.ru sols2013@yandex.ru

Исх. 230110/01
от 10 января 2023 г.

В диссертационный совет 24.2.372.04
на базе ФГБОУ ВО
«Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации

Ксенофонтовой (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

Научное исследование Ксенофонтовой О.Д. посвящено вопросу учета принципов корпоративного управления при формировании стоимости бизнеса. В своей работе соискатель предлагает в современных экономических условиях пересмотреть традиционную методику оценки стоимости бизнеса, которая учитывает только финансовые факторы ценообразования. Актуальность диссертационного исследования заключается в том, что в настоящее время инвесторы обращают все больше внимания на нефинансовые факторы организации, включающие в себя факторы ESG-инвестирования. Современная статистика свидетельствует, что наибольший интерес у инвесторов имеют объекты инвестирования, где эмитенты соблюдают принципы корпоративного управления. Это означает, что при формировании стоимости бизнеса оценщикам также необходимо учитывать и оценивать элементы корпоративного управления при формировании стоимости бизнеса. Таким образом, тема диссертации является теоретически и практически значимой.

Автореферат Ксенофонтовой О.Д. содержит достаточную информацию, которая отражает актуальность темы и новизну исследования.

Наибольшая ценность диссертационной работы заключается в разработке методики оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом принципов корпоративного управления, а также разработке методики определения величины премии за риск, связанной с ключевой фигурой в руководстве организации, позволяющей учесть дополнительный риск при расчете ставки

дисконтирования в доходном подходе к оценке стоимости акционерного общества при применении метода кумулятивного построения.

Соискатель в ходе исследования также описал российскую модель корпоративного управления, поскольку она в настоящее время не сформирована и предложил сравнивать зарубежные модели по дополнительным критериям; обосновал деление факторов формирования стоимости бизнеса на финансовые и нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные, и учитывать все российские принципы корпоративного управления при оценке уровня его качества в рейтингах качества корпоративного управления организации; доказал влияние существенных фактов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ; построил регрессионные модели, доказывающие влияние отдельных факторов корпоративного управления на стоимость организации и уровень ее капитализации. Это позволяет использование данной модели для оценки стоимости бизнеса сравнительным подходом.

Соискатель обстоятельно изложил выводы и рекомендации своего исследования. Анализ рекомендаций, выводов и практических разработок, изложенных в автореферате, позволяет утверждать, что соискатель фактически получил новые решения актуальных теоретических и методических задач оценки стоимости бизнеса с учетом принципов корпоративного управления. Эти решения могут быть широко использованы не только российскими, но и зарубежными оценщиками бизнеса. Выводы и практические рекомендации имеют как теоретическое, так и прикладное значение. Исходя из содержания автореферата, диссертация соответствует требованиям п.9 Положения о присуждении ученых степеней.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что автореферат и диссертация соискателя Ксенофонтовой Ольги Дмитриевны на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Генеральный директор
ООО «Федеральный институт
сертификации и оценки
интеллектуальной собственности и
бизнеса» (ООО «СОИС»),
д.э.н., проф.,
академик РАЕН, МАГИ,
Академии инженерных наук им. А.М.
Прохорова,
эксперт ВОИС, эксперт НЦПИ при
Минюсте РФ, эксперт Фонда
«Сколково», судебный эксперт

10.01.2023

Леонтьев Борис Борисович