

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

ESG-повестка и стратегия устойчивого развития в мировой экономике набирает обороты и внимание к этому направлению стремительно растет как со стороны государственных структур, так и со стороны инвесторов, потребителей и производителей товаров, работ и услуг. Дискуссионным остается вопрос эффективности внедрения ESG-принципов в деятельность хозяйствующих субъектов. Диссертационное исследование Ксенофонтовой О.Д., несомненно, является актуальным в современных экономических условиях в связи с тем, что в нем как раз и рассматриваются вопросы оценки эффективности влияния одной из составляющих ESG-стратегии - корпоративного управления - на стоимость и уровень капитализации российских компаний.

Автореферат свидетельствует, что диссертант внес значительный вклад в решение важных проблем оценки стоимости российского бизнеса с учетом влияния принципов корпоративного управления, утвержденных Банком России, разработав целый ряд новых методов и методик оценки стоимости бизнеса в сравнительном и доходном подходах, адаптированных к отечественным условиям.

Заслуженный интерес вызывает предложенная автором методика оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом факторов корпоративного управления, которая позволяет учесть принципы корпоративного управления и его составляющие в расчете стоимости бизнеса в рамках доходного и сравнительного подходов к оценке. К сожалению, в автореферате представлено описание методики без результатов ее апробации на конкретных примерах.

Для анализа влияния корпоративного управления на стоимость и уровень капитализации бизнеса соискатель Ксенофонтова О.Д. предложила дополнительные критерии сравнения моделей корпоративного управления, которые тесно связаны с российскими принципами корпоративного управления, описала формирующуюся российскую модель корпоративного управления, обосновала деление факторов формирования стоимости бизнеса на финансовые, нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные. Все это способствовало определению факторных показателей для проведения корреляционно-регрессионного анализа и построения регрессионных моделей влияния отдельных элементов корпоративного управления на стоимость и уровень капитализации бизнеса.

Соискатель доказал влияние существенных факторов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ, используя корреляционно-регрессионный анализ, что способствовало построению регрессионных моделей, доказывающих влияние отдельных факторов корпоративного управления на стоимость организации и уровень ее капитализации, также было доказано влияние корпоративного управления на величину доходности публичных акционерных обществ.

Важное теоретическое и практическое значение имеет разработанная диссертантом методика определения величины премии за риск, связанной с ключевой фигурой в руководстве организации, на основе анализа деловой репутации членов совета директоров и исполнительных органов, которая позволяет учесть дополнительный риск организации при расчете ставки

дисконтирования в рамках доходного подхода к оценке стоимости бизнеса, обосновал 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.

Несмотря на некоторые замечания, диссертационное исследование Ксенофонтовой О.Д. на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» актуально, содержит необходимые признаки научной новизны, имеет практическую ценность с позиции возможного использования полученных результатов. Автореферат и диссертация соответствуют требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а диссертант заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук. по специальности 5.2.4 - Финансы (экономические науки).

Профессор кафедры экономики предприятия,
предпринимательства и инноваций экономического факультета
федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет» (СПбГУ)

Доктор экономических наук, доцент/  Мидлер Елена Александровна/

Адрес: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»
(СПбГУ), экономический факультет; 191194 ул. Чайковского, 62, Санкт-Петербург;
<https://www.econ.spbu.ru>
Телефон: +7(812) 363-67-70
E-mail: e.midler@spbu.ru

Личную подпись