

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**

Рецензируемый автореферат диссертации Ксенофонтовой О.Д. содержит достаточную информацию для подтверждения актуальности и новизны проведенного в ней исследования. Специфика современной трансформирующейся экономики, и в частности, те ее черты, которые находят отражение в условиях российского рынка, вызывают необходимость критического пересмотра роли как финансовых, так и нефинансовых факторов в формировании стоимости российских компаний. Практика показывает, что все большее значение в деятельности публичных акционерных обществ и их инвестиционной привлекательности приобретают нефинансовые составляющие, в том числе принципы и элементы корпоративного управления.

Стоимость бизнеса как интегральный показатель эффективности принятия финансовых решений в корпоративных финансах является индикатором оценки влияния финансовых и нефинансовых факторов на результативность деятельности компании, что свидетельствует об актуальности проводимого исследования как для теории оценки стоимости бизнеса и корпоративных финансов, так и их практики.

Наибольшую ценность среди результатов, полученных в ходе проведенного исследования, имеют методики определения величины премии за риск, связанной с ключевой фигурой в руководстве организации, которая позволяет учесть дополнительный риск организации при расчете ставки

дисконтирования в рамках доходного подхода к оценке стоимости бизнеса с обоснованием особенностей 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; и методика оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом факторов корпоративного управления.

Актуальность оценки бизнеса с учетом принципов корпоративного управления, предложенной соискателем, определяется существенными недостатками общепринятых методик, которые не учитывают указанные принципы при формировании стоимости публичных компаний.

В ходе исследования соискателем предложено проводить сравнительный анализ зарубежных моделей корпоративного управления по дополнительным критериям, которые он определил; описана российская модель корпоративного управления по совокупности общепринятых и разработанных автором критериев; обосновано деление факторов формирования стоимости бизнеса на финансовые и нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные; предложено учитывать все принципы корпоративного управления, указанные в Кодексе корпоративного управления, для всесторонней оценки уровня качества корпоративного управления организации в рейтингах корпоративного управления как факторов формирования стоимости бизнеса; доказано влияние существенных факторов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ; построены регрессионные модели, доказывающие влияние отдельных факторов корпоративного управления на стоимость организации и уровень ее капитализации, и используемые для формирования стоимости бизнеса в сравнительном подходе.

Однако, автор ограничивается периодом сбора данных для регрессионного анализа с 2009 по 2019 гг., что соответствует наиболее стабильному периоду развития российской экономики по сравнению с более поздними годами. Представляется, что соискателю следовало рассмотреть и менее устойчивый период развития экономики России для более достоверных выводов.

Диссертационная работа заслуживает высокой оценки. Обоснованные в автореферате методические разработки обладают реальным потенциалом

практического использования. Выводы и рекомендации диссертанта могут быть использованы как собственниками публичных акционерных обществ любых отраслей экономики для повышения эффективности их деятельности, стоимости бизнеса, так и компаниями, работающими в сфере консалтинга с целью расширения количества предлагаемых клиентам услуг с учетом возрастающего интереса участников российского рынка к нефинансовым факторам формирования стоимости бизнеса.

Автореферат свидетельствует о том, что успешно проведенное Ксенофонтовой О.Д. актуальное диссертационное исследование на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а его автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент:

Руководитель Департамента
корпоративных финансов и
корпоративного управления
Факультета экономики и бизнеса
федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего
образования «Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации»,
доктор экономических наук,
доцент

Иосева Ольга Владиславовна

125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2

Телефон: +7(985)710-31-50 e-mail: ovloseva@fa.ru

« 29 » декабря 2022 г.