

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

В условиях трансформации экономики меняется состав ценообразующих факторов формирования стоимости бизнеса. Все большее значение приобретают нефинансовые факторы ценообразования, в состав которых входит и корпоративное управление. ESG-оценка компаний входит в инструментарий кредитных организаций и инвестиционных фондов. То есть принципы развития становятся важными критериями принятия инвестиционных и финансовых решений, они становятся ценообразующими факторами бизнеса. Таким образом, диссертационная работа Ксенофонтовой О.Д. на тему «Влияние корпоративного управления на формирование стоимости бизнеса» является актуальным научным исследованием, раскрывающим особенности формирования стоимости бизнеса с учетом влияния на стоимость принципов корпоративного управления.

Диссертант справедливо указывает на то, что имеющиеся исследования в области влияния принципов корпоративного управления на стоимость российских компаний, были выполнены до принятия Кодекса корпоративного управления Банком России в 2014 году и не учитывают особенностей развития экономики в современных условиях.

Научная новизна работы заключается в развитии теоретических положений стоимостной оценки бизнеса и разработке методики формирования

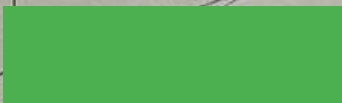
стоимости бизнеса на основе применения доходного и сравнительного подходов к оценке с учетом влияния факторов корпоративного управления. Среди наиболее важных научных результатов стоит отметить следующие: обоснование классификации факторов ценообразования на финансовые и нефинансовые, фундаментальные и нефундаментальные; определение роли корпоративного управления в формировании стоимости бизнеса; доказательство влияния отдельных существенных фактов на уровень капитализации российских публичных акционерных обществ; построение регрессионных моделей, доказывающих влияние отдельных элементов корпоративного управления на стоимость и уровень капитализации российских публичных акционерных обществ.

Практическое применение разработанных автором регрессионных моделей при расчете стоимости бизнеса в рамках сравнительного подхода, методики определения величины премии за риск, связанной с ключевой фигурой в руководстве организации, на основе анализа деловой репутации членов совета директоров и исполнительных органов при расчете ставки дисконтирования методом кумулятивного построения в рамках доходного подхода к оценке, методики оценки и управления стоимостью бизнеса с учетом факторов корпоративного управления дает возможность их использования оценщиками и оценочными компаниями, финансовыми консультантами, менеджментом и собственниками компаний для оценки и управления стоимостью бизнеса.

Как следует из автореферата, диссертационная работа имеет теоретическую и практическую значимость. Основные положения и выводы способствуют дальнейшей разработке методики применения стоимостного подхода к оценке бизнеса с учетом применения принципов корпоративного управления. Научная работа является законченным научным трудом. Материал является актуальным, последовательно и логично представленным. Научное исследование является самостоятельным и завершенным.

Автореферат и диссертационная работа Ксенофонтовой 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 их автор заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук.

Председатель Правления Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» кандидат экономических наук		/Школьников Юрий Викторович/
---	--	---------------------------------

Адрес: 119017, г. Москва, Малая Ордынка, дом 13, строение 3

Телефон: +7 (495) 748-20-12

E-mail: nprko@nprko.ru

«10» января 2023 года

подпись Школьников Ю.В. заверяю

Исполнительный директор  
Ассоциации СРО «НКСО»



Мазко Т.В.