

В диссертационный совет 24.2.372.03,
созданный на базе ФГБОУ ВО
«Российский экономический университет
им. Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Аббясовой Дианы Рустямовны на тему
«Модели оценки стоимости и управления капиталом корпорации
на развивающемся рынке», представленной на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2.
Математические, статистические и инструментальные методы в
экономике (экономические науки)**

Актуальность исследования

Корректная оценка стоимости компании, акции которой размещены на фондовом рынке, а обязательства эмитированы на финансовых рынках – залог успешного развития ее бизнеса на основе роста инвестиций и при условии обоснованных стратегических решений в финансовой сфере. В условиях значительного сокращения инвестиционной активности на российских фондовых площадках и привлекательности российских компаний на западных рынках ввиду ограничительных мер со стороны западных контрагентов приходится ориентироваться на внутренний российский сегмент, а он нуждается в несколько других инструментах оценок стоимости и управления капиталом предприятий, в которые планируется осуществлять инвестиции. Несложно заметить, что этот инструмент должен отвечать и наследовать особенности российского фондового рынка, а, значит, в полной мере быть к нему адаптирован. Указанное отмечает актуальность рецензируемого диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования Аббясовой Д.Р. является «совершенствование и разработка моделей и методов оценки стоимости и оптимального управления структурой капитала производственной корпорации, функционирующей на развивающихся рынках, с учетом особенностей ценообразования и ограничений по финансированию из собственных и заемных источников», что позволяет судить не только о теоретической, но и о практической значимости данной работы. Именно на последнем аспекте и хотелось бы кратко остановиться.

Отметим, что, по нашему мнению, особое практическое значение имеют проведенные автором исследования:

- практики российских корпораций выплаты дивидендов в условиях наличия дополнительных факторов, влияющих на эффективность их рыночной деятельности и возможности организации такой выплаты. В качестве таких факторов автор справедливо рассматривает наличие у компании возможности привлечения внешних

источников финансирования. Получен новый и практически значимый результат, связанный с обоснованием дивидендной политики компании с долгом и без долга в зависимости от эффективности ее производственной деятельности, зависящей от пропорций между затратами активов и выпуском продукции в товарном или денежном выражениях;

- по тематике совместной оптимизации производственной программы выпуска предприятия, источником и объемам ее финансирования с рыночным критерием добавленной стоимости и ограничениями по объемам и составу постоянных и переменных активов производственной сферы, структуры рабочего капитала и учетом рыночных и финансовых рисков.

Соискателем опубликовано 24 научные работы, в том числе шестнадцать статей в рецензируемых научных изданиях. Перечень и тематика публикаций свидетельствует о значительном личном вкладе соискателя в полученные результаты. Эти результаты, большая часть которых отражена в автореферате, позволяют констатировать, что задачи диссертационного исследования выполнены, а поставленная цель достигнута.

По тексту автореферата имеется замечание: по нашему мнению, автор недостаточно внимания уделил обоснованию объекта исследования, что затрудняет стороннему читателю понять условия включения в исследование тех или иных моделей управления капиталом.

Отметим, что отмеченное замечание не снижает высокой оценки полученных соискателем результатов и должно рассматриваться как рекомендация для дальнейшей ее работы в выбранном направлении научных исследований.

Представленная диссертация Аббясовой Д.Р. на тему «Модели оценки стоимости и управления капиталом корпорации на развивающемся рынке», судя по автореферату, отвечает критериям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автор Аббясова Диана Рустямовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки).

Руководитель направления неторговых операций Департамента неторговых операций Казначейства
ПАО ФИНСТАР БАНК,
кандидат экономических наук


Михаил Виктор

196084, Санкт-Петербург, Черниговская ул., д.8, лит. А,
M.Schepilov@finstarbank.ru
8-812-380-81-30 (доб. 2433)

07.06.2024

