

## **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) в диссертационный совет 24.2.372.03*

Развивающиеся рынки представляют собой перспективное направление для инвестиций, предполагая высокую отдачу и возможности для роста. Однако инвестирование в нестабильной и динамично меняющейся среде сопряжено с множеством рисков. Один из ключевых вызовов – необходимость определения справедливой стоимости компаний для принятия обоснованных инвестиционных решений. Здесь на первый план выходит аспект наличия моделей оценки стоимости, адекватных текущей экономической ситуации. Эти модели являются не просто инструментом финансовых расчетов, а представляют собой стратегический компонент корректного инвестирования на развивающихся рынках капитала.

Использование таких моделей позволяет снизить инвестиционные риски, повысить прозрачность и обоснованность оценок, создать условия конкурентного развития и стимулировать экономический рост компаний, привлекающих инвестирование с рынков капитала. Отметим, что классические модели стоимости нуждаются в адаптации к условиям развивающихся рынков и в том числе в части факторов риска, связанных с недостаточным развитием институциональной среды. Эта тематика составляет основу рецензируемой работы, что позволяет определить ее как актуальную и отвечающую требованиям современного этапа экономического развития России.

Научная новизна и теоретическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в развитии моделей и методов классической теории стоимости и разработке оригинального экономико-математического инструментария оценки стоимости и оптимального управления капиталом производственной корпорации с критериями и ограничениями, отражающими особенности развивающихся финансового и фондового рынков в части высокой волатильности, низкой ликвидности, невысокого развития институциональной среды и недостатка аналогичных компаний.

По нашему мнению, к наиболее важным результатам, полученным автором и отмеченным признаками научной новизны, следует отнести следующие:

1. Обоснована особенность развивающихся рынков, характеризующихся низким институциональным развитием и высокими транзакционными издержками обмена активами, отмеченная тем, что стоимость компании с долгом больше стоимости компании без долга при условии, что стоимость заемного капитала финансово зависимой компании меньше стоимости ее собственного капитала.

2. Обоснован и на информационной базе компании металлургической отрасли адаптирован метод оценки стоимости собственного капитала с использованием восходящего бета-коэффициента, позволяющий повысить точность оценок его стоимости в условиях развивающегося рынка.

3. Обоснованы факторы стоимости и оценено их влияние на стоимость операционного сегмента корпорации с долгом и определены взаимосвязи доходности рабочего капитала операционного сегмента корпорации со ставкой заемного финансирования, привлекаемого в пассивы, и условиями пропорциональной зависимости стоимости от величины первоначальной инвестиции.

4. Предложены модели и методы выбора оптимальных по критерию стоимости вариантов дивидендной политики компании для случаев наличия и отсутствия заемного софинансирования ее рыночной деятельности.

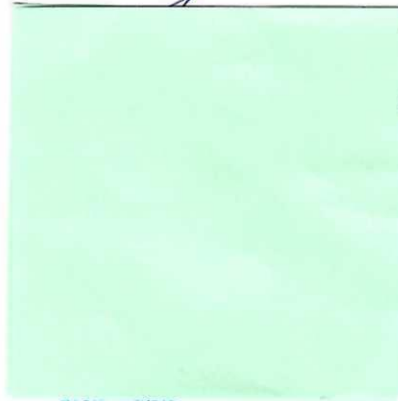
5. Разработаны и в практической деятельности компании фармацевтической отрасли внедрены подход и математические методы и инструментальный комплекс выбора оптимальных вариантов ее производственной и инвестиционной деятельности и финансирования с критерием добавленной стоимости и ограничениям на объем и состав постоянных и переменных активов и структуру, и состав рабочего капитала.

По тексту автореферата отметим следующие замечания. На стр. 15-16 автореферата приведены две модели: 12-16 (верхнего уровня) и 17-19 (нижнего уровня), первая относится к задачам булева программирования, а вторая – к нелинейным выпуклым задачам. Для второй указан метод решения, а для первой комментарии по методу решения отсутствуют. Однако эта неточность не снижает положительной оценки полученных соискателем результатов. На основании автореферата можно сделать вывод, что диссертация Аббясовой Д.Р. является законченным, логически связанным исследованием на актуальную тему, связанную с совершенствованием

традиционных, широко используемых в практике, и разработкой оригинальных подходов, моделей и численных методов оценки стоимости и оптимального управления капиталом корпорации, обладает практической ценностью и может быть использована при выборе инвестиционных стратегий производственными корпорациями на развивающемся рынке.

Диссертация, судя по автореферату, отвечает требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, что позволяет рекомендовать диссертационному совету присудить Аббясовой Диане Рустямовне ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки).

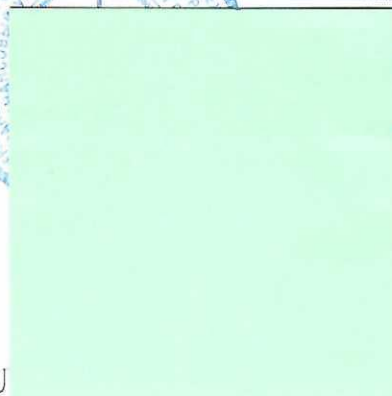
Профессор Кафедры математики  
Факультета информационных технологий  
и анализа больших данных  
Финансового университета,  
д.э.н., проф.



Доктор Илона Владимировна

июль 2024г.

Федеральное государственное  
образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
«Финансовый университет  
при Правительстве Российской  
Федерации»  
(Финансовый университет)



*И. В.* **заверяю:**  
*по работе с ПС*  
*Дюмина Оксана*

Контакты:

Адрес: 125167, Москва, пр-кт Л

Телефон: +7 (495) 249-52-49

E-mail: ITregub@fa.ru