

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 фактов 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

