

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию Самылова Ивана Олеговича на тему: «Финансирование инновационно-ориентированной компании через механизм IPO», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями), 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Самылов Иван Олегович представил диссертацию на тему «Финансирование инновационно-ориентированной компании через механизм IPO» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научным специальностям: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями), 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание представленного диссертационного исследования соответствует пунктам: 2.19. Совершенствование способов и форм инвестирования инновационной деятельности с учетом расширения возможностей привлечения частного и иностранного капитала, включая осуществление совместных инвестиций в инновационные программы и проекты; 2.25. Стратегическое управление инновационными проектами. Концепции и механизмы стратегического управления параметрами инновационного проекта и структурой его инвестирования Паспорта научной специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (специализация – управление инновациями) и пунктам: 3.20. Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала; 5.9. Особенности оценки инноваций; 6.18. Специфика функционирования, институциональные основы и механизмы различных сегментов рынка ценных бумаг. Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Самылов И.О. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, заключающееся в теоретическом обосновании стратегических аспектов выхода инновационно-ориентированной компании на IPO и разработке экономически обоснованного комплексного алгоритма выхода такой компании на IPO;

2) соискатель ученой степени Самылов И.О. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- теоретические результаты исследования заключаются в развитии инструментария стратегического менеджмента в области принятия решения об акционерном финансировании инновационно-ориентированной компании, заключающемся в разработке алгоритма экономического обоснования выхода такой компании на IPO;

- с точки зрения наличия практических результатов значимым является применимость авторского подхода на реальных данных инновационно-

ориентированной компании и возможность получения обоснованных выводов на основе этих данных.

3) диссертация на тему: «Финансирование инновационно-ориентированной компании через механизм IPO» обладает внутренним единством, логикой, последовательностью, что нашло отражение в целостности исследования, структурированности содержания и полученных результатов.

Достоверность результатов, полученных Самыловым И.О. подтверждается корректным использованием в работе действующих нормативных правовых актов, теоретических положений в исследуемой области, применением общенаучных методов, анализом широкого круга источников информации, включая официальную информацию Росстата, представленные в сети Интернет статистические данные по ведущим мировым фондовым биржам, материалы Организации экономического сотрудничества и развития, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Всемирной федерации фондовых бирж, профессиональные базы данных, аналитические отчёты аудиторско-консалтинговых фирм EY и PWC, информация с интернет-сайтов инновационно-ориентированных компаний, информация из СМИ, а также расчётами автора;

4) результаты диссертации Самылова И.О. были апробированы в фармацевтической компании средней капитализации (ПАО «Фармсинтез»).

5) диссертация содержит сведения о личном вкладе Самылова И.О. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах исследования, в частности, в выборе темы диссертации, в обосновании цели и задач исследования, в анализе и обобщении информации по теме диссертации, в теоретическом обосновании стратегических аспектов выхода инновационно-ориентированной компании на IPO и разработке экономически обоснованного комплексного алгоритма выхода такой компании на IPO.

Соискатель ученой степени кандидата экономических наук Самылов И.О. продемонстрировал необходимые теоретические знания, в соответствии с темой диссертации овладел принципами, логикой и методологией научного познания, проявил умение аргументировано излагать материал, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в экономической области.

6) Вместе с тем, следует отметить, что исследование вызывает несколько дискуссионных вопросов и требует дополнительных пояснений:

Автором выделены специфические для инновационно-ориентированных компаний показатели: коэффициент загрузки научно-технического персонала и общая вероятность разработки продукта. Достаточно спорным представляется учет этих показателей в современных условиях. Где отражаются данные показатели, каким образом формируется и оценивается эта информация? Любой не используемый в сегодняшней практике показатель требует дополнительной отчетности (в том числе и внутрифирменной), соответствующих процедур сбора и дополнительных трудовых затрат.

В чем заключается принципиальная новизна и ключевые преимущества предложенной автором методики оценки стоимости инновационно-

ориентированной компании при выходе на IPO от существующих и применяемых на практике в настоящее время? Пояснить методику оценки прогнозной прибыли.

Требуется уточнение, как востребованы практические рекомендации для менеджмента российских инновационно-ориентированной компаний по процессу размещения акций на открытом рынке в текущем периоде?

Считаем, что для апробации авторского алгоритма недостаточно одной фармацевтической компании ПАО «Фармсинтез». Результаты методических и практических рекомендаций, адресованных инновационно-ориентированным компаниям для подтверждения их дееспособности следовало предложить для практического внедрения более широкому кругу предприятий.

7) все материалы или отдельные результаты, полученные Самыловым И.О. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Самылов И.О. указал, что лично им получены следующие результаты:

- предложено авторское определение инновационно-ориентированной компании как объекта управления – компания, как давно существующая, так и недавно развившаяся из инновационного стартапа, которая выстраивает свою стратегию для конкурентной борьбы в динамичной внешней среде на основе уникальных научно-технических компетенций (включающих в себя опыт персонала, защищённые результаты интеллектуальной деятельности, специфические активы), основным конкурентным преимуществом которой является уникальный и передовой с научно-технической точки зрения результат, а основным источником стоимости являются будущие возможности роста, обусловленные потенциалом внедряемых инноваций. Выделены отличительные черты стратегии инновационно-ориентированной компании, влияющие на выбор источника финансирования, а именно относительно короткий жизненный цикл технологии и продукта, высокая потенциальная отдача от инвестиций за счёт источников роста обусловленных использованием технологического прогресса, сравнительно более высокий риск как для инвесторов, так и для держателей заёмного финансирования, заинтересованность государства и его научно-техническая политика, потребность в инновационной инфраструктуре;

- обоснована возможность принятия решения о выборе источников финансирования на основании иерархически выстроенных стратегий инновационно-ориентированной компании, принимающей такое решение, предложен алгоритм выбора источников финансирования инновационно-ориентированной компании, основанный на поэтапном анализе её стратегического профиля и использовании комплексного набора факторов, как количественного, так и качественного характера, влияющих на решение о выходе такой компании на IPO;

- формализована процедура вывода инновационно-ориентированной компании на IPO, в частности, классифицированы требования, которые возникают перед компанией, планирующей выйти на биржевую площадку; подготовлен набор рекомендаций для инновационно-ориентированной компании по процессу подготовки к IPO;

- дано авторское определение альтернативных биржевых площадок как специальных секторов основного биржевого рынка, выделенных с целью облегчения привлечения акционерного капитала быстро растущими компаниями малой и средней капитализации через пониженные требования к эмитентам, упрощённую процедуру допуска к торгам, финансовые, маркетинговые и информационные меры поддержки. Проведён содержательный анализ основных мировых альтернативных биржевых площадок как инструмента поддержки инновационно-ориентированных компаний при выходе на IPO, сделаны выводы о том, что уровень развития бирж напрямую зависит от уровня экономического развития;

- разработан алгоритм отбора инновационно-ориентированной компанией площадки для IPO, учитывающий уровень адаптации компании к площадке, а также количественные (глубина, доступность, эффективность, стабильность) и качественные (уровень финансовой и нефинансовой поддержки эмитента) характеристики самой площадки;

- уточнена схема создания стоимости инновационно-ориентированной компании, выявлены основные факторы создания стоимости. При этом существующие в науке и управленческой практике показатели были систематизированы, классифицированы на производственные, финансовые и маркетинговые, и было предложено рассматривать такие показатели, как вероятность успешной разработки, рентабельность нематериальных активов и индекс удовлетворённости покупателя как индикаторы создания стоимости инновационно-ориентированной компании;

- разработана методика оценки стоимости инновационно-ориентированной компании при выходе на IPO, основанная на учёте факторов, присущих таким компаниям и адаптированная под российскую специфику. Предложен метод определения стоимости компании на основе прогнозной прибыли для быстрорастущих инновационно-ориентированных компаний, не имеющих стабильной положительной прибыли в текущем периоде.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 12 научных работах, общим объёмом 21,6 п.л. (авт. – 8,2 п.л.), в том числе в 6 работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ для публикации основных научных результатов диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук (включая 1 работу на английском языке) общим объёмом 5,4 п.л. (авт. – 3,2 п.л.), в 2 работах в системе Web of Science общим объёмом 3 п.л. (авт. – 0,9 п.л.), а также в монографии «Коммерциализация технологических разработок в России: эволюционно-циклический подход» общим объёмом 11,5 п.л. (авт. – 3,5 п.л.).

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленным научным специальностям и может быть допущена к защите;

- 2) соответствует установленным требованиям и критериям.

Диссертация Самылова Ивана Олеговича на тему: «Финансирование инновационно-ориентированной компании через механизм IPO» соответствует

основным требованиям, установленным Приказом от 01.09.2016 № 6821/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Самылов Иван Олегович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальностям: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями), 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Член диссертационного совета
доктор экономических наук, профессор,
первый проректор
УО «Белорусский государственный
экономический университет»

Киреева Е.Ф.

22.03.2021г.

