

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Молчанова Николая Николаевича 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.

I. Актуальность избранной темы

Финансовый рынок в России находится в данный момент в стадии становления. IPO далеко не всегда воспринимается как инструмент финансирования инновационных компаний, и сделок такого типа пока проводится не так много. Безусловно, играют существенную роль неразвитость финансового рынка в целом и экономический спад в 2014-2016 годах, но немаловажную роль играет недостаточное понимание инструмента IPO собственниками и менеджерами предприятий при планировании корпоративной стратегии. Здесь играет роль как отсутствие опыта в подобных начинаниях, так и неудачный опыт тех компаний, которые всё-таки решаются на этот шаг. На наш взгляд, подробное раскрытие всех возможностей и ограничений IPO как инструмента финансирования инновационно-ориентированных компаний позволит сформировать более глубокое понимание этого процесса и особенностей его осуществления в глобальных условиях в целом и в российских в частности.

Можно заключить, что существует потребность в научном осмыслении и выработке практических рекомендаций с одной стороны, и недостаток работ, в которых бы рассматривались данные вопросы, с другой стороны, что и определяет актуальность труда автора.

II. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность и достоверность научных положений выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, обеспечивается: достаточно глубокой проработкой источников (198 источников, 57 из которых на английском языке) основой которых являются актуальные зарубежные и отечественные академические исследования, представленные в реферируемых научных базах; наличием статей в ведущих отечественных рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК; участием автора в научных конференциях. Кроме того, было проведено эмпирическое исследование, в рамках которого автор изучает механизмы финансирования инновационно-ориентированных компаний. В целом, результаты диссертационного исследования апробированы автором в десяти статьях и докладах на четырех конференциях.

II. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

- Обоснован схема выбора источников финансирования на основании иерархически выстроенных стратегий инновационно-ориентированной компании, принимающей такое решение (с. с. 48-49, 80-81). Предложен алгоритм выбора источников финансирования инновационных компаний, 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 (с. 53-59);
- Адаптирована модель процедуры вывода компании на IPO под нужды инновационно-ориентированных компаний. Формализованы требования, которые возникают перед

компанией, планирующей выйти на альтернативную биржевую площадку (нормативные и рекомендательные, предполагающие максимизацию инвестиционной привлекательности), подготовлен набор рекомендаций для инновационно-ориентированной компании по процессу подготовки к IPO (с. 60-68).

- 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 и прочие меры поддержки (с. 103.). Проведён содержательный анализ основных мировых альтернативных биржевых площадок как инструмента поддержки инновационно-ориентированных компаний при выходе на IPO.. Также сделаны выводы о том, что уровень развития бирж напрямую зависит от уровня экономического развития, а также типа финансовой системы (с с. 114-115);
- 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 (с. 115-119);
- 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, а также были дополнены такими факторами, как вероятность успешной разработки, рентабельность

нематериальных активов и индекс конкурентоспособности товара (с. 129-137);

- Разработана методика оценки стоимости инновационно-ориентированной компании при выходе на IPO, основанная на учёте факторов, присущих таким компаниям и адаптированная под российскую специфику (с. 157-161).

IV Вопросы и дискуссионные положения по содержанию диссертации

1) В диссертации представлены рекомендации по подготовке **инновационно-ориентированной** компании к IPO. Желательны четкие авторские комментарии относительно того, что из представленных требований и мер по реализации определяется именно инновационной спецификой.

2) С точки зрения рецензента, факторы, влияющие на стоимость компании (параграф 3.1), логично идентифицировать после описания методов оценки (параграф 3.2.), так как они из них вытекают.

3) Большого обоснования заслуживает выбор объекта апробации авторской методики – ПАО Фармсинтез. Хотелось бы уточнить: какое отношение имеет автор к данной компании.

4) Хотелось бы уточнить мнение автора по поводу следующего момента: влияет ли начавшийся глобальный экономический кризис на предложенные в диссертации алгоритмы. Если да, то каков характер этого влияния?

Указанные комментарии и дискуссионные положения не оказывают влияния на положительную оценку представленного диссертационного исследования, высокую значимость для науки практики полученных результатов.

Диссертация Самылова Ивана Олеговича на тему: «Финансирование инновационно-ориентированной компании через

механизм IPO » соответствует требованиям установленным Приказом от 01.09.2016 года № 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) и 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Член диссертационного совета

д-р экон. наук, профессор

профессор кафедры экономики исследований и разработок ФГБОУВО Санкт-Петербургский государственный университет

Молчанов Николай Николаевич

26.02.2021



ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»,

Экономический факультет, <http://www.econ.spbu.ru/>

Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62