

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Махмудовой Гулжахон Нематджоновны
на диссертацию Чупановой Хадижат Алибековны
на тему: «Совершенствование методического инструментария финансового
управления стоимостью металлургических предприятий»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4 Финансы

1. Актуальность избранной темы исследования

Страны с развивающейся экономикой в большей степени ощущают процессы геополитической турбулентности, нестабильности мировой экономики и колебания на финансовых рынках. Для российской экономики такие процессы значительно сказываются на промышленных отраслях, среди которых особое место занимает металлургическая промышленность, обеспечивающая сырьем и готовой продукцией не только другие системообразующие предприятия страны, но и экспортные потоки. В таких условиях для расширения производства конкурентоспособной металлопродукции и повышения инвестиционной привлекательности предприятий отрасли требуется применение таких механизмов финансового управления ими, которые учитывали бы различные аспекты ведения хозяйственной деятельности и способствовали росту стоимости фирмы на рынке. Этим объясняется потребность в развитии новых подходов к ценностно-ориентированному управлению предприятием, способных предоставить менеджменту информацию о наиболее значимых областях управления для принятия эффективных управленческих решений.

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

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии методологического подхода к финансовому управлению стоимостью предприятия, нацеленного на рост его стоимости с учетом изменения рыночных и фундаментальных факторов развития.

Наиболее значимые результаты, полученные лично соискателем и содержащие научную новизну, заключаются в следующих положениях:

1. Обосновано применение авторского алгоритма финансово-экономической оценки эффективности деятельности предприятия на основе модели остаточной чистой прибыли. Описана методология оценки, включающая расчет требуемой нормы доходности на капитал, стоимости

по модели остаточной чистой прибыли, а также авторских показателей эффективности деятельности. Применимость такого подхода с математической точки зрения подтверждается результатами эконометрического исследования взаимосвязи рыночной стоимости с фундаментальной.

2. Предложен показатель эффективности деятельности предприятия RORI, характеризующий величину добавленной ценности предприятия, приходящейся на 1 рубль реализованной продукции. Экономический смысл разработанного показателя соотносится с классическим показателем рентабельности, однако уточняет его с точки зрения ценностно-ориентированного управления. Так, показатель может использоваться менеджментом в качестве инструмента оценки финансово-экономической эффективности ценностно-ориентированного управления.

3. Динамичность стратегического роста металлургических предприятий предлагается определять с использованием разработанного коэффициента SGRI, который оценивает эластичность изменения фундаментальной стоимости по рыночной. Показатель раскрывает уровень ценностно-ориентированного управления на металлургическом предприятии и может использоваться менеджментом для принятия оперативных мер реагирования по стабилизации роста стоимости фирмы.

4. На основе эконометрического анализа выявлена взаимосвязь рыночной стоимости с показателями внешней и внутренней среды предприятия, заключенных в укрупненные группировки, среди которых показатели дивидендной и финансовой политик, интеллектуальный капитал, политика следования принципам устойчивого развития. Результаты анализа формируют области управленческого менеджмента, направленные на рост рыночной стоимости.

5. Разработана модель финансового управления стоимостью металлургического предприятия, включающая в себя элементы управления, оказывающие влияние на рост фундаментальной и рыночной ценности. Разработанная модель охватывает количественные и качественные показатели предприятия, тем самым содержит в себе однозначные инструменты для принятия управленческих решений.

3. Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, теоретическая и практическая значимость

Достоверность полученных в диссертационном исследовании научных положений и результатов основана на использовании официальных данных публичных металлургических компаний за 10 лет, данных Росстата, Банка России и т. д. В работе использован эконометрический инструментарий, актуальные литературные источники (всего 147 источников). Автор корректно интерпретирует полученные результаты применительно к металлургическим предприятиям с позиции ценностно-ориентированного менеджмента.

Обоснованность научных положений и результатов подтверждается проработкой значительного объема теоретического материала, в частности работ современных российских и зарубежных авторов. Вместе с тем полученные результаты и выводы исследования апробированы на российских и международных конференциях, представлены в виде 11 публикаций в рецензируемых научных изданиях.

Работа имеет теоретическую и практическую значимость и вносит вклад в развитие теории ценностно-ориентированного управления.

Теоретическая значимость состоит в уточнении и расширении существующих подходов к финансовому управлению стоимостью предприятий металлургической отрасли. Автором выявлены значимые для конкретной отрасли области управления в условиях российского рынка, что дополняет теорию ценностно-ориентированного менеджмента концептуальным подходом к управлению стоимостью предприятия на отраслевом уровне.

Практическая значимость связана с получением оценок, позволяющих использовать модель металлургическими предприятиями при принятии управленческих решений, а также определении инвестиционной привлекательности предприятий. Кроме того, данный подход может применяться государственными органами при выработке рекомендаций по стратегическому развитию металлургической отрасли России.

4. Вопросы и замечания по работе

1. Является ли представленная модель финансового управления универсальной и может ли она применяться для предприятий других отраслей экономики?

2. В разработанной автором модели финансового управления стоимостью металлургического предприятия одним из существенных факторов влияния выступает укрупненная группировка факторов «публикация нефинансовой отчетности». Стоит прокомментировать, какие именно действия

менеджмента в части раскрытия нефинансовой отчетности будут способствовать росту стоимости компании? Хотелось бы также уточнить, может ли ESG-рейтингование предприятия рассматриваться в качестве фактора, влияющего на его стоимость.

Отмеченные замечания не снижают общий высокий уровень работы, не умаляют значимость диссертационного исследования для российской науки и практики.

3. Общее заключение по диссертации

Содержание диссертации Чупановой Х. А. на тему: «Совершенствование методического инструментария финансового управления стоимостью металлургических предприятий» соответствует специальности 5.2.4 Финансы.

Диссертация является научно-квалификационной работой, в которой содержится новый прикладной инструментарий финансового управления стоимостью металлургических предприятий, использование которого будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности предприятий отрасли.

Диссертационное исследование Чупановой Хадижат Алибековны на тему: «Совершенствование методического инструментария финансового управления стоимостью металлургических предприятий» соответствует требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 г. № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-петербургском государственном университете», а соискатель – Чупанова Хадижат Алибековна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета

доктор экономических наук, профессор кафедры
экономической и финансовой безопасности

Ташкентского государственного экономического университета

Махмудова Гулжахон Нематджоновна



«04» апреля 2025 г.

