

ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета
доктора экономических наук Писаренко Жанны Викторовны
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

Актуальность темы диссертационного исследования. Новые экономические реалии для отечественной экономики активизировали множество проблемных вопросов, требующих реструктуризации устоявшихся методов управления предприятиями. Эффективное развитие промышленных предприятий для отечественной экономики продолжает иметь повышенное значение в условиях ограниченности сбыта и специфики формирования внутреннего спроса. Для металлургических предприятий, традиционно формирующих предложение для производства в других отраслях экономики, разработка новых моделей управления стоимостью предприятия приобретает высокую актуальность.

Предложенный в диссертационном исследовании концептуальный подход к финансовому управлению металлургическим предприятием нацелен на наращивание стоимости предприятия с учетом укрупненных факторов, влияющих на фундаментальную и рыночную стоимость фирмы. Такой подход содержит в себе экономически обоснованные элементы управления, нацеленные на принятие менеджментом эффективных управленческих решений.

Новизна научных положений диссертационного исследования прослеживается в ряде самостоятельно полученных автором научных результатов. В частности, разработка алгоритма финансово-экономической оценки эффективности металлургических предприятий; разработка авторских показателей оценки наращивания стоимости предприятия (RORI)

и динамичности стратегического роста стоимости предприятия (SGRI); разработка многофакторной модели оценки драйверов роста рыночной стоимости предприятия; обоснование применения разработанной модели финансового управления стоимостью металлургического предприятия.

Достоверность и обоснованность научных положений, сформулированных в диссертации основана на эмпирическом анализе научных и прикладных исследований в области финансового менеджмента, использовании актуальных показателей развития металлургической отрасли. Применение эконометрического анализа и корректная интерпретация результатов исследования с экономической точки зрения позволили сформулировать выводы о необходимости применения разработанной модели финансового управления стоимостью металлургических предприятий.

Систематический анализ роли ценностно-ориентированного менеджмента в финансовой науке с опорой на работы как отечественных, так и зарубежных авторов, подтверждает обоснованность научных выводов и результатов. Итоги диссертационного исследования были представлены на различных научно-практических конференциях как международного, так и российского уровня. Автором опубликовано 11 научных работ, среди которых 8 - в рецензируемых научных журналах.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в его вкладе в развитие теории ценностно-ориентированного управления в виде концептуального подхода к управлению стоимостью металлургических компаний, который дополняет существующие исследования в этой области на уровне отрасли. Результаты работы могут стать инструментом стратегического развития отрасли, реализуемого через принятие менеджментом обоснованных управленческих решений, направленных на увеличение стоимости акций компании.

Вопросы и замечания

1. Чем обусловлен выбор модели CAPM для оценки ставки дисконтирования? Насколько отличаются расчеты по данной модели для металлургических компаний развитых и развивающихся стран?
2. На стр. 73–78 автор приводит ряд эмпирических работ, описывающих влияние внешних и внутренних факторов на стоимость компании, однако следует учитывать специфичность таких оценок для различных секторов экономики. В этой связи хотелось бы уточнить, каковы ключевые особенности применения предложенной модели финансового управления для предприятий других отраслей экономики?

Отмеченные замечания носят дискуссионный характер и не влияют на общую высокую оценку работы.

Заключение

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

Диссертация представляет собой квалификационное научное исследование, в котором изложены как теоретические, так и практические аспекты, играющие ключевую роль в формировании основ финансового управления стоимостью предприятий в сфере металлургии.

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» и рекомендована к защите в СПбГУ. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Председатель диссертационного совета
доктор экономических наук, профессор Кафедры
управления рисками и страхования
Санкт-Петербургского государственного университета
Писаренко Жанна Викторовна

«29» апреля 2025 г.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ж.В. Писаренко', written in a cursive style.