

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Прокопьевой Евгении Леонидовны
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

I. Актуальность темы исследования

Развитие и адаптация научных подходов к ценностно-ориентированному управлению для российских предприятий приобретает высокую значимость в условиях геополитических ограничений, нестабильности финансовых рынков и волатильности мировых цен на сырье. Для эффективного управления предприятием с использованием ценностно-ориентированных подходов важно понимать механизмы и инструменты, позволяющие влиять на стратегическое развитие корпорации.

Металлургические предприятия в последние годы испытывают на себе различные внешние и внутренние ограничения. В то же время, в существующих исследованиях вопросы управления стоимостью на отраслевом уровне затрагиваются фрагментарно и требуют выработки новых эффективных методов и подходов. Поэтому разработанный в диссертации подход к финансовому управлению стоимостью металлургического предприятия направлен на решение проблематики поиска факторов, определяющих эффективность управления стоимостью металлургического предприятия.

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

В исследовании представлен экономически обоснованный подход к финансовому управлению стоимостью металлургического предприятия,

направленный на повышение стоимости компании с учетом факторов внешнего и внутреннего воздействия.

Работа содержит ряд научных результатов, среди которых наиболее важными являются следующие:

1) обоснован алгоритм оценки финансово-экономической эффективности предприятия, который может обеспечить предприятию наращивание стоимости, в том числе с применением предложенных автором коэффициентов;

2) для оценки финансово-экономической эффективности предприятия предложены показатели: RORI, оценивающий эффект от применения ценностно-ориентированного управления на 1 рубль реализованной продукции; SGRI, оценивающий изменение рыночной стоимости компании к изменению ее фундаментальной стоимости;

3) на основе эконометрического анализа выявлены наиболее значимые факторы, воздействующие на финансовое управление рыночной стоимостью;

4) разработана модель финансового управления стоимостью металлургического предприятия, нацеленная на повышение капитализации компании на фондовом рынке, в которой обозначены ключевые области воздействия на рыночную и фундаментальную стоимость.

III. Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность изложенных научных выводов, представленных на защиту, подтверждается всесторонним анализом данных статистики и бухгалтерской отчетности предприятий отрасли. В работе представлены расчеты и аналитика, в том числе результаты применения эконометрического метода, а также проведена экономическая интерпретация полученных оценок.

Аргументированность научных выводов и результатов основывается на фундаментальном теоретическом исследовании проблемы, основанном на изучении актуальных научных источников российских и зарубежных

авторов. Это позволило автору усовершенствовать методический инструментарий управления стоимостью металлургических предприятий на основе разработанного концептуального подхода к финансовому управлению стоимостью компании.

Также результаты исследования представлены в виде 8 статей, опубликованных в рецензируемых научных журналах, соответствующих требованиям ВАК, и апробированы в форме докладов на научных конференциях.

IV. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Доминирование идеи о первостепенности чистой прибыли как наиболее важного финансового результата предприятия постепенно уходит на второй план. В то же время в академической литературе получает распространение концепция ценностно-ориентированного управления, в основе которого лежит идея о наращивании стоимости компании в интересах стейкхолдеров. Существующие эмпирические исследования охватывают лишь часть аспектов ценностно-ориентированного подхода и не всегда способствуют устойчивому росту рыночной капитализации компаний в конкретных отраслях. Предложенный автором концептуальный подход к финансовому управлению для металлургических компаний описывает ключевые элементы, которые позволяют принимать более обоснованные управленческие решения.

Разработка нового подхода, нацеленного на увеличение стоимости предприятия через ценностно-ориентированное управление, который уже успешно применяется на развитых финансовых рынках, будет способствовать стратегическому развитию металлургической отрасли, а также росту инвестиционной привлекательности компаний на фондовом рынке.

V. Вопросы и замечания

Помимо положительных характеристик исследования работа содержит некоторые дискуссионные вопросы и комментарии.

1. Утверждения автора о том, что на рынке акции могут быть как недооценены, так и переоценены и, в то же время, что рыночная цена почти всегда выше фундаментальной, звучат противоречиво (с. 60). Какое объяснение может дать автор данным тезисам?

2. В таблице 7 (с. 82) показатели обозначены как финансовые и нефинансовые. Далее в рамках их обоснования они делятся на количественные и качественные. В чем смысл такого деления на группы, и какое соответствие между ними?

3. Автор утверждает, что разработанная модель финансового управления стоимостью металлургического предприятия является универсальной (с. 124). Означает ли это, что она может использоваться и для других отраслей, если да, какие для этого потребуются корректировки? В то же время, в чем ее специфика, характерная именно для оценки металлургических компаний, поскольку представленная структура, алгоритмы и факторы, включенные в модель, на первый взгляд, подходят для оценки стоимости компаний любой отраслевой принадлежности?

Высказанные дискуссионные вопросы и замечания не влияют на общую высокую оценку работы.

VI. Заключение

С учетом вышеизложенного полагаю, что содержание диссертации Чупановой Хадижат Алибековны на тему: «Совершенствование методического инструментария финансового управления стоимостью металлургических предприятий» соответствует специальности 5.2.4 Финансы;

Диссертация представляет собой научно-квалификационную работу, содержащую теоретически и практически значимые научные результаты,

составляющие основу нового подхода к финансовому управлению стоимостью металлургического предприятия.

Нарушений пунктов 9, 11 Порядка присуждения Санкт-Петербургским государственным университетом ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук соискателем ученой степени мною не установлено.

Диссертация соответствует критериям, которым должны отвечать диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, установленным приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» и рекомендована к защите в СПбГУ.

Член диссертационного совета
доктор экономических наук,
профессор кафедры финансового рынка и финансовых институтов
Новосибирского государственного университета экономики и управления
«НИНХ» (г. Новосибирск)



Прокопьева Евгения Леонидовна

28 апреля 2025 г.



*Куркин завершено
Кадровый отдел кадров*

Смобина И.В.

28.04.2025