

В диссертационный совет ЮФУ801.03.08
на базе Факультета управления ФГАОУ ВО
«Южный федеральный университет»

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Нджороге Парменаса Кимани
на тему «Совершенствование инструментария управления
формированием рыночной стоимости корпорации»,
представленной на соискание учёной степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.6. Менеджмент**

Диссертационное исследование Нджороге Парменаса Кимани посвящено актуальной для современной теории и практики менеджмента проблеме совершенствования управления формированием рыночной стоимости корпорации. В условиях высокой неопределённости деловой среды, возрастания требований к качеству корпоративного управления, расширения роли нефинансовых факторов и устойчивого развития вопросы обоснования управленческих решений, ориентированных на создание стоимости, приобретают особую значимость.

Актуальность темы обусловлена необходимостью трансформации концепции стоимостно-ориентированного управления с учетом динамики отношений компании с ключевыми стейкхолдерами. В основе предлагаемого подхода лежит положение о том, что фундаментальная стоимость бизнеса не может сводиться исключительно к финансовым результатам или текущей конъюнктурной оценке активов. Ее долгосрочное формирование определяется согласованностью стратегических, управленческих и ESG-процессов, уровнем информационной прозрачности, внутренней устойчивостью компании и обеспечением баланса интересов заинтересованных сторон.

В отличие от традиционных моделей, опирающихся преимущественно на комбинацию финансовых метрик, авторская концепция рассматривает создание стоимости как интегрированный процесс, координирующий стратегию, систему корпоративного управления и практики устойчивого развития.

Эмпирическая база исследования включает панельные данные 70 российских корпораций за период 2021–2023 гг., на основе которых разработан

и апробирован оригинальный Индекс корпоративной устойчивости (CIS). В работе обоснован тезис о том, что экономическое измерение устойчивости остается концептуально наименее проработанным в рамках существующих ESG-фреймворков. На основе эконометрического анализа подтверждено наличие статистически значимой положительной связи между предложенным CIS и общепринятыми ESG-метриками. Методологическая новизна исследования заключается в применении алгоритма машинного обучения (Extra Trees Regressor) для моделирования ESG-показателей компаний, не охваченных рейтинговыми агентствами. Разработанный инструментарий позволяет снизить информационную асимметрию и повысить обоснованность оценки рыночной стоимости корпораций в условиях дефицита нефинансовых данных.

Автор предлагает трехэтапный процесс формирования рыночной стоимости корпорации: (1) внутренняя оценка функционирования организации, проводимая штатными экспертами; (2) разработка рекомендаций, направленных на наименее эффективные области организации; и (3) оценка прогресса в достижении установленных целей с помощью ключевых показателей эффективности и системы обратной связи. Эмпирическое тестирование этого инструмента в двух финансовых корпорациях дополнительно повышает практическую значимость исследования. Вместе с тем автореферат вызывает отдельные вопросы, носящие уточняющий и дискуссионный характер.

В частности, было бы полезно более детально раскрыть критерии отбора 70 корпораций в эмпирическую выборку, временной период исследования и отраслевую структуру наблюдений. Такое уточнение позволило бы оценить границы применимости полученных результатов. Кроме того, 2021-2023 годы являются периодом высокой экономической нестабильности для российских корпораций, и необходимо подчеркнуть это ограничение, указав на возможности использования полученных результатов в других условиях.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки исследования и носят характер пожеланий, направленных на дальнейшее развитие представленного научного результата.

Автореферат диссертации Нджороге Парменаса Кимани позволяет заключить, что работа представляет собой самостоятельное, завершённое научно-квалификационное исследование, содержащее положения,

обладающие научной новизной, теоретической и практической значимостью. Диссертация соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук, а её автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент.

Беляцкая Татьяна Николаевна

зав. кафедрой менеджмента,
доктор экон. наук, профессор

Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники

Контактные данные

E-mail: beliatskaya@bsuir.by

Тел.: +375 (17) 293-89-81

Адрес

Учреждение образования «Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники», Инженерно-экономический факультет, Кафедра менеджмента

220013, Республика Беларусь, г. Минск, ул. Платонова 39, ауд. 8076

