

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**

Процессы формирования рыночной стоимости давно являются объектом внимания корпораций, регуляторов, инвесторов. В практике корпоративного управления наработан широкий инструментарий влияния на стоимостную оценку, целенаправленного воздействия на ожидания и восприятие ценности активов компании. К таким мерам относятся дивидендные выплаты, обратный выкуп акций, взаимодействие с инвесторами, раскрытие информации, инструменты слияния и поглощения, опционные программы и прочие. Однако разрозненное применение этих мер без системной методологической основы не позволяет достичь синергетического эффекта. Стоимость корпорации находится на стыке разнонаправленных интересов сильных групп влияния, и процессы управления формированием стоимости сталкиваются с новыми системными вызовами: сложность эмпирической валидации и обоснования предлагаемых инструментов, неприменимость универсальных рекомендаций к реалиям национальной экономики, трансформация ожиданий и приоритетов в принятии решений инвесторами и собственниками бизнеса.

Ответ на такие вызовы – сложная, актуальная проблема, имеющая значение как для экономической науки, так и для практики корпоративного управления. Поэтому не вызывает сомнений актуальность диссертационного исследования Нджороге П.К., направленного на решение этой проблемы в части системной интеграции в стоимостную концепцию управления корпорациями принципов и практик *ESG*-политики, выходящих за рамки сугубо финансовых или оценочных моделей.

В диссертации последовательно решаются задачи концептуально-теоретического, эмпирико-аналитического и проектного характера, направленные на достижение поставленной цели и сопровождающиеся

получением новых научных результатов в логике научной специальности
5.2.6. Менеджмент.

Положительной оценки благодаря глубокому анализу заслуживает фундаментальная теоретико-методологическая основа работы, в развитие которой автор предлагает собственную трактовку содержания управления рыночной стоимостью как многоуровневой системы, интегрирующей стратегический, управленческий и *ESG*-контуры, сформировать комплексное представление о механизмах создания долгосрочной стоимости.

Обращает внимание оправданное использование разнообразных методов исследования для решения поставленных соискателем задач наряду с репрезентативной эмпирической базой, сформированной практикой и панельными данными крупных российских корпораций.

Конкретные результаты, отраженные в автореферате, в частности, разработка аналитического индекса внутренней устойчивости корпорации, трехэтапный процесс управления формированием рыночной стоимости, обладают признаками научной новизны и имеют практическую значимость для корпоративного управления в Российской Федерации.

Результаты исследования широко обсуждались на международных и всероссийских научно-практических конференциях, автором опубликовано 14 научных работ, в том числе 6 научных статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства науки и высшего образования Российской Федерации. Соискатель является соавтором 2 коллективных монографий. Это свидетельствует о достаточно широкой апробации и информировании профильных специалистов о результатах и ходе исследования Нджороге П.К. Подавляющее большинство статей в рецензируемых изданиях опубликованы без соавторов, что подчеркивает самостоятельность и зрелость исследователя.

В качестве замечания необходимо отметить, что из текста автореферата в рамках пятого научного положения, выносимого на защиту, не в полной мере раскрыта степень воспроизводимости и практической применимости предложенного трехэтапного алгоритма:

– предусматривает ли он возможность практической реализации силами самой корпорации или предполагает привлечение внешнего консалтинга и специфического стека *ML*-инструментов?

– какова расчетная трудоемкость и ресурсоемкость внедрения данной модели для средней корпорации?

Кроме того, в автореферате не отражено, насколько внутренние поведенческие и организационные аспекты принятия решений в корпорациях могут влиять на реализацию предложенного алгоритма управления формированием стоимости.

Данные замечания носят уточняющий характер и не снижают высокой оценки научной и практической ценности диссертационного исследования. Содержание автореферата Нджороге П.К. на тему «Совершенствование инструментария управления формированием рыночной стоимости корпорации» соответствует паспорту научной специальности 5.2.6. Менеджмент и отвечает требованиям, которые предъявляются к авторефератам диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, а соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Кандидат экономических наук
(н.с. 08.00.05 – Экономика и
управление народным хозяйством),
доцент кафедры управления
факультета таможенного дела
ГКОУ ВО «Российская
таможенная академия»



Бондаренко
Андрей Олегович

140074, Московская область, г. Люберцы, Комсомольский проспект, д. 4.
Государственное казенное образовательное учреждение высшего образования
«Российская таможенная академия».
Тел.: 8(495)500-13-58.
Эл. почта: ao.bondarenko@customs-academy.ru

18.09.2026

