

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**

Диссертационная работа Нджороге П.К. посвящена решению актуальной научной и практической проблемы: разработке и совершенствованию инструментария управления рыночной стоимостью корпорации в условиях трансформации критериев эффективности бизнеса. В контексте перехода к новой парадигме устойчивого развития, когда приоритетное значение приобретают экологические, социальные и управленческие факторы (ESG), тема исследования приобретает особую народнохозяйственную значимость.

В автореферате Нджороге П.К. отмечается, что необходимо усовершенствовать традиционные модели определения рыночной стоимости для более полного учета интересов различных заинтересованных сторон. Эта позиция представляется обоснованной, открывающей интересные исследовательские перспективы и соответствующей ведущим современным теориям управления: теории заинтересованных сторон, управлению, ориентированному на формирование стоимости, и концепции «тройного результата».

Автором разработан методологический подход к управлению рыночной стоимостью корпораций, рассматривающий формирование стоимости как интегрированный процесс, в котором стратегические, управленческие и ESG-компоненты взаимозависимы, а не являются отдельными факторами. Таким образом, предложенная концепция отходит от подходов, рассматривающих стоимость как совокупность финансовых показателей, и вместо этого определяет механизмы, посредством которых эти компоненты координируются в условиях конкурирующих интересов заинтересованных сторон. Следует отметить, что, несмотря на наличие отдельных упомянутых элементов в современных научных

исследованиях по теории управления, их системная интеграция в рассматриваемой работе вносит заметный вклад в развитие теории и инструментария менеджмента.

В работе Нджороге П.К. предложен и научно обоснован индекс корпоративной внутренней устойчивости (Corporate Internal Sustainability, CIS), ориентированный на количественную оценку экономической составляющей корпоративной устойчивости. Данный индекс решает задачу комплексной оценки способности корпорации сохранять экономическую жизнеспособность в условиях параллельной реализации инициатив по созданию стоимости в русле ESG-парадигмы. Обобщая результаты проведенного эмпирического анализа, автор приходит к заключению о том, что имплементация ESG-факторов способствует укреплению внутренней устойчивости корпорации через темп роста чистой прибыли, снижение риска неплатежеспособности, коэффициента вариации прибыли и величины доходной способности.

Отдельного упоминания заслуживает предложенная в диссертации прогностическая модель, базирующаяся на алгоритме Extra Trees Regressor; она предназначена для прогнозирования ESG-рейтингов российских корпораций. Инструментарно она представляет собой применение ансамблевых методов машинного обучения к задаче прогнозирования ESG-параметров в специфических условиях российского корпоративного сектора.

В работе систематизированы ключевые организационные функции, определяющие динамику рыночной стоимости: стратегическое планирование, система внутреннего контроля и риск-менеджмента, раскрытие информации, управление человеческим капиталом и связи с инвесторами. В качестве прикладного решения автором предложен трехэтапный алгоритм создания стоимости, включающий функциональный аудит системы управления, формулирование адресных рекомендаций и мониторинг эффектов на основе динамических KPI. Наличие замкнутого контура обратной связи обеспечивает адаптивность управленческих решений в условиях высокой рыночной неопределенности.

В качестве замечания хотелось бы обратить внимание, что выборка из 100 компаний, оцененных RAEX Europe, не является репрезентативной для всего российского корпоративного сектора, учитывая, что в рейтинги обычно попадают крупнейшие и наиболее прозрачные компании. Это ограничение следовало подчеркнуть в автореферате, при обосновании выводов автора.

Также, оценивая в целом положительно упомянутый выше алгоритм, хотелось бы уточнить, учитывает ли он в достаточной мере изменения макроэкономической обстановки в России с 2022 года, включая санкции, геополитическую напряженность и волатильность на мировых нефтяных рынках, могут ли руководители корпораций применить предложенные рекомендации в текущих экономических условиях?

Отмеченные вопросы не умаляют достоинств работы. Диссертация Нджороге П.К. является самостоятельным завершенным исследованием, обладающим научной новизной, теоретической и практической значимостью. Основные результаты апробированы на международных конференциях и отражены в публикациях автора. Автореферат соответствует требованиям ВАК, а соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент.

Доктор экономических наук, заведующий кафедрой экономической теории и предпринимательства Южно-Российского института управления — филиала РАНХиГС (ЮРИУ РАНХиГС)

Сергей Сергеевич Змияк

Контактные данные:

Тел. +7 (863) 296-24-82, e-mail: : ectheory-uriu@ranepa.ru

344002, Россия, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, д. 70/54, каб. 601-603

