

ОТЗЫВ

научного руководителя

кандидата экономических наук, доцента

Шевченко Дмитрия Александровича

на диссертационную работу

Нджороге Парменас Кимани

на тему «Совершенствование инструментария управления формированием

рыночной стоимости корпорации»,

представленную на соискание ученой степени кандидата экономических

наук по специальности 5.2.6. Менеджмент (экономические науки)

Актуальность рассматриваемой проблематики определяется необходимостью развития корпоративных структур в условиях усиливающейся неопределенности и рисков, значительной волатильности рыночной конъюнктуры, а также трансформации критериев оценки эффективности бизнеса с учетом социальных и экологических аспектов. Указанные обстоятельства предопределяют пересмотр теоретических подходов и методологических оснований менеджмента как совокупности форм, методов и инструментов, направленных на достижение приоритетной стратегической цели корпорации — эффективного формирования ее рыночной стоимости.

Следует подчеркнуть, что развитие представлений о механизмах формирования и увеличения рыночной стоимости корпорации находится в русле традиционной управленческой парадигмы и сопряжено с необходимостью обоснования принимаемых управленческих решений с позиции обеспечения интересов различных групп стейкхолдеров.

В рамках формирующейся новой парадигмы обеспечения устойчивости рыночной стоимости особое значение приобретает ориентация менеджмента на системное удовлетворение интересов всех заинтересованных сторон и учет их ожиданий при принятии управленческих решений. Достижение данной цели возможно лишь при условии включения в управленческие стратегии ключевых

факторов устойчивого развития, формирующих предпосылки для достижения целевых параметров рыночной стоимости корпорации.

В этой связи особую значимость приобретает анализ механизмов интеграции ESG-факторов в процесс принятия управленческих решений, поскольку подобная интеграция способствует обеспечению инклюзивного и устойчивого роста корпораций. Наряду с этим внутренняя устойчивость выступает одним из базовых детерминантов формирования рыночной стоимости, что обуславливает необходимость углубленного исследования ее ключевых компонентов. Обеспечение устойчивого уровня рыночной стоимости корпорации предполагает реализацию комплексного подхода, основанного на функциональной интеграции и непрерывном совершенствовании управленческого инструментария, направленного на повышение совокупного благосостояния заинтересованных сторон.

Основными результатами научного исследования, обладающими элементами новизны, являются следующие:

– Обоснована содержательная интерпретация управления процессом формирования рыночной стоимости корпорации как динамической многомерной модели, возникающей в результате согласования стратегических, управленческих и ESG-процессов в рамках концепции Value-Based Management (VBM). В отличие от существующих подходов, акцентированных преимущественно на отдельных показателях, предложенная трактовка ориентирована на учет интересов различных групп стейкхолдеров и предусматривает интеграцию факторов и механизмов создания стоимости на стратегическом, управленческом и ESG-уровнях, обеспечивая тем самым рост рыночной стоимости корпорации.

– Доказано, что достижение высокого уровня рыночной стоимости корпорации обусловлено необходимостью согласованной интеграции ключевых управленческих функций, реализуемой посредством использования инструментов интегрированной отчетности как элемента управленческой инфраструктуры, а также трансформации управленческих функций, включающих стратегическое финансовое планирование, управление человеческим капиталом, раскрытие

информации, внутренний контроль и ESG-деятельность, в систему взаимосвязанных процессов, комплексная реализация которых обеспечивает устойчивое развитие корпорации на рынке.

– Дополнен и эмпирически апробирован аналитический индекс внутренней корпоративной устойчивости, в рамках которого устойчивость представлена в виде непрерывного интегрального показателя. Формирование данного индекса осуществляется на основе объединения четырех ключевых переменных: темпов реального роста, вероятности неплатежеспособности, уровня рискованности прибыли и соотношения прибыли к балансовой стоимости. Это позволяет идентифицировать корпорации, характеризующиеся высоким уровнем внутренней устойчивости и значительным потенциалом увеличения рыночной стоимости.

– Разработан инструментарий ESG-ориентированного формирования рыночной стоимости корпорации, включающий алгоритм Extra Tree Regressor, реализованный с применением методов машинного обучения и основанный на использовании 41 параметра. Его применение обеспечивает прогнозирование ESG-рейтинга с точностью свыше 83%, что позволяет выявлять взаимосвязи между ESG-профилями и результативностью деятельности корпораций, а также выделять организации с минимальными рисками и позитивным нефинансовым имиджем как значимыми факторами роста рыночной стоимости. Кроме того, предложенный подход создает условия для раскрытия ESG-показателей корпорациями, не представленными в рейтингах ведущих агентств, расширяя доступ стейкхолдеров к соответствующей информации и формируя предпосылки для увеличения рыночной стоимости.

– Предложен процесс управления формированием рыночной стоимости корпорации, интегрирующий влияние ESG-факторов и принципов корпоративного управления в рамках концепции VBM. Данный процесс включает три последовательно реализуемых и взаимосвязанных этапа: проведение функциональной оценки организационных и управленческих элементов системы корпоративного управления; разработку рекомендаций по повышению рыночной

стоимости на основе комплексного анализа текущего состояния корпорации; оценку результативности их реализации с использованием системы ключевых показателей эффективности (KPI), предназначенной для мониторинга внедрения предложенных мероприятий. Реализация указанного процесса в итеративном режиме обеспечивает возможность постоянной корректировки управленческих решений и поддержания устойчиво высокого уровня рыночной стоимости корпорации.

Таким образом, диссертационная работа Нджороге Парменаса Кимани представляет собой самостоятельное, завершенное научное исследование актуальной проблемы формирования устойчивой рыночной стоимости корпорации.

Нджороге Парменас Кимани в 2017 году поступил в очную аспирантуру Южного федерального университета по направлению 38.06.01, научная специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит. Аспирантура успешно окончена в 2020 году. В период подготовки диссертационного исследования Нджороге П.К. продемонстрировал высокий уровень теоретической подготовки, хорошие навыки работы с научными публикациями, проявил компетентность в сфере сбора и анализа эмпирических данных. Нджороге П.К. обладает необходимыми исследовательскими и аналитическими способностями для проведения самостоятельных исследований.

На данный момент Нджороге работает преподавателем факультета управления на кафедре теории и технологий в менеджменте, где участвует как в преподавательской, так и в научной деятельности университета.

Результаты диссертационного исследования и основные положения отражены в 15 публикациях общим объемом 8,41 п.л. (доля автора 6,785 п.л.), в том числе 6 статей общим объемом 3,41 п.л. (авторский объем 3,41 п.л.) – в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования России, 3 статьи общим объемом 2,7 п.л. (авторский объем 1,125 п.л.) опубликованы в научных изданиях, индексируемых в международной базе «Scopus». Результаты, полученные в рамках

диссертационного исследования, апробированы на научно-практических конференциях международного и всероссийского уровней, интегрированы в учебный процесс факультета управления Южного федерального университета.

Диссертационная работа Нджороге Парменаса Кимани «Совершенствование инструментария управления формированием рыночной стоимости корпорации» является целостным самостоятельным научным исследованием значимой социально-экономической проблемы. Считаю, что представленная диссертационная работа в полной мере соответствует требованиям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней в ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», а ее автор Нджороге Парменас Кимани заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент.

Научный руководитель:

кандидат экономических наук, доцент,

декан факультета управления,

ФГАОУ ВО «Южный федеральный

университет»

Шевченко Дмитрий Александрович

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«ЮЖНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Личную подпись Шевченко Д.А.

ЗАВЕРЕНО:

Главный специалист по управлению персоналом

Шкурят С.И. С. М.
«10» 04 2026

