

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.116 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Земсковой Ирины Михайловны на тему
«Управление капитализацией российских публичных акционерных
компаний», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Земскова Ирина Михайловна в своем исследовании рассматривает сложную и актуальную проблему, связанную с управлением капитализацией, поскольку управление капитализацией является одной из ключевых задач публичных акционерных компаний. Так, крупные инвестиционные фонды в своих инвестиционных документах определяют ограничения по уровню капитализации компаний, в которые они могут инвестировать. Повышение капитализации может способствовать привлечению инвесторов и увеличению акционерного капитала.

Объект исследования – капитализация публичных акционерных компаний. Предмет исследования – комплекс методов управления капитализацией публичных акционерных компаний российского финансового рынка.

В исследовании систематизированы теоретические представления о капитализации публичных акционерных компаний; осуществлена классификация научной категории «капитализация» на основании ряда признаков. На основе признака «в зависимости от объекта на фондовом рынке» выделены капитализация рынка и капитализация компании, на основе признака «сравнение капитала на балансе и суммы капитализации» соискатель выделяет чрезмерную капитализацию и недостаточную капитализацию. Помимо этого, представлена классификация типов инвесторов. На основе признака «цель инвестиций» соискатель предлагает два типа инвесторов: инвестор в акции роста (growth stock) и инвестор в

акции стоимости (value stock). В таблице 3 представлена информация о показателях (мультипликаторах), которые используют «инвесторы в акции роста» и «инвесторы в акции стоимости». «Инвесторы в акции роста» выбирают компании с высокими темпами роста выручки, «инвесторы в акции стоимости» выбирают стабильные компании со стабильным денежным потоком и дивидендами.

Обоснованы методические подходы к управлению капитализацией с определением и классификацией показателей оценки стоимости компании. Проанализированы три метода управления капитализацией, которые позволят менеджерам и Совету директоров транслировать рост стоимости бизнеса акционерам: 1) управление стоимостью компании; 2) управление рыночной стоимостью акций, метод иерархически соподчинен пункту один; 3) управление количеством акций в обращении (дополнительная эмиссия акций, выкуп компанией своих акций, консолидация и дробление акций).

Осуществлено обоснование необходимости согласования двух основных целевых функций фирмы («гармонизация интересов стейкхолдеров» и «концепция максимизации стоимости») для эффективного управления капитализацией акционерной компании.

Работа автора представляет интерес для инвесторов и управляющих активами. Уточнены и дополнены факторы, влияющие на капитализацию компании, такие как защита прав акционеров, выстраивание отношений с инвесторами, социальная и экологическая деятельность фирмы. Добавление фактора социальной и экологической деятельности обусловлено растущей значимостью ESG-принципов, которые влияют на цену акции согласно сигнальной теории. Защита миноритарных акционеров от экспроприации контролирующими акционерами эмпирически оказывает значимое влияние на среднюю доходность и волатильность акции, также в теории при низком уровне защиты прав инвесторов, у богатых инвесторов есть стимул стать контролирующими акционерами.

Отмечая логичную структуру автореферата и четкость изложения основного содержания диссертационного исследования, в качестве замечания

следует указать на отсутствие перечня показателей, включенных в рыночные показатели, в основе которых лежит рыночная информация и которые отражают рост курсовой стоимости за выбранный период, и включенных в финансовые коэффициенты, которые основываются на данных бухгалтерского учета.

Следует отметить, что указанное замечание не снижает теоретико-методологической и практической ценности диссертационной работы и ее высокой оценки.

Автор имеет 7 научных публикаций, отражающих основные направления и результаты представленного исследования. Автореферат диссертации адекватно отражает основные разделы и принципиальные результаты исследования, выполненного соискателем.

Представленная диссертация на тему «Управление капитализацией российских публичных акционерных компаний» отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней (Постановление Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842), а ее автор, Земскова Ирина Михайловна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор базовой кафедры
«Экономические и правовые экспертизы»
Союза судебных экспертов «Экспертный совет»
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет
имени Г.В. Плеханова»

д.э.н., профессор

Семенкова Елена Вадимовна

« 5 » апреля 2024 г.

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»,
115054, Москва, Стремянный пер., д. 36,
телефон: +7(495) 958 2743
e-mail: vadimovna1231955@mail.ru

