

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

Тема исследования Земсковой Ирины Михайловны является актуальной, так как российским компаниям необходимо выстраивать систему управления капитализацией, ориентированную на постоянное повышение собственной эффективности, дающую положительные результаты для акционеров и всех заинтересованных лиц (стейкхолдеров). При этом нужно учитывать высокий уровень неопределенности, свойственный российскому фондовому рынку. Управление капитализацией может быть направлено в том числе на динамичное восстановление уровня капитализации после падения в шоковых периодах.

Структура автореферата отражает основные аспекты темы диссертационного исследования, последовательность изложения материала в целом логически обоснована.

Представленный автореферат предлагает ряд дополнений к существующей практике по программам вознаграждения руководства компаний на российском финансовом рынке. С учетом результатов анализа практического применения программ вознаграждения руководства разработана авторская программа вознаграждения руководства публичной акционерной компании, представленной на российском финансовом рынке, являющаяся частью мотивационной политики и значимым фактором управления капитализацией, для сближения интересов акционеров и топ-менеджмента. Таким образом, одним из важных положений, которое выносится автором на защиту, является разработка программы

вознаграждения руководства российской публичной акционерной компании. Данная программа разработана отдельно для топ-менеджмента и Совета директоров компании.

Автор предлагает создавать специальные комитеты, в том числе для разработки программы вознаграждения в компании: по аудиту, по кадрам и вознаграждению, по стратегическому планированию. Инвесторы очень внимательно относятся к качеству менеджмента публичных компаний, так как именно менеджмент будет реализовывать стратегию компании. Поэтому для соответствия выстроенной стратегии компании и ее реализации топ-менеджментом, руководство компании должно получать адекватную компенсацию с учетом рыночных ставок, навыков, ценности для организации и рисков деятельности.

Структура вознаграждения включает: фиксированное вознаграждение (оклад, льготы); переменное вознаграждение: переменное квартальное и годовое вознаграждение, долгосрочная программа мотивации (на 3 года); выходные пособия и компенсации. Фиксированная часть равна 50% от общего вознаграждения, причем значительная часть вознаграждения приходится на переменные элементы, что соответствует международной практике. Переменная часть вознаграждения руководства составляет примерно 50%, которое зависит от результатов деятельности руководства и привязывается к Ключевым показателям эффективности (далее – КПЭ, КПЭ распространяются на компанию). Соотношение общекорпоративных и индивидуальных показателей составляет 40% и 60% соответственно.

В целях повышения мотивации и ответственности топ-менеджмента предлагается привязать часть вознаграждения к долгосрочным результатам деятельности компании, компании следует реализовывать программу долгосрочной мотивации. Размер вознаграждения следует привязать к цене акций и реализуется в виде фантомного опциона.

Однако следует отметить некоторые замечания. Автором сделан вывод, что программа вознаграждения компании подходит для российской акционерной публичной компании. Однако автор не аргументирует, каким

образом данная программа возможна к реализации в условиях санкционных ограничений. Этот вопрос можно изучать в дальнейших исследованиях.

Исходя из автореферата полученные результаты исследования были доложены на различных научно-практических конференциях, а также нашли свое отражение в 7 научных публикациях.

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.

Преподаватель кафедры «Финансы,
налогообложение и финансовый учет»
АОЧУ ВО «Московский финансово-юридический
университет МФЮА»
к.э.н.

Григорьева Кристина Владимировна

«01» апреля 2024 г.

АОЧУ ВО «Московский финансово-юридический университет МФЮА»,
115191, Москва, ул. Серпуховский вал, д.17, корп. 1,
телефон: +7(495) 221 1001
e-mail: 29437499@mfua.ru

Т
Л
С

(
У

В

