

Кафедра денежного обращения,  
кредита и фондового рынка  
УО «Белорусский  
государственный экономический  
университет»  
Партизанский пр-т 26, г. Минск,  
Республика Беларусь, 220070  
+3750172097859, kdok@bseu.by

Ученому секретарю  
Совета по защите диссертаций Д  
505.001.116  
Федерального государственного  
образовательного бюджетного  
учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской  
Федерации»  
д.техн.н., доценту Пановой С.А.

Исх. № 7 23.04.2024 г.

О направлении отзыва на автореферат диссертации

В ответ на ваш запрос № 80/41-22 от 11.06.2024 г. направляем отзыв на автореферат кандидатской диссертации на тему: «Управление капитализацией российских публичных акционерных компаний» Земсковой Ирины Михайловны на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 — Финансы.

Зав. кафедрой денежного обращения,  
кредита и фондового рынка  
УО «Белорусский государственный  
экономический университет», д.э.н., доцент

Гумянцева О.И.



В совет по защите диссертаций Д 505.001.116  
Федерального государственного образовательного  
бюджетного учреждения высшего образования  
"Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации"

## ОТЗЫВ

на автореферат кандидатской диссертации на тему:  
«Управление капитализацией российских публичных акционерных компаний»  
Земсковой Ирины Михайловны  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.4 — финансы

Ознакомление с авторефератом диссертации Земсковой И.М., представленной на соискание ученой степени к.э.н. на тему «Управление капитализацией российских публичных акционерных компаний» позволяет сделать вывод об актуальности, научной и практической ценности проведенного исследования. Вопросы управления капитализацией публичных акционерных компаний имеют важное научное и практическое значение. Величина капитализации служит индикатором инвестиционной привлекательности компании для инвесторов, определяет спрос на акции на публичном рынке, служит фактором, влияющим на стоимость заемного капитала для компании, определяет эффективность работы менеджмента.

Автореферат позволяет ознакомиться с основными результатами исследования и, по мнению рецензента, достаточно полно отражает содержание диссертации. В автореферате отмечены основные аспекты управления капитализацией публичных акционерных компаний: систематизированы подходы к определению понятия «капитализация», сформирована система показателей в целях управления капитализацией российских публичных акционерных компаний, на основе предложенной соискателем прогностической модели определены факторы капитализации, разработаны предложения по совершенствованию отдельных элементов корпоративного управления в целях повышения эффективности деятельности акционерной компании.

Научную и практическую значимость представляет система показателей, усовершенствованная в целях управления капитализацией российских публичных акционерных компаний. Следует отметить научную значимость выявленных соискателем на основе анализа факторов капитализации связей между корпоративными действиями эмитента и его капитализацией.

Предложенная соискателем прогностическая модель капитализации на примере ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Лукойл» имеет научно и практическое значение. Она позволила выявить взаимосвязи между дивидендными выплатами, изменением активов и капитализацией, определить влияние финансового состояния компании на капитализацию. Анализ, проведенный автором с

использованием предложенной прогностической модели, позволяет получить объективное представление о факторах, влияющих на капитализацию российских публичных компаний.

Практическую значимость имеют предложения автора о совершенствовании отдельных элементов корпоративного управления, в частности уточненная структура комитетов и разработанная автором система вознаграждения совета директоров акционерной компании, позволяющая учитывать достижения менеджмента с учетом их навыков, ценности для организации и рисков деятельности.

Хотелось бы уточнить, что в предложенной на рисунке 1 (стр. 16 автореферата) системе факторов, влияющих на капитализацию компании, swot-анализ не является таковым. Это метод анализа, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации. Также показатель дивидендной доходности (D/P, стр. 9) не отражает финансовое состояние компании, а характеризует величину дивидендов, выплаченных на одну простую акцию. Отмеченные замечания не снижают качество проведенного исследования.

Полученные результаты исследования достаточно полно изложены в автореферате диссертации «Управление капитализацией российских публичных акционерных компаний», имеют научную и практическую ценность, отличаются должной аргументацией и отвечают требованиям, предъявляемым к работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Считаем, что полученные в диссертационном исследовании результаты дают основание для присуждения Земсковой Ирине Михайловне ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Доцент кафедры денежного обращения,  
кредита и фондового рынка  
УО «Белорусский государственный  
экономический университет»,  
кандидат экономических наук,  
доцент

Подп

Осмоловец Светлана Славомировна  
ДОСТОПОВЕРЯЮ





[  
1  
]

[  
у  
3  
]