

В Диссертационный совет
Финансового университета
при Правительстве РФ
Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук
по специальности
5.2.4. Финансы

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Салихова Гасана Магомедовича
на тему «Формирование инструментария оценки стоимости бизнеса с
учетом качества корпоративного управления», представленной на
соискание учёной степени кандидата экономических наук по
специальности
5.2.4 Финансы**

Представленный автореферат позволяет сделать вывод о том, что исследование Салихова Г.М. является методически интересной и зрелой научной работой. Методологический аппарат исследования, сочетающий системный анализ, статистические методы и алгоритмы машинного обучения (CART), полностью адекватен поставленным целям и задачам.

Высокая достоверность полученных результатов обеспечивается репрезентативной эмпирической базой, включающей данные по 198 российским публичным компаниям за период с 2019 по 2023 год. Корректное применение процедур предобработки данных (логарифмирование, нормализация), разделения на обучающую и тестовую выборки, а также 5-кратной кросс-валидации свидетельствует о высоком уровне владения соискателем современными методами эконометрического и интеллектуального анализа данных. Низкие значения ошибки прогноза (MAPE = 2,18%) являются убедительным количественным подтверждением адекватности и точности построенной модели.

Научная новизна работы, заключающаяся в разработке целостного инструментария стоимостной оценки, интегрирующего фактор качества корпоративного управления с помощью нелинейной модели, является интересной и важной проблемой современной системы анализа и оценки. Практическая значимость подкреплена разработанным алгоритмом действий для менеджмента компаний и фактами внедрения.

В качестве общего замечания необходимо отметить, что при формировании авторской системы показателей стоимости учтены некоторые элементы, в значительной степени зависящие от субъективных факторов и индивидуального человеческого капитала: состав и доля женщин в совете директоров, соблюдение кодекса корпоративного управления, характеристики руководства. Каким образом планируется объективная оценка влияния данных показателей? Как учтена активная динамика изменения показателей и текучесть кадров высшего менеджмента в предлагаемой модели оценки?

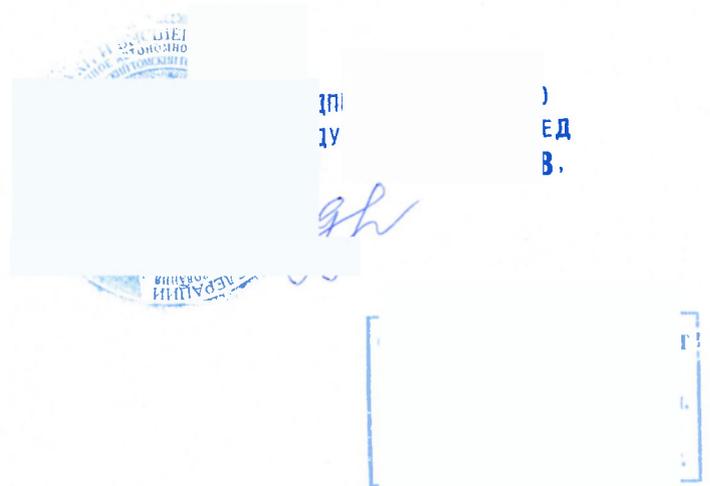
В качестве замечания методического характера, на которое следует обратить внимание, отмечу, что в автореферате не представлен сравнительный анализ прогнозной силы и устойчивости авторской модели на основе CART с альтернативными современными алгоритмами машинного обучения, такими как градиентный бустинг (XGBoost, LightGBM) или метод случайного леса (Random Forest). Подобное сравнение, представленное в виде сравнительной таблицы ключевых метрик (R^2 , MAPE, время обучения), позволило бы дополнительно обосновать выбор именно алгоритма CART, продемонстрировав его сравнительные преимущества или, возможно, выявив потенциал для дальнейшего совершенствования модели. Отсутствие такого анализа не ставит под сомнение возможность применения полученной модели, но является упущенной возможностью для усиления методической базы исследования.

Указанный недостаток не снижает общей высокой оценки проделанной работы. Диссертация Салихова Гасана Магомедовича, научные результаты и выносимые на защиту положения полностью соответствуют критериям,

установленным для кандидатских диссертаций. Соискатель продемонстрировал глубокие теоретические знания и владение современным исследовательским инструментарием, что позволяет сделать вывод о его способности к самостоятельной научно-исследовательской деятельности. Салихов Гасан Магомедович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Хлопцов Дмитрий Михайлович,
директор ООО «Бюро оценки «ТОККО»,
заведующий кафедрой оценки и управления
собственностью Института экономики и менеджмента
Томского государственного университета,
доктор экономических наук,
член Совета Ассоциации
«Русское общество
оценщиков»
d.khloptsov@tokko.tomsk.ru,
тел. (3822) 51-08-22,
сот. тел. +7 (913) 829-21-17

_____ /



ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский
Томский государственный университет»
634050, Томск, пр. Ленина, д. 36,
телефон: +7 (382-2) 785-648
e-mail: mail@tokko.tomsk.ru