

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Поповой Елизаветы Дмитриевны на тему
«Методы оценки стоимости компаний финансового сектора в условиях цифровой
трансформации», представленной на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

Диссертация Е.Д. Поповой представляет собой актуальное и завершенное
научное исследование, вносящее существенный вклад в развитие методов оценки
стоимости компаний финансового сектора.

Актуальность оценки компаний финансового сектора в условиях цифровой
трансформации обосновывается следующими факторами:

- цифровая трансформация кардинально меняет парадигму функционирования финансового сектора: появляются новые бизнес-модели (финтех-компании, цифровые банки, платформенные решения), изменяется структура активов (рост доли нематериальных активов - программное обеспечение, базы данных, цифровые платформы), трансформируются каналы дистрибуции и взаимодействия с клиентами;
- изменение риск-профиля компаний: цифровизация приносит новые виды рисков (киберриски, риски защиты данных, технологические риски внедрения новых решений, риски цифровой конкуренции, репутационные риски в цифровой среде);
- существующие методы оценки стоимости компаний демонстрируют ограничения: например, не отражают потенциал цифровых бизнес-моделей, не учитывают сетевые эффекты цифровых платформ.

Таким образом, разработка новых методов оценки и развитие традиционных методов становится важной задачей для обеспечения устойчивого развития

финансового сектора в условиях цифровой трансформации, отвечая потребностям как отдельных компаний, так и финансовой системы в целом.

Научная новизна и степень разработанности темы работы характеризуются значительным вкладом автора в развитие теории и практики оценки стоимости бизнеса компаний финансового сектора. Проведенный анализ показывает, что вопросы оценки компаний финансового сектора в условиях цифровой трансформации остаются недостаточно изученными в современной литературе. Автор не только выявил существующие методические пробелы, но и предложил комплексное решение, сочетающее теоретическую глубину с практической применимостью.

Исследование базируется на комплексном подходе, сочетающем современные методы финансового анализа, экономико-математического моделирования и экспертных оценок. Особого внимания заслуживает предложенная автором трехуровневая классификация факторов стоимости, что представляет значительный научный интерес.

Теоретическая и методологическая основа исследования демонстрирует высокий уровень научной компетентности автора, где можно отметить:

- системный подход к анализу цифровой трансформации финансовых организаций;
- разработанная многоуровневая схема согласования результатов методов оценки стоимости компаний финансового сектора;
- комплексное рассмотрение взаимосвязи цифровизации и стоимости компаний финансового сектора.

Практическая значимость работы проявляется в следующих научных результатах – разработаны и апробированы:

- методика определения специфических рисков, связанных с цифровизацией;
- модели определения кредитного портфеля банковского сектора, а также размера страховой премии рынка России для целей дальнейшего прогнозирования процентных доходов банка и доходов от страховой деятельности организаций соответственно;

- средневзвешенный по подходам к цифровизации мультипликатор при реализации сравнительного подхода.

В целях дальнейшего развития исследования предлагается рассмотреть возможность учета влияния регуляторных изменений на стоимость цифровых активов компаний финансового сектора, а также дополнить факторы формирования стоимости, связанные с цифровизацией, в зависимости от общей стадии развития компании (стартап, зрелая компания и т.д.).

Отмеченные замечания носят конструктивный характер, могут быть учтены автором в дальнейших исследованиях и не снижают общей ценности представленной работы. Содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация Е.Д. Поповой на тему «Методы оценки стоимости компаний финансового сектора в условиях цифровой трансформации» полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Е.Д. Попова заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Заведующий кафедрой оценки и управления собственностью
Института экономики и менеджмента
ФГАОУ ВО НИ ТГУ
д.э.н., доцент

Дмитрий Михайлович Хлопцов

19 ноября 2025 г.

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



Ю
ВЕД

«
В

Г