

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**

Актуальность темы диссертации Салихова Г.М., посвященного интеграции качества корпоративного управления в инструментарий оценки стоимости бизнеса, не вызывает сомнений. В условиях роста значимости нематериальных активов и управления рисками такой подход отвечает современным вызовам финансовой науки и практики.

Автором проделана масштабная работа, включающая глубокий теоретический анализ, систематизацию существующих методов и разработку собственного комплексного инструментария. К достоинствам работы следует отнести:

- Формирование оригинальной системы показателей стоимостной оценки бизнеса, сочетающей финансовые метрики и параметры качества корпоративного управления.
- Построение и эмпирическую апробацию регрессионной модели на основе алгоритма CART, продемонстрировавшей достаточно высокую прогнозную точность (коэффициент детерминации $R^2 = 60\%$, средняя абсолютная процентная ошибка MAPE = 2,18%).
- Разработку четкого, логически выстроенного алгоритма практического применения модели для выявления и сокращения «разрыва восприятия стоимости», что имеет непосредственную ценность для стратегического управления и коммуникаций с инвесторами.

Таким образом, представленные в автореферате основные научные положения и результаты исследования, выносимые на защиту, позволяют сделать вывод о существенном вкладе соискателя в развитие теории и практики финансов. При общей положительной оценке рецензируемого исследования следует отметить и выявленные недостатки:

1. В автореферате недостаточно освещен важный аспект практического применения разработки. Отсутствует развернутое обсуждение того, каким образом

предложенная модель и алгоритм согласуются с требованиями федеральных стандартов оценки (ФСО), которые устанавливают обязательные к применению требования к проведению оценки и составлению отчета. Поскольку модель позиционируется как инструмент стоимостной оценки, ее правовой и методический статус в контексте регулирования оценочной деятельности в РФ требует более четкого определения. Это могло бы усилить аргументацию о готовности инструментария к широкому практическому использованию в профессиональной деятельности оценщиков.

2. В целях увеличения рыночной стоимости бизнеса и сокращения разрыва восприятий предложено реализовать мероприятия, направленные на улучшение показателей модели и стоимости бизнеса. Однако первые три направления (выручка, чистая операционная прибыль, свободный денежный поток) и так являются приоритетной стратегической целью бенефициаров и менеджмента любого предприятия, причем погруженного в специфику отрасли деятельности предприятия. Следовало бы более четко определить кому адресованы данные предложения, каким образом их реализовать на практике.

Указанные замечания не снижают научной ценности и значимости диссертационного исследования, проведенного Салиховым Г.М., а автореферат позволяет оценить научную новизну, практическую значимость и полноту исследования и дает основания полагать, что диссертационное исследование является завершенной научно-квалификационной работой. Теоретические положения, выносимые на защиту, обладают научной новизной, а выводы и рекомендации – доказательностью и достоверностью.

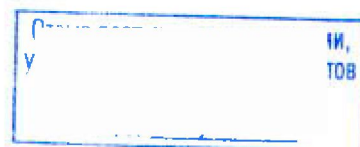
На основании изложенного считаю, что диссертационная работа Салихова Гасана Магомедовича соответствует критериям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Доктор экономических наук,
Председатель правления АНО «ФЭСЭ», г.Казань,
руководитель методического совета
Ассоциации «Русское общество оценщиков»
Член рабочего органа совета по оценочной деятельности
по методическому обеспечению Министерства
экономического развития Российской Федерации

03.04.2026



Захматов
Дмитрий Юрьевич



АНО «Финансово экономическая судебная экспертиза»
420021, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Г.Тукая, д. 64, офис. 309
телефон: +7 (987) 424-72-22
e-mail: dmitry@finsudex.ru