

В Диссертационный совет
Финансового университета Д 505.001.108
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Кашапова Ильмира Назиповича,
выполненной на тему: «Влияние качества корпоративного управления на стоимость
компании в условиях роста числа розничных инвесторов», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6.
Менеджмент

Тема диссертационного исследования отражает одну из значимых для современной теории менеджмента задач – переосмысление механизмов корпоративного управления применительно к условиям развивающихся рынков, переживающих структурную трансформацию состава инвесторов. Российский случай, анализируемый автором, представляет интерес не только с точки зрения национальной повестки, но и с позиций сравнительного менеджмента: сходные процессы наблюдаются на других развивающихся рынках – в странах БРИКС, в Юго-Восточной Азии, в Латинской Америке, – и опыт идентификации управленческих закономерностей в условиях гибридной структуры собственности имеет универсальную методологическую ценность.

Содержание работы свидетельствует о завершенности проведенного исследования и логической цельности всех его частей. Автор последовательно движется от теоретической рамки, опирающейся на синтез агентской теории, теории транзакционных издержек и теории прав собственности, к эмпирической верификации выдвинутых гипотез на представительной базе и далее к разработке практических рекомендаций. Каждая часть содержательно связана с предыдущей.

Заслуживают внимания авторские концептуальные построения – представление розничного инвестора как квази-кредитора и обоснование гибридной модели корпоративного управления. Эти концепции не только применимы к российскому контексту, но и могут быть продуктивно использованы при анализе аналогичных рынков, где наблюдается параллельное расширение миноритарной базы и сохранение или усиление концентрации контроля у доминирующих собственников.

Эмпирическая часть работы построена на панельной выборке из 220 российских публичных компаний за период 2005-2025 годов с квартальной частотой наблюдений и зарегистрирована Роспатентом как самостоятельная база данных. Примененная методология – оценивание на панельных данных с фиксированными эффектами отрасли и года, кластеризация стандартных ошибок, проверка устойчивости через лагирование – соответствует современным стандартам международных исследований по корпоративному управлению. Полученные результаты, в том числе обнаружение перевернутой U-образной связи между долей независимых директоров и стоимостью компании с оптимумом 40-43%, представляют собой содержательный вклад

в накопленный массив эмпирических знаний о связи характеристик совета директоров с рыночной оценкой.

Практические рекомендации автора – комплекс из трех институциональных решений и поддерживающего цифрового контура – построены не на абстрактных пожеланиях, а на эмпирически выявленных каналах создания стоимости, что повышает их обоснованность и применимость.

Не оспаривая достоинств работы, представляется возможным высказать следующее замечание. Во-первых, необходимо уточнить объект исследования, так как автор проводит исследование по влиянию качества корпоративного управления на стоимость компаний, а не только исследование проводится по российским публичным компаниям. Во-вторых, при том масштабе эмпирической базы, которым располагает автор, естественным продолжением работы был бы подвыборочный анализ – сопоставление компаний с государственным участием и компаний с частной концентрированной собственностью, что точнее очертило бы границы применимости разработанных рекомендаций для разных типов российских эмитентов. Отмеченное замечание не затрагивает существа полученных автором результатов и обозначает перспективное направление продолжения исследования.

Совокупность изложенного дает основание заключить, что диссертация Кашапова Ильмира Назиповича представляет собой завершённое самостоятельное научное исследование, обладающее научной новизной, теоретической и практической значимостью. Работа в полной мере отвечает требованиям, установленным для кандидатских диссертаций Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», и Положением о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, а ее автор, Кашапов Ильмир Назипович, заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.6. Менеджмент.

Заведующая кафедрой менеджмента
ФГАОУ ВО

«Российский университет дружбы народов
имени Патриса Лумумбы»,

кандидат экономических наук, доцент

Вавилина Алла Владимировна

«18» мая 2026 г.

117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6

Тел.: +7 (495) 787-38-03 доб. 24-60

E-mail: vavilina-av@rudn.ru

Подпись А.В.Вавилиной заверяю:

Е.Ф. Норбоева
ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов» Экономический факультет

[у]

[в]

[Ф]
[В]
[«]