

## **ОТЗЫВ**

**на диссертацию на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук Галяпина Глеба Романовича  
на тему: «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста  
капитализации компаний электронной коммерции»  
доктора экономических наук, профессора  
Мельник Маргариты Викторовны,  
включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового  
университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой  
степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук**

Галяпиным Глебом Романовичем представлены диссертация и автореферат диссертации на тему: «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» на присвоение ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика».

Содержание представленной диссертации соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика» (экономические науки), а именно пунктов 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов», 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени кандидата экономических наук Галяпина Глеба Романовича к защите диссертации.

*Актуальность темы.*

Работа Галяпина Г.Р. представляет интересное и весьма актуальное исследование, в котором, во-первых, следует отметить сложность и специфику исследуемой проблемы. Во-вторых, сложность и особенности объекта исследования – экономики компаний электронной коммерции. Это определило необходимость использовать инновационные подходы к решению

поставленной проблемы оценки «стоимости коммерческой организации» и «рыночной капитализации компаний». Автор справедливо подчеркивает, что в компаниях электронной коммерции типичный подход к оценке перечисленных категорий может быть использован весьма ограниченно. В этом случае необходимо ориентироваться на специфику развития такого рода компаний. Традиционный метод ориентации при оценке стоимости компаний на финансовый результат ее деятельности за определенный период в компаниях электронной коммерции полностью не может быть использован в связи с относительно небольшим сроком их функционирования и существенным колебанием объемов производства при ориентации возможностей этих компаний на стратегическое развитие потенциального спроса. В этой связи оценка коммерческой стоимости компаний должна строиться не на динамику фактических показателей эффективности деятельности, а на стратегическую информацию, сбор и получение которой весьма затруднителен. Такой подход к оценке стоимости компании оказывает активное влияние на специфику понятия рыночной капитализации. Особенности определения и подхода к оценке раскрытия традиционных понятий позволяют оценить данную работу как высоко инновационную.

*Общая оценка работы.*

Представленная работа Галяпина Г.Р. состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (186 наименований), двух весьма содержательных приложений, одно из которых характеризует источник получения необходимой информации и имеет форму углубленного опросника, что свидетельствует о специальном социологическом опросе будущих клиентов компаний электронной коммерции. Это приложение по существу характеризует источник получения информации, которую автор использует в последующем исследовании. Такой подход, с одной стороны, подчеркивает творческий характер работы, а с другой – предполагает необходимость тщательного контроля за надежностью полученной информации. Работа хорошо оформлена, содержит достаточное количество

рисунков и таблиц, которые реально способствуют лучшему восприятию и раскрытию поставленных задач исследования и последовательности шагов достижения поставленной цели. Вместе с тем, хотелось бы, чтобы в тексте было больше примеров и расчетов.

Структура работы логична и нацелена на изложение основных теоретических, методических положений и практических рекомендаций. Первая глава носит теоретико-методологический характер и рассматривает основные методологические подходы к оценке рыночной стоимости компаний, доказывая невозможность однозначного их использования при оценке рыночной стоимости компаний электронной коммерции. Второй пункт первой главы достаточно интересно выстроен, характеризует основные факторы, влияющие на рыночную стоимость компаний и ее капитализацию. В основу перечня факторов положены требования PESTAL-анализа. Вторая глава рассматривает специфику компаний электронной коммерции и убедительно раскрывает специфику их бизнес-моделей, которые требуют особого подхода к трактовке «рыночной стоимости компаний» и «рыночной капитализации». Весьма интересна последняя глава работы, где практически доказывается достоверность использованной в расчетах информации, полученной на основе тестирования заинтересованных сторон. Анализ структуры и содержания работы убедительно доказывает, что автор глубоко осознает сложность и специфику выбранной темы, провел анализ разных концепций и подходов к определению (трактовке) исследуемых категорий и методик их оценки. Весьма основательно доказана необходимость специфического подхода к решению этих задач в исследуемой области.

Представленный в работе материал свидетельствует о хорошей теоретической подготовке автора, умении выделить основные проблемы, требующие решения, и систематизировать положительный опыт организаций электронной коммерции.

Весь материал размещен в полном соответствии с целями и задачами, поставленными автором, и реально позволяет аргументировать рекомендации

автора. Такое изложение позволяет выделить приращение научных знаний, полученных в результате проведенных исследований.

#### *Научная новизна исследования*

Научная новизна исследования состоит в следующем:

- в обосновании авторского подхода к определению сущности рыночной стоимости компаний в организациях электронной коммерции;
- классификации факторов роста капитализации стоимости компаний электронной коммерции, выделении группы факторов, зависимых от компаний и тех, на которые компания воздействовать не может;
- раскрытия отраслевой специфики рынка электронной коммерции и предложений по его сегментации;
- раскрытия особенностей бизнес-моделей компаний электронной коммерции с учетом сетевой координации и сетевого эффекта деятельности компаний;
- разработке методики анализа основных факторов роста капитализации компании в сфере электронной коммерции.

Научная новизна связана с конкретными методическими и практическими рекомендациями.

Отмеченное позволяет сделать вывод, что исследование Галяпина Г.Р. носит заверченный характер, посвящено актуальной теме, и содержит конкретные предложения в области совершенствования методических подходов к оценке рыночной стоимости компаний и ее рыночной капитализации.

#### *Замечания.*

Отмечая актуальность темы, достаточно глубокий анализ хозяйственных отношений в электронной коммерции, знание практики и конкретные предложения в области методов оценки рыночной стоимости компаний, авторский характер подхода к решению этого вопроса, следует отметить ряд положений, которые требуют более глубокого раскрытия в автореферате:

- более четко показать специфику капитализации компаний электронной коммерции и отличие процесса их капитализации от правил других отраслей производства;

- целесообразно более широко представить фактические данные о динамике и уровне стоимости компаний электронной коммерции и процессов их капитализации;

- необходима более всесторонняя доказательность и правомерность формирования стратегической информации, которая необходима для подтверждения авторского подхода к методам оценки, предложенным в работе.

Отмеченные замечания не влияют на общий вывод о значимости и достоверности выводов и рекомендации, сделанных Галяпиным Г.Р. и выносимых на защиту. Они лишь в определенной мере расширяют и более глубоко освещают значимость исследуемого процесса.

*Апробация исследования.*

Выводы и предложения автора по исследуемым вопросам прошли широкую апробацию, наиболее принципиальные предложения обсуждались на 7 научно-практических международных и национальных конференциях, организуемых научными организациями.

Материалы исследования используются в практической деятельности Департамента финансов и управления товаропотоками ООО «Интернет решения» (площадка OZON); Департамента финансового планирования и анализа ООО «КЕХ– Коммерц»; при преподавании ряда дисциплин Кафедры бизнес-анализа Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

По результатам исследования опубликованы 7 научных работ общим объемом 4,18 п.л. (весь объем авторский), все работы опубликованы в

рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

*Общий вывод.*

Исходя из изложенного считаю, что представленная Галяпиным Глебом Романовичем диссертационная работа на тему: «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции»:

- соответствует заявленной научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика»;

- отвечает установленным критериям и требованиям, предъявляемым к научным работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Работа может быть рекомендована к защите на диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.121.

*ef*

Мельник Маргарита Викторовна, доктор экономических наук, профессор

*04.04.2025*

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Д  
В  
«

Э  
Л  
Е

Финансового  
университета  
Мельникова  
15.04.2025 г.