

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 **Бычковой Светланы Михайловны**, включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д505.001.121 по защите диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

Галяпин Глеб Романович представил диссертацию на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» на соискание учёной 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 (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). Полагаю, возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Галяпин Глеб Романович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, - разработка, формирование теоретико-методологической базы и практическая апробация аналитического инструментария обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции;

2) соискатель ученой степени Галяпин Глеб Романович ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

– обосновано, что стоимостью коммерческой организации следует считать денежный эквивалент экономических благ, который текущий собственник может получить при отчуждении эквивалента 100% акционерного капитала компании в текущих условиях рынка и уровня асимметрии информации. Авторская характеристика позволяет реализовать комплексный подход к выявлению и анализу факторов роста капитализации компании при решении аналитических задач за счет включения объективных и субъективных вводных сделки. Определено соотношение понятий «рыночная стоимость» и «рыночная капитализация», необходимое для разработки авторского аналитического инструментария. Капитализация в широком смысле представляет собой стоимость акций компании в определенный момент времени, выраженную через произведение количества акций в обращении и ее котировочной цены на базовом рынке. Она представляет собой общедоступные, наблюдаемые, консистентные данные, занимающие наивысшее положение в иерархии стоимости. Рыночная стоимость формируется на основе ненаблюдаемых данных и субъективных оценок, что не позволяет использовать ее в качестве результирующего показателя (С. 17-28);

– разработан авторский подход к классификации факторов роста капитализации коммерческих организаций для целей аналитического обоснования управленческих решений. Обоснована их группировка по критерию характера влияния на бизнес-модель и степень ее подверженности управленческим решениям. Выделены контекстуальные факторы, влияние организации на которые невозможно или существенно ограничено, и бизнес-модель подстраивается под их воздействие в рамках объективных условий хозяйствования. Определены мезонинные факторы, влияние организации на которые опосредовано рамками транзакционных обязательств. Дифференцированы внутренние факторы, оказывающие непосредственное влияние на организацию вследствие принимаемых управленческих решений и фундаментальных характеристик действующей бизнес-модели. Проведенная классификация позволяет учитывать возможности экономических субъектов к

прямому воздействию на факторы роста и капитализации. Это позволяет выбирать наиболее релевантные метрики для аналитического обоснования управленческих решений (С. 28-45);

– на основе эмпирического анализа рынка электронной коммерции и использования экосистемного подхода проведена сегментация данного сектора экономики, обоснована его отраслевая специфика. Дана его авторская аналитическая характеристика – экосистема онлайн площадок и сервисов, обеспечивающих реализацию различных товаров и услуг в сети «Интернет» в рамках интегрированных бизнес-процессов и единых цепочек создания ценности. Разработанная характеристика позволяет выделить ключевые особенности компаний электронной коммерции как экономических субъектов для аналитического обоснования факторов роста их капитализации (С. 68);

– выделены и обоснованы ключевые особенности бизнес-модели электронной коммерции: сетевая координация и сетевой эффект (С. 72-78). Выявлена и охарактеризована роль «маховика продаж», эффекта спирального роста онлайн-площадки за счет попеременного привлечения как платежеспособного спроса клиентов, привлекающих продавцов с одной стороны, так и продавцов, приносящих привлекательный для новых покупателей ассортимент, с другой, в обеспечении масштабирования компаний в сфере электронной коммерции (С. 73-78). Обоснована ключевая роль нефинансовых факторов (товарооборот, количество пользователей, ожидаемые темпы роста площадки) обеспечения роста рыночной капитализации компаний электронной коммерции (С. 83-87). Данные выводы служат основой при спецификации аналитического инструментария факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции;

– предложена, обоснована и практически апробирована авторская методика анализа факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции, учитывающая их отраслевую специфику и эффект «маховика

продаж» (С. 110-139). Обосновано ее применение при аналитическом обосновании решений в сфере обеспечения роста рыночной капитализации.

3) Диссертация Галяпина Глеба Романовича на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» обладает внутренним единством, которое сводится к приращению научных знаний о формировании теоретических и методических подходов в части расширения научных представлений о возможности применения полученных результатов для дальнейшего углубления изучения проблематики анализа факторов роста капитализации коммерческих организаций в отрасли электронной коммерции. Кроме того, в рамках проведенного исследования разработана авторская аналитическая характеристика категории «стоимость коммерческой организации», обоснован авторский подход к классификации факторов создания стоимости и роста рыночной капитализации коммерческих организаций, предложена авторская аналитическая характеристика понятия «электронная коммерция».

4) Материалы диссертации используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Научно-исследовательский семинар».

5) Материалы исследования используются в практической деятельности Департамента финансового планирования и анализа ООО «КЕХ eКоммерц» (площадка Avito), в частности используются разработанные в диссертации классификация факторов роста капитализации коммерческих организаций, а также авторский инструментарий анализа факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции. На основе материалов диссертации был усовершенствован инструментарий подготовки аналитической базы для принятия управленческих решений, что позволило бизнесу повысить эффективность. Использование выводов и основных положений диссертации в практической деятельности компании способствуют повышению стоимости бизнеса. Материалы исследования используются в

практической деятельности Департамента финансов и управления товаропотоком ООО «Интернет решения» (площадка OZON), в частности используются разработанные диссертации подходы к сегментации рынка электронной коммерции и к использованию эффекта «маховика продаж». На основе материалов диссертации были усовершенствованы процессы финансового планирования и анализа, что позволило повысить точность прогнозов и углубить понимание специфики бизнес-модели компаний в сфере электронной коммерции. Использование выводов и основных положений диссертации в практической деятельности компании способствует обеспечению рыночной капитализации.

6) Обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» подтверждена использованием таких методов, как сравнение, абстрагирование, библиографический анализ литературы, анализ статистических данных, ретроспективный анализ показателей, методы дисконтирования денежных потоков, и математической статистики.

7) В рамках теоретико-методологической базы исследования использованы публикации и практико-ориентированные научные работы отечественных и зарубежных ученых в области методологии анализа факторов роста рыночной капитализации коммерческих организаций, их идентификации и характеристики, методов VBM-анализа, методов стейкхолдерского подхода. В исследовании используются общенаучные методы, методы экономического анализа, а также эконометрического моделирования.

8) Достоверность результатов исследования определяется успешным решением поставленных задач: проанализировать существующие подходы к определению категорий «стоимость коммерческой организации» и «рыночная капитализация коммерческой организации», сформулировать и обосновать характеристику категории «стоимость коммерческой организации» с

аналитических позиций; провести исследование и классификацию драйверов создания стоимости коммерческой организации для спецификации аналитического инструментария обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции; дать аналитическую характеристику категории «электронная коммерция» и охарактеризовать особенности бизнес-модели компаний электронной коммерции, проанализировать и охарактеризовать специфику факторов роста капитализации компаний данного сектора экономики; проанализировать существующие подходы к анализу факторов роста капитализации и оценить их применимость для компаний электронной коммерции, разработать аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции.

9) Материалы, заимствованные и использованные Галяпиным Глебом Романовичем из чужих текстов, но принадлежащие другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

10) Основные научные результаты диссертации отражены в 7 научных работах общим объемом 4,18 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

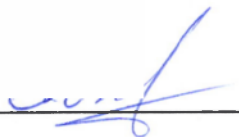
11) Соискатель учёной степени Галяпин Глеб Романович в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный четко поставить и разработать научную задачу, суть которой сводится к развитию аналитических подходов к характеристике факторов роста рыночной капитализации компаний в сфере электронной коммерции. Разработанный аналитический инструментарий комплексно учитывает воздействие финансовых и нефинансовых факторов на рост капитализации компании в сфере электронной коммерции с учетом отраслевой специфики.

12) Замечаний нет

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация
Галяпина Глеба Романовича на тему «Аналитический инструментарий
обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции»:

1) соответствует заявленной научной специальности может быть допущена
к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.



Бычкова Светлана Михайловна
доктор экономических наук, профессор

28.03.2025



Бычкова
С.М.