

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.121

Решение диссертационного совета
от 19.05.2025
№ 8-25/121

Аттестационное дело № 29(121з-25)/41-10

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Галяпину Глебу Романовичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Экономический анализ. Экономическая статистика», принята к публичному рассмотрению и защите 17.03.2025 (протокол заседания № 4-25/121) диссертационным советом Д 505.001.121, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 27.04.2022 № 1032/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 16.09.2022 № 0070/анк; от 21.10.2022 № 2463/о; от 08.11.2022 № 2613/о; от 21.02.2023 № 0395/о; от 09.01.2024 № 0002/о.

Соискатель Галяпин Глеб Романович, 1997 года рождения, в 2024 году освоил программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре

по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Галяпин Г.Р. работает в должности Финансового партнера Группы финансового планирования и анализа вертикали «Услуги» Департамента финансового планирования и анализа Финансовой дирекции ООО «КЕХ ЕКОММЕРЦ» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Галяпина Г.Р. выполнена на Кафедре бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Толмачев Михаил Николаевич, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа, Кафедра бизнес-аналитики, заведующий кафедрой.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 16.10.2024 № 07579.

Соискатель имеет 7 опубликованных работ общим объемом 4,18 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертации и выносимые на защиту. В них, в частности, сформулирована понятийная основа для обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции – уточнена категория «стоимость коммерческой организации», определено соотношение категорий «рыночная стоимость» и «рыночная капитализация» коммерческой организации, охарактеризованы результаты эмпирического анализа рынка электронной коммерции с применением экосистемного подхода, раскрыты результаты его сегментации как обособленного сектора экономики, приведено

обоснование его отраслевой специфики, выделены и обоснованы ключевые особенности бизнес-модели электронной коммерции: сетевая координация и сетевой эффект, охарактеризована роль «маховика продаж», приведено обоснование ключевой роли нефинансовых факторов в обеспечении роста рыночной капитализации компаний электронной коммерции, содержится практическая апробация разработанной методики анализа факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Галяпин, Г.Р. Управление стоимостью цифровых и интернет-компаний: новый подход к анализу факторов / Г.Р. Галяпин // Финансовый бизнес. – 2021. – № 6. – С. 129-134. – ISSN 0869-8589; Галяпин, Г.Р. Электронная коммерция: границы сегмента и источники создания ценности / Г.Р. Галяпин // Экономические науки. – 2022. – № 12 (217). – С. 95-98. – ISSN 2072-0858. (K2); Галяпин, Г.Р. О фундаментальных особенностях бизнес-модели компаний в сфере электронной коммерции / Г.Р. Галяпин // Финансовый менеджмент. – 2023. – № 6 (часть 2). – С. 59-65. – ISSN 1607-968X. (K2).

В диссертации Галяпина Г.Р. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 14 письменных отзывов на диссертацию, из них 14 положительных, 0 отрицательных. Член диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121, д.э.н., профессор Толмачев М.Н. является научным руководителем Галяпина Г.Р., представил отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Когденко В.Г. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский ядерный университет (МИФИ)», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний, не снижающих общей высокой оценки работы,

отмечено, что ряд положений автореферата, связанных с апробацией модели и ее сравнением с другими существующими подходами, могли бы быть дополнены более развернутыми примерами интерпретации результатов регрессионного анализа в практическом управленческом контексте, а также не вполне понятно, по какой причине в схему факторов стоимости не включены в явном виде первичные факторы стоимости бизнеса, а именно темп устойчивого роста, стоимость капитала и рентабельность инвестированного капитала.

2. Рогуленко Т.М. (ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Отзыв обращает внимание на целесообразность дальнейшего развития исследования, направленного на адаптацию предложенной модели оценки для компаний, не имеющих публичной отчетности. В качестве замечаний автору предложено указать в автореферате перспективные направления углубления исследования по проблематике диссертации, а также ответить на вопрос, почему представлены результаты моделирования капитализации российской площадки OZON только по 2021 год.

3. Туяковой З.С. (ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания указано, что в автореферате следовало более подробно раскрыть характер и степень воздействия экстерналиев на результаты моделирования капитализации компаний в сфере электронной коммерции с применением авторского аналитического инструментария.

4. Абричкина А.О. (ООО «Оллтек Рисеч»). Отзыв положительный. Отмечено, что ряд терминологических решений и структура построения отдельных положений автореферата, особенно в части интерпретации регрессионной модели, могли бы быть изложены более лаконично. В качестве рекомендаций в отзыве предложено более подробно раскрыть два исследовательских вопроса: насколько разработанный аналитический инструментарий применим к оценке капитализации частных компаний, не имеющих публичной отчетности и биржевых котировок и требуется ли адаптация предложенной модели под другие сегменты цифровой экономики

– например, платформы в сфере EdTech или цифровых финансовых сервисов. Тем не менее, в отзыве отмечено, что данное замечание носит частный характер и не умаляет высокой научной и прикладной ценности диссертации.

5. Яковенко М.А. (ООО «Яндекс»). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено, что в автореферате не до конца раскрыто, как изменится точность и надежность прогноза при использовании модели в других временных периодах, в нестабильной рыночной среде или на рынках с существенно отличной структурой электронной коммерции. Представляется важным обсудить пределы воспроизводимости и чувствительности модели к нестандартным условиям. Автору предложено более комплексно раскрыть аспекты возможности применения предложенной модели к компаниям, работающим в смешанном (онлайн-офлайн) формате, а также набора экстерналиев, которые стали причиной отклонений смоделированных значений от контрольных.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Галяпина Г.Р. на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Галяпин Г.Р. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Галяпина Г.Р. соответствуют научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Галяпин Г.Р. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и народно-хозяйственное значение в части формирования методики обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции, учитывающей их отраслевую специфику, особенности бизнес-модели и эффект «маховика продаж». Это способствует достижению целевого показателя «Обеспечение роста капитализации фондового рынка не менее чем до 66 процентов валового внутреннего продукта к 2030 году и до 75 процентов валового внутреннего продукта к 2036 году, доли долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений не менее чем до 40 процентов к 2030 году и до 45 процентов к 2036 году» национальной цели «Устойчивая и динамичная экономика».

4. Соискатель ученой степени Галяпин Г.Р. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- расширены научные представления о системе и процессе финансового анализа компаний в сфере электронной коммерции, включая методы факторного анализа и оценки эффективности деятельности;

- уточнена аналитическая характеристика категории «стоимость коммерческой организации» и аналитически обоснована ее авторская трактовка – это денежный эквивалент экономических благ, который текущий собственник может получить при отчуждении эквивалента 100% акционерного капитала компании в текущих условиях рынка и уровня асимметрии информации. Уточненная аналитическая характеристика расширяет традиционные подходы за счет включения объективных и субъективных факторов, что позволяет реализовать комплексный подход к выявлению и анализу факторов роста капитализации компании при решении практических аналитических задач;

- уточнено соотношение понятий «рыночная стоимость» и «рыночная капитализация». Установлено, что рыночная стоимость более подвержена воздействию субъективизма и асимметрии информации. Кроме того, данные

о рыночной стоимости менее консистентны, что ограничивает их использование в качестве результирующего показателя аналитического инструментария;

- 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; определены мезонинные факторы, влияние организации на которые опосредовано рамками транзакционных обязательств; раскрыты и дифференцированы внутренние факторы, оказывающие непосредственное влияние на организацию вследствие принимаемых управленческих решений и фундаментальных характеристик действующей бизнес-модели. Предлагаемая классификация позволяет учитывать возможности экономических субъектов к прямому воздействию на факторы роста капитализации. Это позволяет выбирать наиболее релевантные метрики для аналитического обоснования управленческих решений и снизить неопределенность при решении задач перераспределения ресурсов, что особенно актуально при реализации национальной цели «Устойчивая и динамичная экономика»;

практические:

- на основе анализа ключевых особенностей бизнес-моделей компаний в сфере электронной коммерции, экосистемного подхода и анализа цепочек создания стоимости обоснована принадлежность экономических субъектов к различным сегментам рынка электронной коммерции. Это позволяет учитывать экосистемные и сетевые эффекты при аналитическом обосновании принимаемых решений, направленных на рост капитализации компаний. Обоснована авторская аналитическая характеристика компаний – субъектов рынка электронной коммерции как экосистем 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 идентифицировать ключевые особенности компаний электронной коммерции в процессе аналитического обоснования факторов роста их капитализации;

- выявлена и охарактеризована роль «маховика продаж», порождающего эффект 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 обеспечивании масштабирования компаний в сфере электронной коммерции и создании условий роста их стоимости. Выявлена и обоснована ключевая роль нефинансовых факторов (товарооборот, количество пользователей, ожидаемые темпы роста площадки) обеспечения роста рыночной капитализации компаний электронной коммерции. Данные выводы служат основой при спецификации аналитического инструментария факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции;

- предложена, обоснована и практически апробирована методика анализа факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции, учитывающая их отраслевую специфику и эффект «маховика продаж». Обосновано ее применение при аналитическом обосновании решений в сфере обеспечения роста рыночной капитализации. Проведена ее практическая апробация на примере российской площадки OZON и иностранного маркетплейса Pinduoduo. Анализ отклонений модельных значений от контрольных показал практическую применимость для решения следующих типов практических задач: аналитического обоснования стратегии и тактики привлечения аудитории онлайн-площадок и ее удержания; обоснования целевого уровня маркетинговых расходов, оценке эффективности инвестиционных проектов в сфере электронной коммерции и других.

5. Диссертация Галяпина Г.Р. на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной

коммерции» обладает внутренним единством, имеет структуру, отвечающую целям и задачам работы, а также обеспечивающую целостное раскрытие содержания проведенного исследования и включающую доказательную базу и аргументацию научной новизны.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Галяпина Г.Р. на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» подтверждена следующими аргументами:

- в работе применены общенаучные и специальные методы исследования, а также современные математические и экономические методы анализа, что обеспечивает достоверность полученных результатов и их логическую взаимосвязь;

- в исследовании выполнено сопоставление авторских данных с результатами предыдущих исследований, что подтверждает корректность выводов;

- автором использована актуальная нормативно-правовая база, статистические данные и широкий спектр информационных источников, что повышает обоснованность сделанных выводов;

- автором реализовано комплексное применение современных инструментов анализа факторов роста капитализации компаний электронной коммерции, что обеспечивает многосторонний подход к исследуемой проблеме;

- в работе проведена практическая апробация разработанных рекомендаций через эмпирическую проверку научных гипотез, что подтверждает их применимость на практике.

Достоверность результатов, полученных Галяпиным Г.Р., обусловлена научной обоснованностью теоретических и практических положений, подтверждается их использованием в практической деятельности организаций, а также апробацией на международных и отечественных конференциях.

7. Результаты диссертации Галяпина Г.Р. нашли практическое применение в 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 в 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 способствуют обеспечению рыночной капитализации.

Результаты исследования используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Научно-исследовательский семинар».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Галяпина Г.Р. в науку, который выразился в авторской постановке цели и задач исследования, степени его научной разработанности; выделении объекта, предмета и области исследования; обосновании научной новизны и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости, степени достоверности и апробации результатов исследования; доказательстве научной новизны результатов исследования, внедрении их в практику; в подготовке публикаций по выполненной работе, в выступлениях с докладами на международных и всероссийских научно-практических конференциях.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Галяпиным Г.Р. из чужих текстов (работ), а также собственных публикаций, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием ссылок и источников заимствования. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что лично Галяпиным Г.Р. получены следующие результаты:

- предложена уточненная с учетом объективных и субъективных параметров аналитическая трактовка понятия «стоимость коммерческой организации» как денежного выражения совокупности экономических выгод, которые текущий собственник может получить при условной продаже 100% акционерного капитала в существующих рыночных условиях и при заданном уровне информационной асимметрии;

- уточнено понятийное различие между «рыночной стоимостью» и «рыночной капитализацией». Установлено, что рыночная стоимость в большей степени подвержена влиянию субъективных факторов и информационной асимметрии;

- разработан подход к классификации факторов, определяющих возможности роста капитализации коммерческих структур, с целью более обоснованной поддержки управленческих решений. Факторы систематизированы по критериям характера их воздействия на бизнес-модель и степени управляемости: контекстуальные, мезонинные и внутренние факторы;

- на основе эмпирического анализа специфики бизнес-моделей и цепочек создания ценности компаний электронной торговли предложена их характеристика как экосистем онлайн-площадок и цифровых сервисов, обеспечивающих реализацию широкого спектра товаров и услуг через «Интернет» с использованием интегрированных бизнес-процессов и сквозных цепочек ценности;

- для целей анализа роста стоимости уточнена роль так называемого «маховика продаж» – механизма, обеспечивающего нелинейное

масштабирование онлайн-платформ за счет взаимодействия притока платежеспособного спроса со стороны покупателей и роста предложения со стороны продавцов. Установлено, что формирование устойчивого ассортимента и вовлеченной клиентской базы создает эффект положительной обратной связи, усиливая темпы роста бизнеса. Обоснована ключевая роль нефинансовых драйверов (объем товарооборота, численность активных пользователей, ожидаемые темпы роста и уровень доверия к площадке) в формировании рыночной капитализации;

- разработана и апробирована методика анализа факторов, влияющих на рост рыночной капитализации компаний электронной коммерции, учитывающая их отраслевую специфику и эффект «маховика продаж».

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в семи научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Все публикации выполнены автором самостоятельно.

11. Соискатель ученой степени Галяпин Г.Р. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки); овладел общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; приобрел специальные знания, умения и навыки по вопросам развития теоретико-методических положений анализа и обоснования факторов роста капитализации компаний в сфере электронной коммерции; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 19 мая 2025 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 принял решение присудить Галяпину Глебу Романовичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 в количестве 15 человек, из них 7 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 15, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121,
доктор экономических наук, профессор

В.И. Бариленко

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121,
доктор экономических наук, доцент

У.Ю. Блинова

19.05.2025