

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук Галяпина Глеба Романовича по теме «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» доктора экономических наук, профессора Ефимовой О.В., включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук, на соискание учёной 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 учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации 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 учёт, 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 научно-практической задачи формирования теоретико-методологической базы и разработки аналитического инструментария обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции. Разработанный аналитический инструментарий комплексно учитывает воздействие значимых финансовых и нефинансовых факторов на рост капитализации компаний в сфере электронной коммерции.

2) соискатель учёной степени ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- комплексный подход к выявлению и анализу факторов роста капитализации компании, включая предлагаемое разграничение понятий «рыночная стоимость» и «рыночная капитализация», необходимое для разработки авторского аналитического инструментария. (С. 17-28);

- разработанную классификацию факторов роста капитализации коммерческих организаций, ориентированную на аналитическое обоснование управленческих решений. Согласно предложенной классификации выделены: контекстуальные

факторы, влияние организации на которые невозможно или существенно ограничено, мезонинные факторы, влияние организации на которые опосредовано рамками транзакционных обязательств, внутренние факторы, оказывающие непосредственное влияние на организацию и ее бизнес-модель вследствие принимаемых управленческих решений. Предлагаемая классификация позволяет идентифицировать разнородные группы факторов, воздействующих на капитализацию, и аналитически обосновать стратегию их учета в целях обеспечения роста стоимости, а также отбирать метрики, необходимые для обоснования и оценки эффективности управленческих решений (С. 28-45);

- предложения по сегментации сектора электронной коммерции; характеристика отраслевых особенностей, значимых для аналитического обоснования факторов роста капитализации и создания ценности бизнеса (С. 68-70);

- обоснование ключевых особенностей бизнес-модели электронной коммерции: сетевую координацию и сетевой эффект (С. 72-78). Выявлена и охарактеризована роль «маховика продаж» и эффекта спирального роста онлайн-площадки в обеспечении масштабирования компаний в сфере электронной коммерции (С. 73-78); обоснована и доказана значимость нефинансовых факторов в обеспечении роста рыночной капитализации компаний электронной коммерции (С. 83-87);

– даны рекомендации по 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» (С. 110-139).

3) Диссертация Галяпина Глеба Романовича по теме «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» обладает внутренним единством, что проявляется в логической взаимосвязи теоретических, методических и практических положений и сделанных рекомендаций.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации Галяпина Глеба Романовича по теме «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции» определяется тем, что она базируется на научных трудах российских и зарубежных ученых в области финансового и инвестиционного анализа, учитывает требования российского и международного законодательства, не вступает в противоречие с базовыми научными концепциями и тенденциями развития методов учета, отчетности и финансового анализа в условиях высокой неопределенности и рисков принятия инвестиционных решений.

5) Результаты диссертации Галяпина Глеба Романовича нашли практическое применение 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. 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.

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

Апробация и внедрение результатов диссертации подтверждены соответствующими документами.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Галяпина Глеба Романовича в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Галяпиным Глебом Романовичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Основные положения диссертационного исследования отражены в 7 научных работах общим объемом 4,18 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени Галяпин Глеб Романович в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите проявила необходимые общие теоретические знания; продемонстрировал умение аргументированно излагать материал и доказала свою способность к дальнейшей научной деятельности.

В качестве замечания обратим внимание на следующий аспект. Предлагая развернутую классификацию финансовых показателей, характеризующих способность компании создавать акционерную стоимость (стр. 88 диссертации), автор рассматривает важнейшие показатели, такие как остаточная прибыль, экономическая добавленная стоимость и другие, и дает свою оценку их

аналитическим возможностям. Однако представляется спорным утверждение автора о том, что расчет по формуле (3), приведенной на стр. 88 диссертации, «опирается на рыночные оценки стоимости капитала и балансовую оценку его объема, что, с одной стороны, является источником искажения данных, а с другой – позволяет производить бенчмаркинг и элиминировать эффект различной дивидендной политики компаний». Элементы формулы (3) представляют собой данные, формируемые в системном бухгалтерском учете, которые имеют лишь косвенные отношения к рыночным оценкам. Указанное замечание носит технический характер и не снижает высокий уровень исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленным пунктам Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

О.Е.

доктор экономических наук, профессор
Ольга Владимировна Ефимова

14.04.2025

Университет
Образовательный

О.В.

и
статистика
ухова
5 г.