

В диссертационный совет ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»
Д 505.001.121 по защите диссертации
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Галяпина Глеба Романовича
на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста
капитализации компаний электронной коммерции»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук
по научной специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика:
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика
(экономические науки)**

Автореферат диссертации на тему «Аналитический инструментарий обоснования факторов роста капитализации компаний электронной коммерции», представленный на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), демонстрирует высокий научный уровень проведенного исследования и актуальность затронутой проблематики.

Актуальность исследования обусловлена стремительным развитием сектора электронной коммерции в России и мире, а также необходимостью создания эффективных методик оценки стоимости компаний, чья бизнес-модель не укладывается в рамки традиционного финансового анализа. Высокие темпы роста, специфическая структура доходов и отсутствие положительных финансовых результатов у большинства участников рынка электронной коммерции требуют пересмотра аналитических подходов к оценке их капитализации. Учитывая роль цифровых платформ в трансформации современной экономики, исследование представляется своевременным и практически значимым.

Содержание автореферата демонстрирует целостность научного подхода, логичную структуру и глубокую проработку темы. В работе представлена оригинальная трактовка категории «стоимость коммерческой организации», основанная на комплексном учете факторов, включая рыночную конъюнктуру

и уровень асимметрии информации. Автором убедительно обосновано применение рыночной капитализации в качестве наблюдаемого и объективного результирующего показателя для построения аналитического инструментария.

К числу безусловных научных достижений диссертации следует отнести:

- разработку авторской классификации факторов роста капитализации компаний, позволяющей учесть степень управляемости влияния различных групп факторов на бизнес-модель;
- применение экосистемного подхода к определению сущности электронной коммерции, с выделением специфических признаков этого сектора;
- формализацию концепции «маховика продаж» как основы масштабируемости цифровых бизнес-моделей;
- обоснование приоритета нефинансовых метрик (GMV, TAU, OCF) при анализе капитализации компаний электронной коммерции;
- построение и верификацию регрессионной модели, апробированной на данных ведущих российских и зарубежных площадок (OZON, Pinduoduo), демонстрирующей высокую объяснительную силу.

Предложенный аналитический инструментарий позволяет применять полученные результаты для решения широкого круга практических задач: от стратегического управления ростом цифровых компаний до инвестиционного анализа и оценки IPO.

Практическая значимость работы подтверждена внедрением результатов в деятельность крупнейших игроков рынка (OZON, Avito), а также использованием на кафедре бизнес-аналитики Финансового университета в образовательной деятельности. Широкая апробация результатов на авторитетных научно-практических конференциях свидетельствует о признании значимости исследования в научном сообществе.

Следует отметить и высокий уровень теоретической проработки, включая анализ классических и современных трактовок стоимости, обзор методик финансового и нефинансового анализа, выявление ограничений существующих подходов при их применении в условиях цифровой экономики.

В качестве замечаний, не снижающих общей высокой оценки, можно отметить:

1. ряд положений автореферата, связанных с апробацией модели и её сравнением с другими существующими подходами, могли бы быть

дополнены более развернутыми примерами интерпретации результатов регрессионного анализа в практическом управленческом контексте (С. 21).

2. Из автореферата не вполне понятно, по какой причине в схему факторов стоимости (стр. 14, рис. 1) не включены в явном виде первичные факторы стоимости бизнеса, а именно темп устойчивого роста, стоимость капитала и рентабельность инвестированного капитала.

В целом, автореферат Галяпина Глеба Романовича отражает результаты оригинального и актуального научного исследования, обладающего высокой степенью теоретической проработки и практической применимости. Представленная работа соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика.

Д.э.н., профессор
Заведующий кафедрой финансового
менеджмента ИФТЭБ
НИЯУ МИФИ

Когденко Вера Геннадьевна

«21» апреля 2025 г.

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

Адрес 115409, г. Москва, Каширское шоссе, д. 31

Телефон +7 495 788-5699

e-mail info@mephi.ru

официальный сайт <https://mephi.ru/>

Телефон +7(495)788-56-99 (доб. 9963)

vgkogdenko@mephi.ru

