

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**На Тонояна Рубика Гариковича,
автора диссертации на тему «Формирование стоимости компаний
при публичном привлечении акционерного капитала
в условиях трансформации экономики»,
представленной на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы**

Диссертация Тонояна Рубика Гариковича, аспиранта Кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса выполнена на актуальную тему, посвященную решению научной задачи по формированию стоимости компаний при использовании инструментов публичного привлечения акционерного капитала и выработке ряда научно-практических рекомендаций по совершенствованию алгоритма формирования стоимости эмитентов в рамках публичных размещений акций в условиях существенных изменений в российской экономике и на отечественном рынке капитала.

Тема диссертации Тонояна Рубика Гариковича имеет большую практическую значимость для развития и адаптации инструментов публичного привлечения акционерного капитала в условиях трансформации российской экономики. Предложенные научно-практические рекомендации позволят повысить эффективность и доступность таких инструментов для потенциальных отечественных эмитентов акций в целях привлечения долгосрочного капитала на внутреннем рынке в рамках значительных ограничений и отсутствия доступа к международным источникам капитала.

При подготовке диссертации Тоноян Рубик Гарикович проявил себя трудолюбивым, целеустремленным и заинтересованным исследователем, продемонстрировав высокий уровень профессиональной подготовки, аналитического мышления и способности к самостоятельному решению научных задач. Отличительной чертой аспиранта является настойчивость

в достижении поставленной цели и внимательное отношение к деталям. Следует также отметить готовность аспиранта к конструктивному диалогу, открытому обсуждению и постоянному совершенствованию своей работы.

Тонояном Рубиком Гариковичем изучен большой массив рыночной и правовой информации, отечественных и зарубежных исследований, посвященных как вопросам формирования стоимости компаний в рамках публичных размещений акций, так и отдельным вопросам оценки стоимости бизнеса и применения инструментов публичного привлечения капитала. В частности, аспирант исследовал значительный объем информации в отношении российских первичных публичных размещений акций как в период до 2022 г., так и в период 2022-2024 гг.

Проведенная работа позволила аспиранту выявить факторы, оказывающих наибольшее влияние на формирование стоимости компаний в рамках публичных размещений акций в текущих условиях; предложить собственную классификацию российских инвесторов с фокусом на уровень влияния на формирование стоимости эмитентов на сделках; построить матрицу индивидуальных характеристик инструментов публичного привлечения акционерного капитала с учетом их применимости компаниями в настоящий момент; разработать научно-практические рекомендации по совершенствованию алгоритма формирования стоимости при использовании потенциальными российскими эмитентами приоритетных инструментов публичного размещения акций после 2022 г. – IPO и DPO.

Результаты диссертации аспиранта соответствуют проблемной области и поставленной цели исследования, а положения, результаты и выводы представлены связно и последовательно.

В процессе работы Тоноян Рубик Гарикович зарекомендовал себя как специалист с высоким уровнем научной зрелости, глубокими теоретическими знаниями и ярко выраженными практическими компетенциями.

Считаю, что диссертация Тонояна Рубика Гариковича на тему «Формирование стоимости компаний при публичном привлечении акционерного капитала в условиях трансформации экономики» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утвержденного приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Научный руководитель,
заместитель научного руководителя,
профессор Кафедры корпоративных
финансов и корпоративного управления
Факультета экономики и бизнеса
федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
д.э.н. (5.2.4.), профессор
15 мая 2025 г.

Федотова Марина Алексеевна

125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2
телефон: +7 (495) 249-5225,
e-mail: mfedotova@fa.ru

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО
ПО ТЕХНИЧЕСКОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И МЕТРОЛОГИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО
ПО ТЕХНИЧЕСКОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И МЕТРОЛОГИИ