

В Диссертационный совет
Финансового университета Д 505.001.108
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Кашапова Ильмира Назиповича, выполненной на тему: «Влияние качества корпоративного управления на стоимость компании в условиях роста числа розничных инвесторов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена принципиальной переориентацией российского фондового рынка на внутренние источники капитала. После ухода зарубежных институциональных инвесторов основным источником ликвидности на бирже стали российские граждане, число которых за последние пять лет возросло почти в десять раз. В этих условиях вопросы защиты прав миноритарных акционеров и выстраивания эффективного диалога между публичными компаниями и розничной инвесторской базой приобрели первостепенное значение для устойчивого функционирования отечественного корпоративного сектора.

Содержание автореферата позволяет констатировать, что поставленные автором цель и задачи достигнуты в полном объеме. Структура исследования логична: автор последовательно переходит от теоретического анализа к эмпирической проверке гипотез и далее к разработке практических рекомендаций.

Заслуживают внимания авторские теоретические разработки – концепция розничного инвестора как квази-кредитора, выводимая на основе синтеза классических теорий, и концепция гибридной модели корпоративного управления, доказательно обоснованная сопоставлением динамики числа лиц с правом участия в общих собраниях акционеров и индекса концентрации Херфиндаля-Хиршмана. Эти концепции дают содержательное объяснение тому, почему многократный рост числа миноритарных акционеров в России не привел к ожидаемой дисперсии корпоративной власти.

Эмпирическая часть исследования построена на сформированной автором панельной выборке из 220 российских публичных компаний за период 2005-2025 годов и зарегистрирована Роспатентом как самостоятельная база данных. Полученные результаты – в частности, перевернутая U-образная связь между долей независимых директоров и стоимостью компании с оптимумом 40-43% и эффект частичной медиации через вовлеченность директоров в работу

комитетов представляют научный и практический интерес и могут быть использованы публичными российскими компаниями и в рамках предстоящего пересмотра Кодекса корпоративного управления Банка России.


Практические рекомендации автора, включающие институциональные решения и комплекс цифровых инструментов взаимодействия с розничными инвесторами, имеют выраженный прикладной характер и могут быть востребованы российскими публичными компаниями.

В качестве замечаний можно отметить, что при разработке рекомендаций было бы целесообразно дополнительно учесть отраслевую специфику российских публичных компаний – отрасли с разной структурой собственности могут потребовать различной адаптации предложенных институциональных решений. Высказанное замечание носит рекомендательный характер и не уменьшает научной ценности проведенного исследования.

Содержание исследования позволяет заключить, что представленная Кашаповым Ильмиром Назиповичем диссертационная работа отличается научной новизной, обладает выраженной теоретической и практической значимостью и является самостоятельным завершенным научным исследованием. Работа соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положением о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, а ее автор, Кашапов Ильмир Назипович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.6. Менеджмент.

Проректор

по экономике и финансам,
зав. кафедрой государственного и
муниципального управления и права
ФГБОУ ВО «Калмыцкий государственный
университет имени Б.Б. Городовикова»,
доктор экономических наук, профессор,
Заслуженный работник высшей школы РФ

 Мантаева Эльза Ивановна

7 мая 2026 г.

358000, Республика Калмыкия,
г. Элиста, ул. Пушкина, д. 11
Тел.: +7 (84722) 4-02-97
E-mail: mantaeva08@yandex.ru

С
ут

Ф
В
«

ЭТ
Л.
Б.