

**Отзыв**  
**на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук**  
**Сидоровой Софьи Андреевны**  
**по теме: «Анализ влияния прозрачности отчетной информации на**  
**рыночную стоимость организаций»**  
**доктора экономических наук, профессора**  
**Мельник Маргариты Викторовны,**  
**включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового**  
**университета Д 505.001.106 по защите диссертаций на соискание ученой**  
**степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук**

Диссертация Сидоровой С.А. написана по весьма актуальной и достаточно сложной теме. Прозрачность отчетности является весьма актуальной задачей для объективной оценки экономической устойчивости организации, особенно если этот вопрос рассматривается с позиций стратегии развития, то есть в этом случае значительно расширяется объект исследования, в который включается оценка эффективности разработанной стратегии и успешности ее реализации. Причем в этом случае достаточно подробно приходится учитывать изменение конкурентоспособности организации при ее выходе на открытые фондовые рынки. Взаимная связь экономической устойчивости и рыночной стоимости организации затрагивается во многих работах, но число исследований по их взаимосвязи весьма ограничено и практически нигде не доведено до количественной оценки этой взаимосвязи.

Сидорова С.А. предлагает связать оценку рыночной стоимости организаций с широким исследованием их экономической устойчивости, то есть увязывает внутренний контроль состояния организаций с внешним контролем за реальной устойчивостью организаций со стороны фондового рынка. Это позволяет увязать данную проблему с прогнозированием не только устойчивости, но и успешности развития организации, прежде всего с ее доходностью. Однако следует отметить, что в работе вопросы стоимости компаний на фондовом рынке рассмотрены весьма ограничено. Автор в большей мере работает со статистикой оценки стоимости организаций на

основе рассмотрения конкретных статей отчетности, что само по себе весьма важно и интересно, но в большей мере направлено на внутренний контроль и не всегда отвечает реальным запросам инвесторов, поскольку в отчетности мы имеем дело с подробной характеристикой достигнутых результатов и в меньшей мере можем получить информацию о будущем ее развитии.

Сидорова С.А. достаточно удачно в первой главе выделяет вопрос раскрытия и оценки достоверности учетной информации как базы оценки реальной возможности развития компаний. Это важно для оценки ее рыночной стоимости для внутреннего анализа, но, на наш взгляд, недостаточно для реальной рыночной оценки со стороны фондового рынка, при которой центром становится не просто устойчивость, но устойчивая возможность повышения доходности организации. При этом часто необходимо объяснить периодическое снижение некоторых показателей оценки эффективности деятельности конкретной организации и обосновать, что такая позиция становится основой для нового качественного скачка в ее развитии.

Бесспорным достоинством исследования является глубокая проработка основных статей и характеристик, отражаемых в отчете организаций. Автор старается выделить целевые, факторные показатели и большое внимание уделяет характеристике внешних условий развития организаций, но при этом она не приводит конкретные показатели, а увязывает изменение стоимости с направлениями бизнес-процессов в производстве и управлении экономическими субъектами. Достоинством работы является то, что автор глубоко анализирует как учетную, так и неучетную информацию, связывая последнюю с репутационными рисками развития организации, которые оказывают активное влияние на изменение рыночной стоимости организации.

Структура работы логична и целеустремлена на реализацию поставленных задач и обоснование основных выводов исследования – как по финансовой работе, так и по производственной деятельности. Следует отметить удачное сочетание методов статистического и аналитического анализа, позволяющих выделить критерии прозрачности отчетности

организаций с ориентацией на основные показатели ее устойчивости. Автор очень широко представила практические материалы в моделях оценки устойчивости организаций. В работе справедливо сделан упор на необходимость обоснования и выбора факторов, характеризующих устойчивость развития организаций, но в самой работе это является довольно уязвимым моментом.

Как самостоятельное положение, выносимое на защиту, автор выделяет «нахождение узких мест» в отчетности, т.е. тех позиций, которые нуждаются в более четком раскрытии, что имеет очень большое значение для совершенствования методологии разных видов отчетности – от отчетности юридического лица до отчетности крупных корпоративных структур, в которых устойчивость в решающей мере зависит от пропорциональности и синхронности деятельности отдельных подразделений, входящих в их состав (включая самостоятельные юридические лица). Но в выводах работы этому вопросу уделяется недостаточное внимание, хотя основным объектом исследования являются ПАО.

Выбранный критериальный показатель транспарентности отчетности для оценки ее стоимости учитывает требования ключевых заинтересованных сторон. Это весьма важное утверждение, но оно не получило должного раскрытия в работе, включая выбор ключевых показателей для участников фондового рынка. Используемые термины открытости информации также требуют дополнительного раскрытия.

Автор обработала информацию 120 публичных акционерных обществ, что определяет высокую доказательность выводов, но в основе моделей лежат качественные оценки определенных направлений деятельности и результатов работы. До количественной оценки конкретных показателей автор не доходит, что конечно снижает надежность выводов. Следовало более четко показать расчет статистической значимости моделей.

Отмечая высокий теоретический уровень исследования Сидоровой С.А. и широкое привлечение практического материала, весьма интересный подход

к оценке влияния на стоимость организаций факторов нефинансового характера, связанных с репутационным риском, целесообразно обратить внимание автора на следующие позиции, требующие более полной аргументации и доказательности:

1. Интегральный показатель, характеризующий раскрытие информации, на наш взгляд, в большей мере следовало бы связать с достоверностью и раскрытием характеристик доходности организаций, ориентируясь на доходный метод оценки рыночной стоимости организаций, (число факторов, раскрывающих уровень доходов следовало бы увеличить).

2. Автор достаточно часто использует термин «этика ведения бизнеса», что особенно оправдано, когда речь идет от репутационных рисках, но хотелось бы более четкого определения этого понятия и раскрытия его связи с правовым регулированием бизнеса, системой хозяйственных связей и организационно-правовыми формами экономических субъектов.

3. При анализе предложенных моделей следовало бы более четко определить выборку обследуемых организаций, отметив их специфику и возможное влияние на точность выводов, а также более конкретно прокомментировать состав экспертов, участвующих в присвоении баллов оценке конкретных характеристик.

Результаты исследования прошли достаточно широкую апробацию. Основные положения работы и авторская аналитическая методика обсуждались в рамках научных семинаров и научно-практических конференций. Ряд положений исследования, в частности предлагаемая методика оценки рыночной стоимости компаний, используется в акционерных обществах и при проведении аудиторских проверок аудиторскими организациями.

Результаты проведенного исследования и предлагаемые методики представляют бесспорный интерес при преподавании ряда учебных дисциплин в Департаменте налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета.

Основные положения и результаты исследования отражены в 7 научных публикациях общим объемом 5,1 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 работ общим объемом 4,28 п.л. (весь объем авторский) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

**Общий вывод.**

Анализ содержания диссертации, положений, выносимых на защиту, и опубликованных автором работ, позволяет сделать следующие выводы:

1. Диссертация Сидоровой С.А. по теме: «Анализ влияния прозрачности отчетной информации на рыночную стоимость организаций» по основным позициям соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям по специальности 08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика»

2. По теоретическому уровню разработки проблемы и важности поставленных задач диссертация на тему: «Анализ влияния прозрачности отчетной информации на рыночную стоимость организаций» соответствует требованиям, которые предъявляются к работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

3. Диссертация Сидоровой С.А. по теме: «Анализ влияния прозрачности отчетной информации на рыночную стоимость организаций» может быть принята к защите на заседании Диссертационного совета Д505.001.106 Финансового университета.

---

Маргарита Викторовна Мельник  
доктор экономических наук, профессор

29.03.2022