

Отзыв на выпускную квалификационную работу (магистерскую диссертацию)

на тему

«Влияние корпоративной устойчивости на финансовые результаты компании: эмпирическое исследование российских и зарубежных компаний»,

автор

Мартынов Артем Васильевич

ООП ВО магистратуры «Мировая экономика»
по направлению «Экономика»

1. Соответствие цели, задач и результатов исследования требованиям образовательного стандарта СПбГУ и образовательной программы в части овладения установленными компетенциями

Целью магистерской диссертации Мартынова А.В. является эмпирическая оценка влияния практики корпоративной устойчивости на финансовые результаты деятельности российских и зарубежных компаний.

В ходе работы автором были поставлены и решены следующие задачи:

- Анализ академических публикаций, в которых раскрываются теоретические аспекты понятия корпоративной устойчивости;
- Критический обзор исследований, посвященных эмпирической оценке влияния практик корпоративной устойчивости на финансовые результаты фирм;
- Сбор и обработка финансовых и нефинансовых показателей деятельности компаний для осуществления эмпирической проверки гипотезы о влиянии корпоративной устойчивости на финансовые результаты деятельности фирм;
- Моделирование искомого влияния с помощью статистических и эконометрических методов;
- Интерпретация полученных результатов, выявление межсекторальных и межстрановых отличий, выработка рекомендаций для российских компаний.

Были получены следующие результаты исследования:

- Для компаний, использующих практики корпоративной устойчивости, характерны более высокий объем рыночной капитализации, больший объем свободного денежного потока, активная дивидендная политика (акции дохода), оптимальные значения финансового рычага, но при этом по ряду секторов были характерны более низкие значения рентабельности, более высокая стоимость средневзвешенного капитала и неоптимальная ликвидность.
- Наиболее чувствительными к факту вхождения в индекс DJSI оказались обрабатывающая промышленность, энергетика и высокотехнологичные компании IT.
- Выявлена положительная взаимосвязь стратегии устойчивости с внутренними результатами компаний по отдельным отраслям. Исключением стал финансовый сектор, для которого было характерно снижение рентабельности собственного капитала.
- Корпоративная устойчивость положительно влияет на все рыночные оценки анализируемых компаний.

- Выявлено существенно более высокое значение выплаченных дивидендов у банков, включенных в DJSI.
- Для компаний из Индии и Тайланда выявлено положительное влияние практик корпоративной устойчивости на рентабельность активов компании.
- Для ЮАР, США, Германии и Испании характерно влияние практик корпоративной устойчивости на рыночную капитализацию компаний.
- Для Китая выявлено влияния практик корпоративной устойчивости как на рентабельность активов, так и на рыночную капитализацию.

Цели, задачи и результаты проведенного магистерского исследования соответствуют образовательному стандарту СПбГУ и образовательной программе.

2. Обоснованность структуры и логики исследования

Диссертационное исследование состоит из трех глав, введения и заключения. В первой главе автор рассматривает понятие корпоративной устойчивости и его теоретические аспекты. Также в первой главе осуществляется обзор актуальных академических исследований по теме работы, выявляется проблематика исследуемой области, что позволяет сформулировать дизайн проводимого исследования во второй главе диссертационной работы.

Вторая глава посвящена разработке дизайна исследования, формированию перечня финансовых и нефинансовых показателей компаний для сбора данных, а также непосредственно специфике построения выборки для исследования и сбора данных. Также во второй главе рассматривается статистическое сравнение финансовых результатов компаний, вошедших и не вошедших в индекс DJSI, в разрезе секторов, по результатам данного анализа автор проводит корреляционно-регрессионный анализ влияния факта вхождения в индекс DJSI на финансовые показатели.

Третья глава рассматривает страновые особенности практик корпоративной устойчивости, а также проводится анализ влияния практик корпоративной устойчивости на уровне стран средствами анализа панельных данных.

Структура и логика исследования полностью соответствуют традиционному подходу к построению логики эмпирических исследований.

3. Наличие вклада автора в результаты исследования с учетом результатов проверки ВКР на предмет наличия/отсутствия неправомерных заимствований

В диссертационной работе А.В. Мартынова системой Blackboard выявлено 10% заимствований, все они являются техническими, а именно устойчивые выражения русского языка, ссылки на литературу и нормативные акты. Работа выполнена автором полностью самостоятельно. Для осуществления расчетов А.В. Мартынов самостоятельно разобрался с эконометрическим пакетом Stata, а также освоил анализ панельных данных.

4. Научная новизна и практическая значимость исследования

По результатам анализа академических публикаций было выявлено, что на данный момент в литературе нет единого мнения о достоверности влияния практик корпоративной устойчивости на финансовые результаты компаний. Многие публикации по данной теме имеют ограниченную географию исследования, либо сфокусированы на отдельных секторах экономики. В диссертационном исследовании А.В. Мартынова была предпринята попытка устранить эти недостатки за счет расширения географии исследования (10 стран) и включения всех основных секторов экономики в рассмотрение. Таким образом, данная работа, на мой взгляд,

дополняет существующие в данной области исследования новыми эмпирическими результатами.

Практическая значимость работы состоит в том, что подтверждение факта положительного влияния практик корпоративной устойчивости на финансовые результаты компаний может создать дополнительные стимулы для бизнеса по внедрению соответствующих политик в свою деятельность.

5. Умение применять методологию и методики научного исследования

В работе над диссертацией автор продемонстрировал умение применять методологию и методики научного исследования, а также проявил большую самостоятельность в изучении статистического аппарата для проведения исследования.

6. Актуальность используемых информационных источников

В работе использованы актуальные финансовые данные, собранные через терминал Bloomberg, а также данные компании RobecoSAM, которая является партнером индекса Dow-Jones в предоставлении данных по корпоративной устойчивости компаний. Данные информационные источники являются актуальными.

7. Соответствие предъявляемым требованиям к оформлению ВКР

В целом, работа соответствует требованиям, предъявляемым к оформлению ВКР.

8. Соблюдение графика выполнения ВКР

График выполнения ВКР соблюдался.

9. Допуск к защите и оценка работы

Диссертационное исследование А.В.Мартынова может быть допущено к защите. Рекомендованная оценка «Отлично»

Научный руководитель



К.э.н., доцент
А.С. Малова

17/05/2017