

В диссертационный совет Д 212.196.02 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва, Стремянный пер., д. 36

Отзыв на автореферат диссертации Семенова Николая Сергеевича на тему: «Оценка стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит»

Автором в работе выдвинута гипотеза о том, что использование реального опциона позволит повысить качество сделок слияний и поглощений, то есть повысить долю сделок с достигнутым синергетическим эффектом. Для того, чтобы доказать данный аспект Семенов Н. проанализировал модели оценки премии по опциону, благодаря чему выявил наиболее приемлемую модель и на основе нее разработал алгоритм выбора целевой организации с учетом премии по опциону. В конечном итоге это способствует более качественному составлению прогнозных моделей при оценке стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений, что актуально в наше время, так как по статистическим данным более 50% сделок слияний и поглощений являются неудачными – в них не достигается синергетический эффект.

Структура, содержание автореферата соответствуют цели диссертационного исследования и поставленным автором для достижения этой цели задачам. Проанализировав автореферат можно сделать заключение о том, что диссертантом был изучен и систематизирован репрезентативный объем теоретических и практических данных, что обуславливает обоснованность и достоверность полученных Семеновым Н. результатов.

Из наиболее значимых научных результатов стоит отметить:

1) Обширный анализ автором синергетической теории, что позволило выявить один из аспектов, влияющих на эффективность сделок слияний и поглощений. Таким аспектом является нелинейность развития экономики при составлении прогнозных моделей в оценке стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений на предынвестиционной стадии.

2) Диссертантом осуществлен переход от качественной к количественной оценке рисков при расчете стоимости собственного капитала, что позволяет снизить риски манипулирования данными при оценке стоимости бизнеса.

3) Семеновым Н. предложен алгоритм выбора целевой компании, учитывающий, как финансовые, так и нефинансовые аспекты, в том числе рекомендации на каждой стадии осуществления сделок слияний и поглощений. В итоге данный алгоритм учтен при апробации предложенной автором методики оценки стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений.

Стоит также отметить, что работа Семенова Н. не лишена недостатков, к которым относится отсутствие подробных расчетов в части анализа максимальной премии по опциону. При этом данное замечание не влияет на общую положительную оценку представленного автореферата.

В целом, говоря об исследовании диссертанта, необходимо отметить, что работа выполнена на актуальную тему, отчетливо прослеживается теоретическая и практическая значимость исследования, что также подтверждается справками о внедрении предложенной в работе методики и теоретических положений. Это позволяет сделать вывод о соответствии автореферата требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842. А автор, Семенов Николай

Сергеевич, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры международных финансов ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», доктор экономических наук, профессор

Болонин Алексей Иванович

Адрес: 119454, г. Москва, проспект Вернадского, 76
Телефон: 8 (495) 229-38-10
E-mail: aibol@hotmail.com

ПОУ

СИ

11

«