

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».

Объективность трансформационных процессов в общественном производстве и зачастую не предсказуемость результатов этих изменений, обусловили научные поиски методического инструментария планомерного воздействия на факторы, препятствующие развитию объектов востребованного содержания. С этих позиций, представленный на отзыв автореферат диссертации, корректно корреспондируется с комплексом проблем, требующих своего, я бы отметила, оперативного разрешения и в теории, и в практике.

Импонирует тот факт, что автор не стал расплываться по всей платформе задач, а сосредоточил внимание на методических аспектах оценки стоимости бизнеса на этапах слияний и поглощений экономических субъектов. В этом выигрышная авторская позиция как с точки зрения методологии, так и прикладного применения вариантов разработок.

Доказательными и обладающими научной новизной являются наиболее существенные результаты научного поиска:

- ✓ сформирован понятийный аппарат оценки стоимости бизнеса на основе метода реального опциона;
- ✓ предложена система факторов, включающая в том числе и нелинейность развития экономики, которая позволяет рассматривать регламенты слияний и поглощений с позиций синергетической экономики и выстраивания долгосрочных прогнозов по эффективности сделок M&A;
- ✓ модифицирован метод кумулятивного построения количественной и качественной оценки дополнительных рисков компонент при оценке стоимости собственного капитала, сужения диапазона данных рисков и пояснения оценки в динамике показателей эффективности, что позволяет уменьшить риск ошибки или манипулирования данными при расчете WACC и способствует повышению эффективности сделок слияний и поглощений.

Эти научные результаты заложили фундамент научной новизны диссертации – в области развития основ методологии оценки стоимости бизнеса в аспектах слияний и поглощений и практического разрешения признаков эффективности таких сделок в современном понимании процедур и регламентов взаимодействия.

Данное научное произведение изложено идейно грамотно, структурно выдержано в логике решения задач и достижения цели, базируется на репрезентативном эмпирическом материале. Отличается корректностью в характеристиках позиций оппонентов и четкостью изложения собственных гипотез и идей.

Наряду с позитивными аспектами имеются отдельные недоработки, которые в целом не искажают полученные результаты и не снижают их значимости для теории и практики. Например, объективно напрашивается более расширенный и углубленный анализ учета нефинансовых факторов на предынвестиционной фазе. Но видимо исследователь сознательно отошел от данного аспекта и сделал это не в ущерб главного замысла исследования.

В целом содержание автореферата, подготовленного по сущностным положениям диссертации Семенова Николая Сергеевича на тему «Оценка стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений», соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842. Считаю, что **Семенов Николай Сергеевич заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит».**

Профессор базовой кафедры современного банковского дела,
д-тор эконом. наук по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит»,
профессор по кафедре «Финансы» **Вотинцева Л.И.**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования Дальневосточный федеральный университет (ФГАОУ ВО ДВФУ);

690922, Приморский край, г. Владивосток, о. Русский, п. Аякс, 10\$

rektorat@dvfu.ru

8(423)265 24 29; 8(923)243 34 72

Вотинцева Людмила Ивановна

Подпись Вотинцевой Л.И. заверяю