

*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 исследовании затрагивается актуальная в нынешнее время тема – достижение синергетического эффекта компаниями, участвующими в сделках слияний и поглощений. Тема актуальна не только в силу большого по объему и растущего мирового и отечественного рынков слияний и поглощений, но и по причине значительного количества случаев неудачных сделок, в которых не достигается синергетический эффект из-за некорректности построения прогнозных моделей, оценки рисковых компонент при анализе стоимости собственного капитала. Именно изучению данных аспектов, разработке и обоснованию практических рекомендаций по нивелированию недостатков при оценке стоимости бизнеса и посвящено данное исследование.

О высокой степени проработанности темы диссертации свидетельствуют выработанные автором теоретические положения и предложенные практические

рекомендации, которые нашли применение в деятельности ПАО «Московская городская телефонная сеть», в учебном процессе Московской академии профессиональных компетенций, Национальной ассоциации организаций и специалистов образования и науки; также об этом свидетельствует широко проанализированная автором научная литература, посвященная данной проблематике, обширный массив обработанных статистических данных за 2007-2020 годы и произведенные расчеты.

Исходя из анализа автореферата можно сделать вывод, что исследование автора выполнено на высоком научно-квалификационном уровне, поставленная цель и соответствующие ей задачи достигнуты, а полученные лично автором результаты обладают научной новизной.

Авторская трактовка понятия «оценка стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений» расширяет теоретические положения в данной области, а практическое использование полученных автором результатов на основе обширного анализа синергетической теории повышают качество оценки бизнеса.

В практической части наиболее существенные результаты достигнуты в части оценки премии по опциону, так как предложенная к использованию модель Монте-Карло позволяет оценивать все компании, при этом снижая трудозатраты на расчеты, а сформированные алгоритм для выбора целевой компании и методика оценка стоимости бизнеса с использованием реального опциона позволяют повысить экономическую эффективность сделок, что подтверждено тщательным анализом и апробацией авторской методики.

Судя по содержанию автореферата, к недостаткам стоит отнести недостаточно подробное описание расчетов при формировании ставки дисконтирования (WACC) для оценки стоимости компании после интеграции. Вместе с тем, отмеченный недостаток при этом не снижает качество исследования.

Таким образом, можно заключить, что диссертация является законченной научно-исследовательской работой, в которой решена научная задача развития методики оценки стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений на основе применения метода реальных опционов, соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842. Автор исследования Семенов Николай Сергеевич заслуживает присуждения учёной

степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры Управления и предпринимательства
ФГБОУ ВО «Ярославский государственный
университет им. П.Г. Демидова»

доктор экономических наук, профессор

Долматович И.А.

«30» апреля 2021 г

Адрес: 150000, г. Ярославль, ул. Советская

E-mail: dolmigor@yandex.ru

Телефон: 8-980-746-07-65

30.04.2021

Долматович Игорь Александрович