

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»

Работа Семенова Н.С. посвящена решению актуальных вопросов оценки стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений, повышению их эффективности. В исследовании достаточно умело сочетаются теоретический и эмпирический уровни. Предложены рекомендации в части оценки стоимости бизнеса, выбора целевой компании. В современных условиях неопределенности эффективное решение вопросов, связанных с повышением благосостояния собственников компаний посредством слияний и поглощений, способно оказать позитивное влияние на динамику данного рынка.

Разрабатываемый диссертантом подход к решению вопроса о повышении эффективности сделок М&А дополняет основные теоретические положения по оценке стоимости бизнеса, в том числе в части применения реальных опционов и расчета премии по опциону. Соответственно, усиливается значение предлагаемых практических рекомендаций для увеличения количества сделок с достигнутым синергетическим эффектом.

Научные положения, представленные в автореферате и выносимые на защиту, обладают признаками научной новизны и достаточно проработаны. Исходя из автореферата, можно выделить наиболее значимые результаты:

- предложена авторская трактовка понятия «оценка стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений», исходя из анализа рынка слияний и поглощений, мотивов и видов таких сделок, а также анализа теоретических положений синергетической теории;

- разработана методика оценки стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений на основе применения опциона, которая также включает в себя количественную оценку рисков при расчете стоимости собственного капитала (в целях расчета ставки дисконтирования), применение метода Монте-Карло для расчета премии по опциону. Данные аспекты в конечном итоге способствуют возможности оценки компаний как торгующихся, так и не торгующихся на фондовом рынке, снижают

трудозатраты на прединвестиционной стадии, а также способствуют повышению эффективности сделок.

Среди недостатков исследования стоит отметить ограничение анализа практикой слияний и поглощений в российской экономике. Вместе с тем, анализ сделок M&A и расчетов по зарубежным компаниям могли бы позволить расширить область применения практических рекомендаций, полученных в ходе исследования.

В заключении стоит отметить, что представленный автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842, а её автор, Семенов Николай Сергеевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры экономики
и управления бизнес-процессами
Института управления бизнес-процессами
доктор экономических наук

Сибирский федеральный университет,
660041, Красноярский край,
г. Красноярск, пр. Свободный, 79.
Рабочий телефон: +7 (391) 249-75-04,
e-mail: gkayachev@sfu-kras.ru

Каячев Г.Ф.

30.04.2021

Каячев Геннадий Федорович