

О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Алексеевой Ирины Евгеньевны
«Алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений в задаче оценки
инвестиционной стоимости бизнеса при сделках слияния и поглощения»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук**

Необходимость достоверной и объективной оценки стоимости компаний в России в современных условиях актуальна в силу целого ряда причин, в том числе, действие санкционного режима, развивающиеся финансовый и политический кризисы. Для принятия эффективного управленческого решения необходимо адекватное мнение о рыночной стоимости компании, которое поможет не только сохранить рыночные позиции, но и увеличить «присутствие» компании на рынке с повышением ее ценности. Сделки слияний и поглощений в вышеперечисленных условиях характеризуются высоким уровнем неопределенности, что требует развития методического и методологического инструментария для объективной оценки объектов указанных сделок. Таким образом, тема диссертационного исследования Алексеевой И.Е. является актуальной, обладает социально-экономической значимостью и способствует развитию теории и методологии оценки стоимости бизнеса.

Автореферат диссертации Алексеевой И.Е. представляет собой авторское краткое изложение основных положений исследования и позволяет получить комплексное представление о направлениях, сущности и масштабах диссертационной работы, о вкладе соискателя в научную разработку теоретических, методологических и практических проблем формирования стоимости бизнеса с учетом специфики сделок слияний и поглощений.

Автором четко поставлены цель и задачи исследования, определены объект, предмет, методологическая, теоретическая, информационная и эмпирическая база исследования (стр. 5 автореферата), раскрыты теоретическая и практическая значимость полученных результатов в ходе исследования (стр. 6-7 автореферата). Автор последовательно раскрыл выводы и рекомендации исследования, что указывает на его личный вклад в развитие проблем диссертации и позволяет судить о новизне полученных результатов. Следует отметить, что Автор исследования успешно раскрыл специфику формирования стоимости бизнеса в рамках сделок слияний и поглощений.

Многие аспекты деятельности предприятий являются сложно формализуемыми, в том числе интересы собственников бизнеса и управляющего персонала. В случае слияний

и поглощений реальные интересы третьих лиц, заинтересованных в сделке, могут искажаться или скрываться, в связи с чем в процессе оценки бизнеса важно идентифицировать реальные интересы и предпочтения участников сделки, что оказывает существенное влияние на величину стоимости объекта сделки.

Методический инструментарий выявления и обоснования предпочтений участников сделок слияний и поглощений посредством проведения деловой имитационной игры (стр. 21 автореферата), предложенный Автором, может успешно применяться в большинстве направлений оценки при условии их соответствующей адаптации к объектам оценки. В результате научная ценность диссертационного исследования, в том числе, предопределена авторской концепцией интеллектуальной поддержки принятия решений в задаче оценки бизнеса при сделках слияний и поглощений (стр. 9-11 автореферата),

Научной и практической ценностью обладают разработки Автора, касающиеся предложений по расчету ставок дисконтирования и капитализации, а также премии за контроль или скидки за бесконтрольность (стр. 16-17 автореферата). Указанные предложения позволяют рассчитать ставки дисконтирования и капитализации с учетом реальных предпочтений конкретных участников сделки слияний и поглощений с соответствующим уровнем риска и доходности.

Научные положения Автора вполне обоснованы, что подтверждается апробацией представленных научных рекомендаций на конкретном примере проведения деловой имитационной игры слушателей (48 человек) специализации «Оценка бизнеса» на базе финансовой отчетности 28 акционерных обществ г. Перми и Пермского края (стр. 21 автореферата).

Важно отметить, что разработанные детальные алгоритмы, обеспечивающие независимость проведения оценки в отношении сложно формализуемого вопроса как персональное отношение инвестора к требуемой ставке доходности за риски индивидуальные конкретному инвестиционному проекту, найдут позитивное отражение как на практике оценочной деятельности, так и практике слияний и поглощений.

В качестве замечания, не снижающего общей высокой оценки диссертационной работы, следует отметить, что Автор в тексте автореферата не конкретизирует какие виды рисков следует рассматривать при оценке в рамках слияний и поглощений.

Выполненное исследование является актуальным, обладает теоретической и практической значимостью. Полученные результаты отличаются научной новизной и их достоверность не вызывает сомнений. Автор диссертационной работы «Алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений в задачах оценки бизнеса при сделках

слияния и поглощения» Алексеева Ирина Евгеньевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Кандидат экономических наук
(08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»),
доцент кафедры Управление рисками,
страхование и ценные бумаги
ФГБОУ ВПО «Российский экономический
университет» им. Г.В. Плеханова,
вице-президент НП «СРОО «Экспертный совет»
член Правления НП «СРО ассоциации
российских магистров оценки»

Калинкина

К.Е. Калинкина

ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»
г. Москва, Стремянный пер., 36
тел.: 8-800-200-08-36; +7 (916)195-38-27
e-mail: rector@rea.ru, kalinkina@srosovet.ru

