

**Отзыв на автореферат диссертации Алексеевой И.Е.
на тему «Алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений в
задаче оценки инвестиционной стоимости бизнеса при сделках слияния
и поглощения»**

Согласно содержанию автореферата диссертации Алексеевой И.Е. основной целью выполненного исследования является повышение степени обоснованности оценки бизнеса при слияниях и поглощениях на основе использования инвестиционной стоимости и алгоритмов интеллектуальной поддержки принятия решений.

Соискатель Алексеева И.Е. предлагает обеспечить независимость оценщика за счет использования в процессе оценки алгоритмов, обладающих свойствами прозрачности, неманипулируемости и документируемости при обосновании применяемых в расчетах корректировок и показателей.

С утверждением о наличии свойств «прозрачности» и «документируемости» предлагаемых алгоритмов следует согласиться, поскольку, судя из автореферата, Алексеева И.Е. под прозрачностью понимает использование предлагаемого подхода к оценке бизнеса при типовых слияниях и поглощениях, а под документируемостью – математическую формализацию моделей предпочтений участников сделки, которые должны стать частью отчета об оценке инвестиционной стоимости бизнеса.

В тоже время в автореферате не говорится о воспроизводимости поведенческого эксперимента, участниками которого являются люди – участники сделки, результатов моделирования их предпочтений и как следствие процесса оценки. Соответственно из содержания автореферата не совсем ясно обладают ли разработанные алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений предъявляемыми к ним свойством неманипулируемости?

Несмотря на указанный недостаток автореферата, тема исследования является весьма актуальной, результаты обладают явной новизной, высокой

теоретической и практической значимостью, как для оценочной деятельности, так и для экономических процессов слияния и поглощения. Предложенный концептуальный подход к оценке инвестиционной стоимости бизнеса при сделках слияния и поглощения логически обоснован, а разработанный подход к моделированию предпочтений и разработанные алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений математически обоснованы, эффективность предлагаемых алгоритмов проверена методом деловых имитационных игр, на основании чего можно считать результаты исследования достоверными.

Научная новизна полученных Алексеевой И.Е. результатов заключается в дополнении существующих методов оценки новыми алгоритмами обоснования корректировок и показателей, в частности коэффициентов, определяющих доли причитающихся сторонам сделки будущих доходов, ставок дисконтирования и капитализации, премии за контроль и скидку за бесконтрольность с учетом интересов участников сделки.

Заключение

Область исследования соответствует паспорту научной специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики». Диссертационная работа Алексеевой И.Е. «Алгоритмы интеллектуальной поддержки принятия решений в задачах оценки бизнеса при сделках слияния и поглощения» соответствует предъявляемым требованиям ВАК к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук.

Селиверстов Алексей Алексеевич
кандидат экономических наук
доцент кафедры Экономики и Управления

Томского государственного архитектурно-строительного университета,
634003, г. Томск, пл. Соляная 2.

Эл. почта: seliverstov@live.ru

Тел. 8 (3822) 47-28-92

Подпись Селиверстов Алексей Алексеевич удостоверяю

начальник отдела

делопроизводства Д. И. Иванова

« 02 » октября 2005 г.