

В диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.101

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Зимина Владислава Владимировича по теме: «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Актуальность работы вызвана нарастающим объемом сделок слияния и поглощения в России. При этом усиление экономической концентрации приводит к сосредоточению капитала в одном субъекте хозяйственной деятельности и к созданию финансовой стабильности организации, повышая ее экономический потенциал в условиях конкурентной среды. Более того, достижение экономической концентрации сопровождается путем осуществления реорганизации компании через сделки по слиянию и поглощению. Подобная волна реорганизаций, как эффект от наступления глобализации, наиболее сильно коснулась небанковского финансового сектора экономики.

Рассматриваемые автором проблемы оценки эффекта синергизма, и, в частности, определения стоимостного значения синергетического эффекта относятся к сфере оценки стоимости бизнеса (компании), однако несмотря на то, что методы и подходы к оценке стоимости бизнеса уже достаточно хорошо изучены, единой методологии к определению синергизма не существует.

Сделки по слиянию и поглощению выступают в роли инвестиционного проекта, сопряженного с высокой долей неопределенности и направленностью исключительно на положительный результат сделки, что вызвано необходимостью пересмотра существующих концепций по определению синергетического эффекта. Особого внимания заслуживает процесс слияния и поглощения компаний небанковского финансового сектора (в частности, лизинговых), что обуславливается высокой долей заемных средств в структуре капитала компаний подобного рода. Возникает необходимость более углубленного учета тех элементов синергизма, которые выступают в роли переменных и напрямую не зависят от деятельности компаний (например, уровень ставок по кредитам). Более того, выбор направлений, по которым ожидается синергизм, требует методического обоснования.

Как можно понять из автореферата диссертации, автору удалось в своей работе привести в определенную степень упорядоченности методы и подходы к оценке синергетического эффекта, опираясь на теоретические аспекты оценочной деятельности. В автореферате также содержательно представлены практические результаты, способные оказать положительное влияние на точность и эффективность оценки стоимости бизнеса в интеграционных процессах.

В качестве замечания можно отметить, что определение синергетического эффекта, которое дает автор, имеет некоторую долю прикладного подтекста, так как характеризует данный эффект в первую очередь как «расчетное значение», подразумевая его искусственное происхождение. Однако данное замечание не отменяет научной значимости предложенного определения и может быть успешно применимо как в практике, так и в образовательном процессе оценочной деятельности.

Проанализировав положения, выносимые на защиту, представленные в автореферате диссертации, можно утверждать, что диссертация на тему «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения» является законченным,

самостоятельным, научно-квалификационным исследованием, а ее автор – Зимин Владислав Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой
«Информационных технологий и
цифровой экономики» ФГБОУ ВО
«Ивановский государственный
химико-технологический
университет», д.э.н., доцент.

03.08.2020



Ирина Александровна Астраханцева

[
«
]

[
]
]