

**В диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.101**

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Зими́на Владисла́ва Влади́мировича 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.

Развитие современных рыночных отношений в России и в мире все чаще требует совершенствования и развития инструментов управления бизнесом, финансами, имуществом, коммерческим потенциалом и т.д. В том числе наиболее важным аспектом, требующим отдельного рассмотрения, является развитие и совершенствование инструментов оценки стоимости бизнеса. В частности, актуальной проблемой в данной сфере является оценка бизнеса при реализации сделок по объединению, слиянию и дружественному поглощению. Анализ этой проблематики представляется весьма важным для понимания развития рыночных отношений в целом и автор диссертации достаточно емко ее описывает в своем труде.

Стоит отметить высокую степень разработанности темы диссертационного исследования В.В. Зими́на, которая прослеживается в результатах, представленных в автореферате. Диссертант сумел выявить важные составляющие оценки стоимостного значения синергетического эффекта сделок по слиянию и поглощению.

В.В. Зими́н в процессе исследования на примере компаний небанковского финансового сектора выявил факторы, влияющие на стоимость компании. Так, отмечается влияние факторов оргструктуры компании, а также формы налогообложения, формы присутствия на рынке, денежных вложений и т.п. Выделены факторы внешнего и внутреннего воздействия на деятельность компании. К внешним автор относит уровень платежеспособного спроса, уровень конкуренции и т.д., а к внутренним – ценовую политику компании, объем заемных средств компании, способ управления организацией и т.п.

Исследуя особенности сделок слияния и поглощения, а также различные методы оценки стоимости бизнеса в процессе данных сделок, автор определил принципы построения эффективного механизма стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора, основанные на достижении синергетического эффекта. В.В. Зимин выделяет следующие принципы:

- принцип достижения синергизма;
- принцип зависимости от внешней среды;
- принцип предельной производительности, принцип прогрессии;
- принцип изменения стоимости;
- принцип информационной асимметрии.

Сформированный в диссертации В.В. Зими́на методический инструментарий может быть направлен на достижение положительного синергетического эффекта при реализации сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора, а представленный в виде результата, выносимого на защиту, инструментарий имеет достаточно высокий уровень научной ценности.

Также в автореферате диссертации представлен предложенный в диссертации алгоритм стоимостной оценки результативности сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора. Данный алгоритм позволяет учитывать при формировании стоимости бизнеса основные эндогенные и экзогенные рыночные факторы. Схема предлагаемого алгоритма позволяет качественно и быстро проводить оценки результативности сделок слияния и поглощения.

Также автор диссертации представил методику стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора, позволяющую качественно и количественно определить значение синергизма в различных периодах процесса интеграции. Методика строится поэтапно (состоит из 7 этапов), а ее применение способно обеспечить расчет синергетического эффекта с высокой степенью достоверности и точности.

Вместе с тем, представленные в автореферате диссертации В.В. Зими́на отдельные положения и результаты исследования могли быть конкретизированы и детализированы. Например, обобщён и укрупнен ряд условий, которые необходимо принимать во внимание для использования алгоритма стоимостной оценки результативности сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора. Возможно, можно было бы представить данный ряд по категориям и подкатегориям, тем

самым представив данные условия более подробно. В автореферате также могли бы быть представлены более детально риски интеграционного процесса оцениваемых сделок. Однако данные замечания носят дискуссионный характер и не снижают научной ценности проведенного диссертационного исследования.

По итогам анализа автореферата и положений, выносимых на защиту и представленных в нем, необходимо заключить, что диссертация на тему «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения» отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор В.В. Зимин заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Директор ФГБУН «Институт проблем рынка Российской академии наук», член-корреспондент РАН, д.э.н., профессор

Цветков Валерий Анатольевич

Нахимовский просп., д. 47, Москва,
117418
Тел.: 8(499) 129-1033
E-mail: tsvetkov@ipr-ras.ru

05.05.2020

