

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание учёной степени доктора наук, д.э.н., профессора Морозко Н.И.  
по диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
Зими́на Владисла́ва Влади́мировича

Зимин Владислав Владимирович представил диссертацию на тему: «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) в рамках пункта 5.3 «Теория и методология оценки стоимости бизнеса».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

- 1) соискатель учёной степени Зимин Владислав Владимирович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, связанной с развитием теоретических и методических основ оценки синергетического эффекта, появляющегося при проведении сделок слияния и поглощения в компаниях небанковского финансового сектора, что позволит определять факторы, влияющие на синергетический эффект и проводить оценку результативности сделок слияния и поглощения,
- 2) соискатель учёной степени Зимин Владислав Владимирович ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

*теоретические:* сформулированы терминология, критерии и условия, которые могут послужить базисом для эффективного функционирования

рынка слияний и поглощений в части развития механизма стоимостной оценки синергетического эффекта;

*методические:* предложены методические рекомендации по определению качественного и количественного значения синергетического эффекта, возникающего при слиянии и поглощении компаний небанковского финансового сектора;

*практические:* представлены практические рекомендации поэтапного применения методики стоимостной оценки синергетического эффекта на прединтеграционном этапе, что способствует формированию взвешенного инвестиционного решения.

3) диссертация «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения» обладает внутренним единством, системным и логичным изложением и развитием рассматриваемой проблемы.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие инструментария стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения» подтверждена следующими аргументами:

- систематизацией существующего отечественного и зарубежного опыта определения синергетического эффекта сделок слияния и поглощения, факторов, которые влияют на формирование стоимости компании небанковского финансового сектора в процедуре слияния и поглощения;

- грамотным применением общенаучных методов, таких как классификация и группировка, синтез, обобщение, дедукция, индукция и математические методы; метод моделирования, системно-структурный метод, методы логического анализа, стоимостной оценки;

- апробацией предлагаемых подходов к стоимостной оценке результативности сделок слияния и поглощения, отличительной стороной которого является учет внутренних и внешних факторов, что позволяет

производить оценку компаний, которые являются целью слияния или поглощения;

- представленные результаты диссертационного исследования развивают инструментарий стоимостной оценки синергетического эффекта, который позволит учитывать, как принципы, обуславливающие достижение синергетического эффекта.

Достоверность результатов, полученных Зиминим В. В. обусловлена преемственностью и последовательным развитием теоретических и практических положений, отраженных в представленном исследовании, формированием авторской позиции и научной новизны на основе актуальной нормативно-правовой базы, грамотным применением научного инструментария для достижения поставленных в работе целей, положительными результатами апробации, подтвержденными соответствующими критериями проверки научных гипотез.

5) результаты диссертации Зимина В. В. нашли практическое применение в практической деятельности общества с ограниченной ответственностью «Центр оценки собственности «МОРФ» (ООО «ЦОС «МОРФ»); Небанковской кредитной организации - центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (акционерное общество) Департамент рыночных рисков; акционерного общества «Небанковская кредитная организация» «Национальный расчётный депозитарий» (НКО АО НРД); акционерного общества «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (АО СПВБ).

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Зимина В. В. в науку, который выразился в самостоятельной постановке целей и задач исследования, подборе и систематизации его информационной основы, формировании эмпирической базы исследования, её обработке, интерпретации, получении результатов исследования, свидетельствующих о достижении поставленной цели.

7) все материалы, заимствованные Зими́на В. В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Зими́н В. В. указал, что лично им получены следующие результаты:

1. Сформулированы теоретические положения определения стоимости компании небанковского финансового сектора в процедуре сделки слияния и поглощения изменяется с учетом различных факторов: с позиции организационной структуры компании (эффект монополии, налоговый эффект, эффект разницы между рыночной стоимостью компании и стоимостью замещения, эффект аккумуляции денежных средств и т.д.); с позиции влияния микро- и макроэкономических факторов (внешние: платежеспособный спрос, уровень конкуренции и т.д.; внутренние: ценовая политика компании, заемные средства компании, уровень управления организацией).

2. Разработаны принципы построения эффективного механизма стоимостной оценки синергетического эффекта сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора, с учетом синергетического эффекта: принцип достижения синергизма; принцип зависимости от внешней среды; принцип предельной производительности; принцип прогрессии; принцип изменения стоимости; принцип информационной асимметрии.

3. Разработан методический инструментарий, направленный на достижение положительного синергетического эффекта при реализации сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового сектора, учитывающий определение условий достижения положительного эффекта, выявление погрешностей между потенциальным и фактическим значениями синергизма.

4. Обоснован алгоритм стоимостной оценки результативности сделок слияния и поглощения для компаний небанковского финансового

