

**В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание ученой
степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук**

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Бояринцева Кирилла Денисовича
«Модификация методов оценки стоимости биотехнологических компаний»,
представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы**

Тема диссертации Бояринцева К.Д. является исключительно актуальной в современных условиях глобальных геополитических вызовов, изменения цепочек поставок и сдвигов на рынках сбыта, затрагивающих всю цепочку создания стоимости в разных отраслях, включая биотехнологические компании. Вопросы технологического суверенитета, а также поставленная Президентом РФ задача — роста доли совокупной капитализации публичных компаний относительно ВВП, отражающей степень развития рынка акционерного капитала, усиливают роль исследований в области специфических отраслевых факторов формирования стоимости и более полного учета отраслевой специфики в методах оценки.

Степень разработанности специфики методов оценки именно в данной группе компаний остается не высокой, и имеющиеся как зарубежные, так и российские исследования не являются полными и исчерпывающими. Очевидно, что Бояринцевым К.Д. был изучен значительный пласт работ российских и зарубежных исследователей по оценке стоимости бизнеса и ее в области ее концептуального фундамента - корпоративных финансов. Реферат показывает высокий уровень теоретической подготовки аспиранта, способность использовать современные методы анализа, умение критически формировать свои предположения и аргументированные выводы.

К наиболее интересным результатам, обладающим научной новизной, относятся, на мой взгляд, следующие:

Первая группа результатов, обладающих научной новизной - это система выявленных специфических нефинансовых характеристик и показателей деятельности биотехнологических компаний, фиксирующих, по существу, ключевые факторы, влияющие на формирование фундаментальной стоимости рассматриваемых компаний. Систематизация именно нефинансовых характеристик и метрик придает оригинальность его исследованию, так как в современных условиях рыночная конкуренция опирается именно на нефинансовые ресурсы, на способности компании генерировать разные элементы интеллектуального капитала во внутренних процессах, которые практически невозможно быстро воспроизвести другим бизнесам и приобрести. Автор разделил такие факторы на влияющие на потоки свободных денежных средств, с одной стороны, и с другой стороны, на риски компаний данного профиля;

Вторая группа результатов, отражающих элементы новизны - это разработанные автором конкретные дополнения, позволяющие включить их специфические нефинансовые характеристики в методики оценки и тем самым усовершенствовать доходный и сравнительный подходы в оценке стоимости биотехнологических компаний.

Важно, что на базе новых результатов автор логично сформулировал совокупность практически значимых рекомендаций по оценке стоимости биотехнологических компаний.

Поскольку указанные элементы новизны и рекомендации реально интересны, считаю необходимым подчеркнуть, что автореферат существенно выиграл бы, если бы автор более четко показал весь проделанный аналитический путь: система специфических характеристик таких компаний – инструменты внедрения в базовую методику оценки доходным подходом – инструменты внедрения в методику методом сравнений – апробация модифицированных методов и аргументы, позволяющие судить об увеличении качества и точности результатов оценки стоимости. Это потребовало бы иначе структурировать определенные элементы автореферата диссертации, но создало бы более

выигрышное представление достигнутой новизны. В имеющемся реферате, к сожалению, такие четкие цепочки изменений не прослеживаются.

Тем не менее автореферат позволяет прийти к выводу о том, что автору удалось осуществить анализ мало изученных аспектов оценки данной группы компаний и получить новые академические результаты. Судя по реферату, данное исследование создаст и практическую ценность при применении инструментальных разработок автора в оценке стоимости биотехнологических компаний.

На основании изучения автореферата диссертации Бояринцева Кирилла Денисовича на тему «Модификация методов оценки стоимости биотехнологических компаний» считаю, что исследование выполнено на хорошем уровне, получены новые научные результаты, позволяющие аналитикам, консультантам, инвесторам повысить качество оценки биотехнологических компаний. Автор определенно заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Руководитель Школы финансов,
профессор Факультета экономических наук
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский
университет «Высшая школа экономики»,

д.э.н., доцент

Ивашковская Ирина Васильевна

16 сентября 2026 г.

ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский
университет «Высшая школа экономики»
, Москва, Покровский бул., 11, стр. 10

телефон: +7 (495) 772-95-90, вн. 27407 e-mail: iivashkovskaya@hse.ru



Под _____ яю



ИНН

С
У

1,
28