

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

Диссертация Бояринцева К.Д. посвящена решению важной научно-прикладной задачи – идентификации ключевых отраслевых стоимостных факторов биотехнологических компаний и на их основе модификации традиционных методов определения стоимости, а также формированию научно-практических рекомендаций по оценке биотехнологического бизнеса с целью увеличения качества и точности результатов оценки стоимости.

Актуальность темы исследования обусловлена как потребностью в совершенствовании оценочного инструментария, применимого для оценки компаний, функционирующих в биотехнологической отрасли, увеличивающей свою роль в отечественной экономике, так и дефицитом отечественных и зарубежных исследований, посвященных проблеме оценки стоимости биотехнологических компаний.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии положений теории стоимостной оценки биотехнологических компаний, а именно определении ключевых факторов стоимости и формировании классификации исследуемых компаний. Практическая значимость работы выражается в применении модифицированных методов оценки стоимости и авторских рекомендаций по определению стоимости биотехнологических компаний.

Достоинствами исследования можно назвать:

1. проведенный анализ российских и зарубежных работ для исследования особенностей биотехнологических компаний и идентификации ключевых стоимостных факторов. Определение ключевых факторов стоимости и их разделение на факторы формирования дохода и риск-факторы являются теоретический основой для модификаций методов оценки бизнеса;

2. разработку авторской классификации биотехнологических компаний, учитывающей как факторы стоимости, так и существующие классификации. Данная классификация позволяет более точно отбирать аналоги для оцениваемой компании;

3. формирование системы специфических нефинансовых и финансовых показателей для оценки стоимости биотехнологических компаний, обоснованной проведенным корреляционно-регрессионным анализом на базе нескольких источников информации (Damodaran Online (за 15 лет); данные Интерфакс – Центр раскрытия корпоративной информации (за пять лет поквартально) по семи котируемым российским компаниям; данные информационного портала Refinitiv Eikon (за десять лет) по 557 иностранным организациям;

4. модификации методов оценки стоимости биотехнологических компаний как в рамках метода дисконтированных денежных потоков (прогнозирование выручки с учетом дополнительных специфических параметров; трансформация учета расходов на НИОКР; определение специальной премии для биотехнологической компании по авторской методике интегральной оценки риска и ее учет в ставке дисконтирования; использование в постпрогнозном периоде ограниченных по времени повышенных долгосрочных темпов роста выручки), так и в рамках метода компаний-аналогов (алгоритм подбора компаний-аналогов, предполагающий применение при первичном отборе разработанной классификации компаний с последующим уточнением аналогов через расчет предложенных специфических показателей; методика взвешивания итогового мультипликатора с использованием расчетного индекса биотехнологичности).

Была проведена апробация предложений по модификации методов оценки стоимости биотехнологических компаний на основе семи публичных котируемых биотехнологических обществ, что свидетельствует о прикладной ценности работы;

5. сформулированную совокупность научно-практических рекомендаций по оценке стоимости биотехнологических компаний, включающую комплексный алгоритм оценки стоимости бизнеса с указанием источников для расчета специфических показателей и мероприятий по внедрению данного алгоритма, а также рекомендации по совершенствованию оценки стоимости биотехнологических компаний.

Таким образом, представленные в автореферате основные научные положения и результаты исследования, выносимые на защиту, позволяют сделать вывод о существенном вкладе соискателя в развитие теории и практики финансов. При общей положительной оценке рецензируемого исследования следует отметить, что изучение автореферата вызвало вопрос: каким образом автор пришел к конкретным изменениям методики традиционных методов оценки бизнеса для определения стоимости биотехнологических компаний, чем обусловлены и обоснованы данные изменения (модификации)?

Несмотря на уточняющий вопрос, имеющий дискуссионный характер, диссертационная работа К.Д. Бояринцева представляет собой актуальное и практически значимое завершённое научное исследование, которое обладает научной новизной. Положения автореферата отражают вклад соискателя в развитие теории оценки бизнеса и корпоративных финансов.

Считаю, что диссертационное исследование на тему «Модификация методов оценки стоимости биотехнологических компаний» отвечает всем требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к диссертации на соискание

ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, К.Д. Бояринцев заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Генеральный директор
ООО «СТРЕМЛЕНИЕ»

Шепелев Владимир Борисович

3 сентября 2026 г.

ООО «СТРЕМЛЕНИЕ»

105066, Москва, ул. Нижняя Красносельская,

д. 40/12, к. 8, помещ. 3

телефон: +7 (495) 739-49-94

e-mail: v.shepelev@stocf.ru



СИТЕТ
Л.
16 г.

О
У

И,
ОВ