

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Давиденко Алексея Александровича

на тему:

«Оценка ожидаемой премии в сделках слияния и поглощения»

На соискание ученой степени кандидата экономических наук

по специальности 5.2.4. – Финансы

Диссертация Давиденко Алексея Александровича «Оценка ожидаемой премии в сделках слияния и поглощения» посвящена актуальной проблеме справедливой оценки ожидаемой премии в сделках слияния и поглощения. Правильная оценка премии может помочь компаниям принимать более обоснованные решения и повысить эффективность сделок, а также снизить риски, связанные с переплатой за активы или недооценкой стоимости собственной компании. Существующие методы могут не всегда учитывать уникальные особенности каждой отдельной сделки. Разработка нового подхода, который учитывает эти особенности, может привести к более точной и справедливой оценке.

На основе изучения автореферата можно сделать вывод, что работа выполнена на высоком уровне и обладает научной новизной. В своей диссертационной работе Давиденко А.А. предлагает новый подход к справедливой оценке ожидаемой премии, который позволяет нивелировать недостатки, свойственные традиционному подходу. Исследование представляет собой новаторский подход к оценке ожидаемой премии в сделках слияния и поглощения, учитывающий уникальные особенности каждой отдельной сделки. Основной научной новизной является

систематизация эффектов, включая эффект разницы между справедливой стоимостью и рыночной оценкой целевой компании, синергетические эффекты и эффект переговоров. Важным вкладом является также предложение понятия допустимого интервала оценки ожидаемой премии, который определяется на основе разницы между инвестиционной стоимостью объекта сделки для данного инвестора и его рыночной оценкой. Другим ключевым аспектом новизны исследования является классификация сделок слияния и поглощения как аукциона определенного вида, основанного на приобретении контрольного пакета акций. Это позволило разработать авторский подход к справедливой оценке ожидаемой премии, интерпретируя и моделируя сделку как аукцион с определенными ключевыми параметрами. Этот подход позволяет избежать системной ошибки завышения оценки ожидаемой премии, присущей традиционным подходам. В качестве завершающего этапа исследования предложена методика оценки справедливой ожидаемой премии, включающая поэтапный алгоритм практического применения теоретических основ авторского подхода. Результаты исследования могут быть применены на практике, помогая компаниям и инвесторам в принятии решений о слияниях и поглощениях.

При этом следует отметить, что в представленной работе на наш взгляд недостаточно внимания уделено страновой специфике сделок, в том числе особенностям сделок в странах с развивающимися экономиками, для которых свойственны проблемы защиты прав инвесторов. В целом, проведенное исследование соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Таким образом, соискатель Давиденко Алексей Александрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

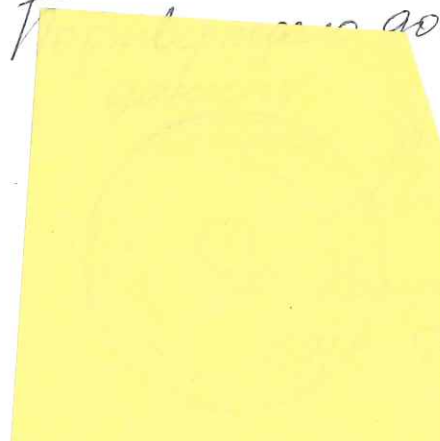
Ломиворотов Родион Владимирович
Кандидат экономических наук
Исполнительный директор-старший аналитик, Аналитическое
управление
ПАО «Сбербанк»

Специальность, по которой защищена диссертация: 08.00.01 –
«Экономическая теория»

Дата: 18 мая 2023 г.

Контактные данные:
тел.: +7(915)1862048; e-mail: rodion_lomivorotov@sberbank-cib.ru

Адрес места работы: 117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19

Трудовой договор

РБ
М.П.
бизнес-карьер
ПАО Сбербанк