

SCIENTIFIC ADVISOR'S REFERENCE

Program:	Master of Corporate Finance
Student:	Beliaev Artem Alexandrovich
Title of thesis:	THE CREDIT POLICY OF A COMPANY AND ASSESSMENT OF THE CREDITWORTHINESS OF COUNTERPARTIES

Justification of the topic choice. Accuracy in defining the aim and objectives of the thesis.
The aim of the thesis is clearly indicated. The content corresponds to the thesis' title, aim and objectives. Цель работы обозначена ясно, содержание работы соответствует названию, цели и поставленным задачам.
Structure and logic of the text flow.
The structure of the thesis is built in accordance with the logic of problem solving. All parts of the thesis are well balanced. Структура диссертации выстроена в соответствии с логикой решения задач. Все части диссертации хорошо сбалансированы.
Quality of analytical approach and quality of offered solution to the research objectives.
The Merton model is used as the main analysis tool. This model is rarely used in the practice of financial analysis because of its complexity and difficult interpretability. Nevertheless, this approach is little explored, but promising. В качестве основного инструмента анализа используется модель Мертона. Эта модель редко используется в практике финансового анализа ввиду своей сложности и трудной интерпретируемости. Тем не менее, такой подход является, хотя и малоисследованным, но перспективным.
Quality of data gathering and description.
The proposed method is tested on real data on payments of counterparties of a large Russian company. The data used are reliable. Предложенный в работе метод протестирован на реальных данных о платежах контрагентов крупной российской компании. Используемые данные являются надежными.
Scientific aspect of the thesis.
The thesis is devoted to the development of methods for assessing the creditworthiness of companies. The method is based on the volatility analysis of operating profit. The topic does not involve the solving of scientific problems. Nevertheless, the proposed model of credit assessment is an interesting application of new modern approaches to solving the traditional problems of the company's credit policy. Диссертация посвящена разработке методики оценки кредитоспособности компаний, основанной на анализе волатильности операционной прибыли. Тема работы не предполагает решения научных задач. Тем не менее, предложенная в работе модель оценки кредитоспособности является интересным применением современных подходов к решению традиционных задач кредитной политики компании.
Practical/applied nature of research.
A new method of assessing the creditworthiness of counterparties is proposed and tested on real data on payments of counterparties of a large Russian company. It is concluded that this method can be used as an addition to other methods. Предложен новый метод оценки кредитоспособности контрагентов. Метод протестирован на реальных данных о платежах контрагентов крупной российской компании. Сделан вывод о том, что данный метод может быть использован как дополнение к другим методам.
Quality of thesis layout.
The design of the thesis layout meets the requirements. Оформление диссертации соответствует требованиям.
Originality of the text.
The master thesis is original and does not contain any elements of plagiarism. All sources of match identified by the Safe Assign system follow the allowed cases. Диссертация является оригинальной работой и не содержит элементов плагиата. Все выявленные системой антиплагиата совпадения подпадают под разрешенные случаи.

The Master thesis of **Beliaev Artem Alexandrovich** meets the requirements for master thesis of MCF program thus the author of the thesis can be awarded the required degree.

Scientific Advisor:
Associate Professor,
Date: 25/05/2018



Okulov V.L.