

SCIENTIFIC ADVISOR'S REFERENCE

Program:	Master of Corporate Finance
Student:	Kadykov Nikita Petrovich
Title of thesis:	Determinants of earnouts in M&A deals in the UK

<p>Justification of the topic choice. Accuracy in defining the aim and objectives of the thesis.</p> <p>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.</p>
<p>Structure and logic of the text flow.</p> <p>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.</p>
<p>Quality of analytical approach and quality of offered solution to the research objectives.</p> <p>Statistical methods were used to identify significant factors determining the type of M&A deal. The tools used are fully consistent with the objectives of the study. Для выявления значимых факторов, определяющих тип сделки M&A, использовались статистические методы. Использованный инструментарий полностью соответствует задачам исследования.</p>
<p>Quality of data gathering and description.</p> <p>The study is based on the actual data on M&A deals in the UK for the period 2013-2018. There is no doubt that the data used is correct. Исследование опирается на фактические данные по сделкам M&A в UK в период 2013-2018гг. Сомнений в корректности использованных данных нет.</p>
<p>Scientific aspect of the thesis.</p> <p>The author found that companies are more willing to use earnout payments in M&A deals if the target company has volatile cash flows. This is a new scientific result. Автор обнаружил, что в сделках M&A компании охотнее используют отложенные выплаты в сделках M&A, если у компании-цели волатильные денежные потоки. Этот научный результат является новым.</p>
<p>Practical/applied nature of research.</p> <p>Practical significance of this research is to build the logit model, which allows top management to assess the likelihood of earnout payment in the M&A deal. When choosing M&A financial decision, this will allow managers to take into account how other companies could act in such circumstances. Практическая значимость работы заключается в построении логит-модели, которая позволяет оценить вероятность использования отложенной выплаты в сделке M&A. Это позволяет менеджерам при выборе финансового решения в сделке M&A принимать во внимание, как действовали бы в подобных обстоятельствах другие компании.</p>
<p>Quality of thesis layout.</p> <p>The design of the thesis layout meets the requirements. Оформление диссертации соответствует требованиям.</p>
<p>Originality of the text.</p> <p>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.</p>

The Master thesis of **Kadykov Nikita Petrovich** 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.