**РЕЦЕНЗИЯ**

**на выпускную квалификационную работу обучающегося СПбГУ**

**Ху Чжижэнь по теме:**

**«Оценка стоимости компании при выходе на IPO в Китае**»

Выпускная квалификация работа студента Ху Чжижэньсостоит из введения, трёх глав, заключения, двух приложений и списка использованных источников из 60-ти названий.

Во введении сформулированы актуальность, разработанность и цель исследования, структурированная в форме конкретных задач, привязанных к определенным разделам работы.

В первой главе Ху Чжижэнь раскрывает теоретические основы и методы оценки стоимости предприятия. Источники, на который опирается автор, опубликованы в довольно широком временном интервале (1975 – 2014 гг.) и на трёх языках – русском, английском и китайском, что – как и последующее содержание ВКР – говорит о хорошем уровне знакомства магистранта с темой работы.

Вторая глава работы информативна и полезна с точки зрения расширения представлений о становлении методов оценки стоимости предприятия и ценообразования акций при проведении IPO в Китае. Весьма ценно то, что автор, наряду с изложением известных из теории методов оценки стоимости предприятия, приводит результаты и своего анализа особенностей применения этих методов в Китае. Конечно, здесь следовало бы чётче показать этапы становления этих методов в Китае, связав их, видимо, с этапами становления фондового рынка в стране. Также была бы желательна статистика о том, какие методы оценки стоимости компании и когда применялись с возможным указанием причин большей используемости одних методов в сравнении с другими.

Третья глава в значительной мере описанию условий создания и применения авторской модели оценки стоимости ценообразования IPO Китая. К ее достоинствам можно отнести критический взгляд автора на практику применения моделей оценки стоимости акций при размещении в Китае.

Материал третьей главы (как, в общем-то и содержание двух предыдущих глав) является как бы подготовкой к её последнему параграфу, где представлена авторская многофакторная модель оценки стоимости акций компании при её выходе на IPO.

Подробное описание систематического (рыночного) и несистематического риска в третьей части работы вряд ли оправдано. Сегодня это – общая часть любого учебника.

Это наиболее интересная в творческом отношении часть работы, но по ней и больше всего возникло замечаний, как связанных со стилистикой изложения с точки зрения русского языка, так и по содержанию.

Автор неоднократно, и не только в этой главе, говорит о репутации андеррайтера как факторе оценке цены размещения акций. Но, во-первых, он не даёт чёткого её определения, а во- вторых, нет её количественной оценки и методики её получения. Остается непонятно, возможна ли в принципе количественная оценка репутации.

Рассуждения автора на тему репутации андеррайтера весьма путаны и плохо поддаются оценке. Как можно понять фразу: «Из статистических данных видно, что андеррайтеры с высокой репутацией обычно принимают выпуск большого количества акций, в то время как андеррайтеры с низкой репутацией могут только финансировать акции с эмитентом малой капитализацией». Эти рассуждения следовало бы подкрепить конкретными примерами, что сделало бы текст доступным для понимания.

Как можно понять из теста самой работы, и особенно из заключения, магистерская работа посвящена способам установления, или поиска, справедливой цены акций компании при первичном размещении акций. С учетом этого обстоятельства название работы надо сформулировать более прозрачно.

Кроме того, в процессе установления цены размещения ведущая роль принадлежит спросу на акции со стороны потенциальных инвесторов. И здесь важную роль играют традиционные способы сбора информации о спросе инвесторов и методы определения цены акций, которые обычно используются ведущими организаторами размещения. Было бы желательно. чтобы этот аспект был каким-то образом отражен в работе.

Подводя итого, можно сделать вывод, что выпускная квалификационная работа Ху Чжижэнь выполнена на высоком академическом и практическом уровне, содержание работы полностью соответствует заявленной в названии теме. Заявленная в названии тема, раскрыта в полной мере.

Полагаю, что выпускная квалификационная работа магистрантаэкономического факультета СПбГУ Ху Чжижэнь**,** выполненная по теме **«**Оценка стоимости компании при выходе на IPO в Китае», заслуживает высокой оценки, а её автор - присвоения квалификации «магистр» по направлению 080100 ― «Экономика».

 *Рецензент:* Сорокин Александр Иванович, к. э. н., доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I»:

21 мая 2018 года Сорокин А.И.