

Рецензия

Направление	38.03.02 «Менеджмент»
Профиль	Финансовый менеджмент
Студент:	НАРУТТО Александр Александрович
Название работы:	Анализ изменения фундаментальной ценности компаний-покупателей в сделках по слияниям и поглощениям

1. Обоснование выбора темы. Точность определения цели и задач ВКР (обоснование выбора темы; четкость определения цели и задач ВКР; соответствие темы работы, цели и задач содержанию работы)	5			
2. Структура и логика изложения.	5			
3. Качество содержания.		4		
4. Качество сбора и описания данных. (качество использованных в работе литературы и иных источников; обоснованность и качество инструментария и методов исследования, их соответствия поставленным задачам, грамотность применения методологии, использования методов; обоснование методики сбора и обработки данных; качество подбора и описания используемых данных, их достоверность, адекватность применяемому инструментарию)			3	
5. Самостоятельность, проявленная при выполнении работы.	5			
6. Качество оформления ВКР.	5			

Каждый пункт оценивается по следующей шкале: «5» - ВКР соответствует всем требованиям; «4» - ВКР в основном соответствует требованиям; «3» - много требований в ВКР не выполнены; «2» - ВКР не соответствует требованиям.

Дополнительные комментарии:

Подробный и обстоятельный разбор методов определения фундаментальной ценности компании, интересное приложение этих методов к оценке эффективности сделок M&A. Замечания:

1. Как можно понять из методологии, оценка V_{post} производилась по реальным данным о прибылях компании за 3 года после сделки. В связи с этим непонятно, как удалось включить в анализ сделки, проведенные в 2015-2016гг.
2. Не ясно, как примененная в работе методология определения прироста ценности поглощающей компании учитывает цену сделки M&A. Отсутствие в уравнениях цены сделки может сильно исказить результаты анализа; ведь если в сделке уплачена чересчур высокая цена, то будущие прибыли могут не оправдать понесенные расходы, и это неизбежно скажется на величине фундаментальной ценности.
3. Все исследованные сделки были проведены в период роста экономики. Возможно, увеличение ценности компаний-поглотителей было, главным образом, вызвано фактором экономического роста, а не фактом сделки. Вообще, вопросу о причинах появления дополнительной ценности в сделках M&A на российском рынке можно было бы уделить больше внимания.

В целом работа студента НАРУТТО Александра Александровича отвечает требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам по направлению 38.03.02 «Менеджмент», и может быть оценена на «хорошо» (С). Оценка может быть изменена в любую сторону по результатам защиты.

Рецензент:
к.ф.-м.н., доцент
Дата: 24.05.2018

Окулов В.Л.