**Рецензия**

|  |  |
| --- | --- |
| Направление, профиль | 080200 – Менеджмент, профиль Финансовый менеджмент |
| Студент | **Колыхалова Наталья Юрьевна** |
| Название работы | **Оценка стоимости высокотехнологичных компаний с помощью метода реальных опционов на примере компании ULTIMATE SOFTWARE** |

|  |  |
| --- | --- |
| **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)* | **4** |
| **Структура и логика изложения**. *(обоснование структуры работы, последовательность и четкие формулировки названий разделов, глав, параграфов, соблюдение взаимосвязи между частями работы)* | **5** |
| **Качество содержания.** *(актуальность содержания; уровень анализа проблемы, глубина проведенного анализа; свободная ориентация в базовых областях менеджмента; качество аналитического обзора и подходов к рассматриваемым проблемам; умение показать связь практических решений с передовыми достижениями теоретических исследований; обоснованность выводов и рекомендаций; полнота раскрытия темы, степень реализации заявленных целей и задач)* | **3** |
| **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** |
| **Самостоятельность, проявленная при выполнении работы.** *(умение разобраться в затронутых проблемах; обоснование собственного подхода к исследованию; обоснование авторского понимания значения теоретических концепций и возможностей их практического использования; самостоятельный характер изложения материала; умение аргументировать свою точку зрения; ясность изложения каждого вопроса)* | **3** |
| **Качество оформления ВКР.** *(оформление работы в соответствии с требованиями, предъявляемыми к оформлению ВКР: правильное оформление отдельных элементов текста/абзацев, заголовков, подзаголовков, внутренних заголовков, формул, таблиц, рисунков, ссылок)* | **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**:

1. В представленной ВКР, прежде всего, следует отметить тщательность и последовательность в изложении результатов, ясность и понятность текста, хорошее оформление. Следует заметить, что название точно отражает суть работы, а вот заявленная цель («*сравнительный анализ методов оценки стоимости высокотехнологичных компаний в условиях неопределенности*») не совсем соответствует содержанию ВКР, потому что глубокий авторский анализ применимости разных методов в условиях неопределенности отсутствует.

2. К работе автора есть ряд серьезных замечаний:

а) метод DCF в том виде, как он применен в работе, оценивает общую ценность компании (сумму акционерного капитала и обязательств). Оценки по методу Мертона касаются только рыночной ценности акционерного капитала. Непосредственное сравнение этих величин неправомерно;

б) использование в методе DCF такой конструкции как WACC предполагает постоянство долговой нагрузки, чего в рассмотренном примере нет. Считать, что WACC может ежегодно меняться (табл.5, с.49) — некорректно;

в) считать, что компания растет и развивается, но рыночная ценность акционерного капитала постоянна (табл.5, с.49) — нелогично;

г) автору известна рыночная цена акции. Если расчеты дают другие значения, то различия следует отнести, прежде всего, к неточности прогнозов, а не к недостатку метода.

**Общий вывод**: Выпускная квалификационная работа **Колыхаловой Натальи Юрьевны** в целом отвечает требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам по направлению 080200 – Менеджмент, профиль Финансовый менеджмент, и может быть оценена на «удовлетворительно» (D), а ее автор заслуживает присуждения степени бакалавра по направлению 080200 – Менеджмент.

Рецензент:

Окулов В.Л., к.ф.-м.н., доцент каф. финансов и учета ВШМ СПбГУ

02.06.2016