

*В объединенный диссертационный совет Д 99.2.082.02,  
созданный на базе ФГБОУ ВО «Владимирский государственный  
университет им. Александра Григорьевича и Николая  
Григорьевича Столетовых», ФГБОУ ВО «Череповецкий  
государственный университет»*

## **ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации Ивко Дарьи Григорьевны выполненный на тему: «Развитие методического инструментария оценки ценности акций российских компаний на основе применения метода мультипликаторов» представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы

Процессы, происходящие на современном этапе в российской экономике, привели к актуализации оценочной деятельности, информационно качественных результатов, которой в условиях рынка фактически неоспоримы, поскольку представляют интерес для разных участников финансовых отношений при осуществлении таких операций, как кредитование, инвестирование, передача и/или переуступка прав, слияние и поглощение и т. д.

Проблема оценки стоимости современного предприятия (бизнеса) имеет достаточно широкое освещение в источниках современной научной экономической литературы отечественных и зарубежных авторов. Несмотря на то, что аспекты оценки стоимости бизнеса (предприятия) подробно изучаются учеными разных стран и научных школ, в практике хозяйствования оценки применяется устоявшийся, апробированный многочисленными исследованиями инструментарий. Но тем не менее вопрос обоснованного выбора эффективного метода оценки в зависимости от состояния исследуемого объекта, рыночного окружения и степени заинтересованности элементов внешнего окружения актуален на текущий момент.

Отсюда со всей очевидностью вытекает актуальность научной проблемы обеспечения процесса проведения оценки стоимости бизнеса моделями оценки риска применения того или иного метода оценки, в том числе метода мультипликаторов.

Как следует из текста автореферата в нём последовательно решены все поставленные в диссертационном исследовании задачи, в результате чего соискателю удалось достичь заявленных целей. Необходимо отметить добротный научный стиль изложения результатов научного исследования, корректное использование общенаучных методов, а также достоверность полученных научных результатов.

Отмечая положительное впечатление от изучения текста автореферата, следует всё же указать и на несколько замечаний по тексту автореферата, а именно:

1. На странице 12 Автореферата диссертации приведен перечень российских компаний, выбранных для исследования наличия связи между волатильностью ценовых мультипликаторов и волатильностью цен акций, однако следовало бы дать пояснения почему именно эти отрасли и эти компании, выбраны соискателем для проведения исследования.


2. На странице 14 приводятся некоторые детали расчетов соискателя, однако остается непонятным как рассчитывались ежедневные значения Р/Е. Следует отражать такие важные шаги в описании результатов исследования.

3. На странице 15 представлены Значения волатильности показателей за 2006 – 2019 гг., хотелось бы более детальных выводов по полученным расчетам. Данные результаты возможно были бы интересны не только в рамках проведения оценки стоимости выбранных компаний, поэтому хотелось бы видеть точку зрения соискателя по данным полученным значениям волатильности относительных показателей (доходности) индекса, Р/Е портфеля и Р/В портфеля исследуемых компаний.

Вышеприведенные замечания не затрагивают научной значимости диссертационного исследования Ивко Д.Г., которое является завершенной научно-квалификационной работой, решающей важную экономическую задачу.

Диссертационное исследование Ивко Д.Г. на тему: «Развитие методического инструментария оценки ценности акций российских компаний на основе применения метода мультипликаторов» отвечает требованиям п. 9-11 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842. Автор исследования Ивко Дарья Григорьевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Доктор экономических наук, доцент,  
доцент кафедры менеджмента и маркетинга,  
директор института экономики и менеджмента  
ФГБОУ ВО «Вятский государственный университет»

 Савельева Надежда Константиновна

22 февраля 2023 г.



Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Вятский государственный университет»

Адрес: 610000, РФ, Приволжский федеральный округ, Кировская область, г. Киров, ул. Московская, д.36

Тел.: 8 (8332) 742-605

E-mail: [nk\\_savelyeva@vyatsu.ru](mailto:nk_savelyeva@vyatsu.ru)

Сайт организации: <https://www.vyatsu.ru/>