

ОТЗЫВ

на выпускную работу студентки II курса магистерской программы «Финансы» экономического факультета СПбГУ (кафедра теории кредита и финансового менеджмента) **О.С. Савченко** «Влияние структуры капитала на стоимость компании (на примере нефтегазового сектора)»

В последние годы в научной и учебно-методической литературе получила довольно широкую известность концепция управления стоимостью (ценностью) фирмы (Value Based Management, VBM), в основу которой заложен критерий добавленной экономической стоимости (ценности). Эта концепция далеко не бесспорна, однако используемые в ней подходы, оценки и модели заслуживают определенного внимания. Этой интересной теме и посвящена выпускная работа. Диссертация достаточно логично структурирована, в целом оформлена аккуратно, материалы отдельных разделов изложены достаточно последовательно, тема раскрыта. Следует особо отметить то обстоятельство, что в процессе исследования соискательница проработала достаточно большой объем публикаций по выбранной теме, она знакома с методиками, используемыми при оценке стоимости фирмы.

Заслуживает внимания идея распространения закономерностей между учетными и рыночными показателями через уравнение регрессии для фирм, являющихся лидерами в одной отрасли (нефтяной сектор), но имеющими абсолютно разную структуру капитала (ОАО «Лукойл» и ОАО «Роснефть»). Автором самостоятельно проведена достаточно сложная процедура расчетов по сопоставлению двух компаний на основе данных статистики и аналитических обзоров, публикуемых самими компаниями, а также данных фондового рынка о капитализации. Особенно хотелось бы подчеркнуть нетривиальный характер построения дипломного исследования – во многом практическая часть работы представляет собой именно исследование, а не автоматическое подставление цифр в давно известные формулы. Однако все же следует иметь в виду условность подобных (корреляционно-регрессионных) распространений в условиях практики.

Представленная Савченко О.С. работа в целом соответствует требованиям, предъявляемым нормативными документами высшей школы к выпускным работам, и, в случае успешной защиты, ее автор может получить отличную оценку.

Руководитель дипломной работы

Вит.В. Ковалев

13 июня 2012 г.