

Отзыв

рецензента о выпускной магистерской диссертационной работе

Савченко О.А

на тему: Влияние структуры капитала на стоимость компании на примере нефтегазового комплекса

В представленной диссертационной работе достаточно подробно рассмотрены понятие сущности капитала как экономической категории, проанализирована эволюция взглядов на категорию «капитал».

Рассмотрены и проанализированы основные источники привлечения ресурсов системы финансирования в условиях рыночной экономики самофинансирования, прямого финансирования через механизмы рынка капитала, банковского кредитования, размещения облигационных займов, теоретического прогноза последствий принятия решений в области финансирования

Особое внимание в работе уделено проблемам эффективного управления долгосрочными источниками средств и определением оптимальной структуры капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость предприятия и максимизацию стоимости бизнеса.

. В ходе проведенного исследования описаны и проанализированы основные подходы к определению оптимальной структуры предприятия: традиционный подход, теории Модильяни – Миллера, концепция поведенческого отслеживания рынка и другие подходы.

Несомненным достоинством работы является попытка практического анализа эффективности управления источниками средств на примере таких крупных компаний нефтегазового комплекса как ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «ЛУКОЙЛ». В ходе исследования была совершена попытка экстраполяции зависимости долга и стоимости фирмы, выявленные для компании ОАО «ЛУКОЙЛ» на показатели долга ОАО «НК «Роснефть». В результате расчеты показали, что, если к ОАО «ЛУКОЙЛ» применить

уровень соотношения заемных и собственных средств эквивалентный ОАО «НК «Роснефть», то это позволит увеличить стоимость компании в среднем в 2 раза.

В качестве замечаний можно отметить следующее:

1. Непонятно почему на рисунке 2.2. на стр 32 кредиторская задолженность отнесена к долгосрочным обязательствам.

2. На наш взгляд полезно было бы дополнить исследование моделей стоимости капитала сигнальными моделями Росса и Майерса-Майлуфа.

В целом работа носит самостоятельный творческий характер, написана на достаточно хорошем теоретическом уровне, на основе использования широкого списка научной литературы, практическая часть работы свидетельствует о способности корректного применения расчетных и аналитических процедур, работа отвечает предъявляемым к магистерским диссертационным работам требованиям и может быть допущена к защите и заслуживает оценки отлично

Рецензент

к.э.н., доцент

Кальварский Г.В