

В Диссертационный совет
Финансового университета
при Правительстве РФ
Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук
по специальности
5.2.4. Финансы

ОТЗЫВ
на автореферат диссертации Гулевича Ивана Ивановича
на тему «Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных
экономических изменений»,
представленной на соискание учёной степени
кандидата экономических наук по специальности
5.2.4 Финансы

Актуальность темы развития методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений подтверждается несколькими аспектами:

1. Санкции, наложенные одной страной на другую, могут значительно повлиять на экономическую ситуацию в обеих странах. Это может привести к изменению условий бизнеса, включая ухудшение финансовых показателей компаний и изменение рыночных условий;

2. Санкционные экономические изменения создают неопределенность и риски для бизнеса. Компании могут столкнуться с ограничениями на импорт и экспорт товаров, изменениями валютных курсов, ограничениями на доступ к финансовым рынкам и другими ограничениями, которые могут существенно повлиять на стоимость бизнеса;

3. В условиях санкционных изменений компании должны адаптироваться к новым условиям и принимать стратегические решения. Оценка стоимости бизнеса является важным инструментом для принятия этих решений, таких как привлечение инвестиций, слияния и поглощения, продаже активов.

Цель и задачи диссертационной работы направлены на развитие теоретических положений, методов стоимостной оценки бизнеса и разработке научно-практических рекомендаций по их применению в условиях санкционных экономических изменений.

В результате проведенного исследования Гулевич И.И. решил ряд важных методических задач и получил следующие результаты:

1) определены новые факторы формирования стоимости компании и риски ведения бизнеса, которые включают санкционные ограничения, для последующего учета при стоимостной оценке бизнеса;

2) предложен модифицированный метод дисконтирования денежных потоков, учитывающий влияние новых факторов формирования стоимости;

3) обоснована финансовая модель оценки стоимости бизнеса с использованием алгоритма имитационного моделирования и авторской шкалы измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления;

4) разработан метод расчета стоимости российских публичных компаний, учитывающий влияние санкционных ограничений;

5) сформулирован комплекс научно-практических рекомендаций по оценке стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений.

Исходя из автореферата полученные результаты исследования были доложены на различных научно-практических конференциях, а также нашли свое отражение в 5 научных публикациях.

Особый интерес представляют предложения соискателя в части разработки финансовой модели оценки стоимости бизнеса с использованием алгоритма имитационного моделирования и авторской шкалы измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления при расчете ставки дисконтирования методом кумулятивного построения.

Наряду с положительной оценкой хотелось бы акцентировать внимание на дискуссионном вопросе относительно видов стоимости, которые применимы в условиях санкций. Автором сделан вывод, что инвестиционная стоимость в наибольшей степени подходит под цели оценки в условиях санкционных ограничений. Однако автор не аргументирует, каким образом данная позиция согласуется с действующей практикой оценки.

Данное замечание относится к автореферату и не влияет на общую положительную оценку диссертационного исследования. Научные теоретические, методические и практические положения диссертации имеют достаточно высокую степень аргументации и достоверности.

В целом диссертационная работа Гулевича Ивана Ивановича отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а сам соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Профессор кафедры международных финансов

МГИМО МИД России, д.э.н., профессор

26.12.2023

А.И. Болонин

Болонин Алексей Иванович
 Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
 «Московский государственный институт международных отношений (университет)
 Министерства иностранных дел Российской Федерации»
 119454, Москва, Проспект Вернадского, д. 76
 +7 495 229-38-10, aibol@hotmail.com