

## ОТЗЫВ

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

Изменение условий ведения бизнеса, вызванное применением мер санкционного воздействия, обязывает субъектов экономики адаптироваться в новой среде и вносить коррективы в свои бизнес-модели. От быстроты такой трансформации зависит во многом результативность финансово-хозяйственной деятельности и стоимость бизнеса как такового. Санкционные ограничения наделяют оценку стоимости бизнеса особой значимостью не только для субъектов хозяйствования, их собственников, но и для органов государственного управления, определяющих финансовую политику на соответствующей территории. В этой связи развитие теоретико-методических основ оценки стоимости бизнеса, ориентированное на учет санкционных экономических изменений, и выработка практических рекомендаций по ее применению, являются актуальными и подчеркивают значимость результатов диссертационного исследования.

На основании автореферата можно заключить, что теоретическая часть диссертации базируется на работах ведущих российских и иностранных авторов, занимающихся разработкой аспектов стоимостной оценки бизнеса, но, вместе с тем, содержит развитие доходного и сравнительного подходов, заключающееся в обосновании и систематизации санкционных факторов, которые следует учитывать при расчете стоимости бизнеса в условиях меняющегося окружения.

Автором предложена модель оценки стоимости бизнеса, предусматривающая корректировку ставки дисконтирования на фактор риска, связанного с санкционными экономическими ограничениями. Уровень риска соискателем рекомендуется определять по разработанной шкале, цена деления которого задана степенью санкционного давления. Применяемая в рамках модели система показателей, учитывает специфику функционирования лесопромышленного комплекса Российской Федерации, но, вместе с тем, может быть применена и по отношению к субъектам хозяйствования других отраслей экономики с определёнными корректировками. Это позволяет признать авторскую финансовую модель оценки стоимости бизнеса универсальной.

Универсальность свойственна и научно-практическим рекомендациям, позволяющим учесть санкционный режим при проведении оценки стоимости бизнеса, которые сформулированы соискателем отдельно для сравнительного и затратного подходов.

Положения, выносимые на защиту, несомненно, представляют научный и практический интерес. Авторский методический инструментариий апробирован на материалах 150 российских публичных компаний, представленных информационным агрегатором Finance Market за 2021-2023 годы, что подтверждает его валидность.

Обоснованность и достоверность научных разработок диссертации предопределяется использованием таких методов исследования, как системного анализа, эконометрического моделирования, статистики и машинного обучения.

Логично выстроена структура диссертации, четко определены цель диссертационного исследования и перечень поставленных задач, способствующих ее достижению.

Автореферат диссертации Гулевича И.И. в целом свидетельствует о высоком качестве, самостоятельности и завершенности исследования, что также подтверждается научными публикациями автора.

Представленный автореферат диссертации соответствует требованиям, предъявляемым к данному виду работ. Автор диссертационного исследования, Гулевич Иван Иванович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Заведующий кафедрой  
налогов и налогообложения  
учреждения образования «Белорусский  
государственный экономический  
университет» (БГЭУ)  
кандидат экономических наук, доцент

  
Наумчик Сергей Олегович

29.12.2023

220070, Республика Беларусь, г. Минск, пр. Партизанский, д. 26  
УО «Белорусский государственный экономический университет» (БГЭУ)  
E-mail: naumchik\_serгей@rambler.ru  
Тел: +375 29 732-56-23

С  
У

В

С

]