

В диссертационный совет Д 505.001.121
при ФГОБУ ВО «Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны
на тему: «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

Вопросы анализа сделок слияний и поглощений на сегодняшний день являются актуальными и своевременными, а проблемы совершенствования инструментария аналитического обоснования эффективности и целесообразности корпоративных сделок представляют собой предмет дискуссии в научном сообществе. В отечественной и зарубежной системе анализа инвестиционных сделок разработан ряд методических подходов к анализу создания стоимости бизнеса при подготовке сделок слияния и поглощения, однако в большинстве ориентированы на оценку эффективности сделок в краткосрочном периоде. В этой связи расширение аналитических инструментов и методов анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения представляется особенно актуальным в современных условиях.

Диссертационное исследование Ж.Х. Темукуевой содержит в полной мере обоснованные и апробированные предложения по реформированию существующих методик анализа сделок слияния и поглощения.

Среди ключевых выводов и предложений можно отметить следующее:

– предложен новый классификационный признак сделок по слиянию и поглощению, основанный на цели дальнейшего использования объекта; разработана авторская классификация сделок как базы для дальнейшего отбора критериев эффективности;

– модифицирован метод кумулятивного построения ставки дисконтирования путем включения различных групп факторов, отражающих финансовые и нефинансовые риски, что позволяет рекомендовать данный метод к использованию непубличными компаниями в условиях отсутствия рыночных аналогов;

– предложен алгоритм отбора факторов создания стоимости для разработки критериев эффективности реализации сделки в зависимости от типа сделки;

– разработана методика аналитического обоснования реализации сделки в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах, основанная на методах анализа финансовой отчетности и событийного анализа.

Таким образом, рекомендации, предложенные в диссертационном исследовании Ж.Х. Темукуевой, характеризуются высокой степенью проработанности, обладают научной и практической значимостью и могут быть рекомендованы к внедрению в практическую деятельность публичных и непубличных компаний.

В то же время требуют уточнения следующие положения автореферата относительно диссертационного исследования, проведенного Ж.Х. Темукуевой:

– предложенная модификация кумулятивного метода построения ставки дисконтирования позиционируется в исследовании как модель, позволяющая учитывать нефинансовые риски. Однако представленная модификация метода требует обоснования выбора диапазона значений для балльных оценок;

– при проведении событийного анализа недостаточно обоснованы выборка компаний и окно наблюдений при апробации методики анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения на краткосрочный период.

Однако перечисленные замечания не снижают высокий уровень выполнения диссертационного исследования, не уменьшают практическую и научную значимость и обоснованность исследования.

Руководствуясь анализом текста автореферата диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук, можно заключить, что диссертационное исследование, выполненное Ж.Х. Темукуевой, является

законченной научно-квалификационной работой, содержащей логически обоснованные выводы, обладающие научной и практической значимостью и актуальностью. Рекомендации, предложенные Ж.Х. Темукуевой могут быть применены хозяйствующими субъектами при осуществлении инвестиционной деятельности как самостоятельно, так и в рамках предложенной комплексной методики.

Автореферат диссертации выполнен в полном соответствии с требованиями п. 9 Положения «О присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Темукуева Жанета Хусейновна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика.

Профессор кафедры экономического анализа и аудита
Федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«Воронежский государственный университет»
доктор экономических наук, профессор
научная специальность 08.00.05 – Экономика и
управление народным хозяйством

Любушин Николай Петрович

«29» марта 2024 г.

Контактная информация:

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

Кафедра экономического анализа и аудита
394068, Россия, г. Воронеж, ул. Хользунова, д. 42в,

корп. №5а, к. 104А

e-mail: lubushinnp@mail.ru

телефон: +7 903 604-85-90

www.vsu.ru

ea@econ.vsu.ru

