

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Темукуевой Жанеты Хусейновны по теме «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» доктора экономических наук, профессора
Бариленко Владимира Ивановича, включенного в списочный состав
диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по защите
диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук, на соискание учёной
степени доктора наук

Темукуева Жанета Хусейновна представила диссертацию на тему: «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки) в части п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса». Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна предложила весомые для отечественной науки и практики решения актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, - разработки теоретических и методических подходов к выявлению и анализу факторов создания стоимости бизнеса для повышения обоснованности оценок эффективности сделок слияния и поглощения.

2) соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

- предложена новая классификация сделок слияния и поглощения, основанная на признаке стратегии использования объекта сделки для аналитического обеспечения инвестиционных решений по их реализации, позволяющая повысить обоснованность идентификации факторов создания стоимости бизнеса;
- доказана целесообразность выбора равновесной стоимости и уточнена ее дефиниция для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения. Под равновесной стоимостью

предложено понимать стоимостное выражение интересов каждой из хорошо осведомленных сторон сделки в получении важных для них ценностей, которые включают в себя потенциал наиболее эффективного использования объекта, выгоду и последствия владения объектом сделки с учетом рыночной конъюнктуры. Предлагаемое определение позволяет учесть при анализе стоимости как существующие рыночные механизмы, так и специфические интересы хорошо осведомлённых об объекте сторон сделки;

– на основании разработанной классификации сделок слияния и поглощения расширена система показателей для анализа создания стоимости бизнеса за счет показателя рентабельности долгосрочных заемных средств и показателя соотношения требуемой и фактической доходности на собственный капитал, что позволяет учитывать специфические цели и задачи реализации сделок слияния и поглощения, повысить обоснованность идентификации критериев эффективности сделки для ключевых заинтересованных сторон;

– аналитически обоснована модификация классической модели кумулятивного построения ставки дисконтирования для определения требуемой нормы доходности на инвестированный капитал на основе метода анализа рыночных сил М. Портера и метода PEST-анализа, что позволяет при принятии инвестиционного решения учесть в стоимости анализируемой компании как финансовые, так и нефинансовые риски, сопутствующие реализации сделки;

– предложена методика анализа создания стоимости бизнеса для ключевых заинтересованных сторон сделки слияния и поглощения, основанная на методе анализа события в краткосрочном периоде, анализе и прогнозе финансовой отчетности в среднесрочном и долгосрочном периодах.

3) Результаты диссертационного исследования внедрены в практику экономической работы отдела корпоративных финансов компании ООО «ОКС ЛАБС». Они также используются в учебной работе Департамента бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета при реализации учебной дисциплины «Методология и методика финансового анализа», опубликованы в 6 научных работах, в том числе в 5 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Результаты исследования обсуждались и получили одобрение на многочисленных научно-практических конференциях.

4) Материал диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» обладает внутренним единством, излагается последовательно с соблюдением переходов от общего к частному: от исследования теоретических аспектов анализа создания

стоимости компании при реализации сделок слияния и поглощения до рассмотрения методических вопросов анализа факторов создания стоимости компании в таких сделках и разработки рекомендаций по совершенствованию механизмов анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения на примере компаний нефтегазовой сферы.

5) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Темукуевой Жанетой Хусейновной из чужих текстов (работ), надлежащим образом оформлены в тексте диссертации с указанием источников заимствования.

6) В качестве замечания можно отметить, что содержание диссертации выиграло бы от большего внимания автора к вопросам анализа создания различных видов ценностей в соответствии с потребностями различных групп заинтересованных сторон сделок слияний и поглощений, также с необходимостью преодоления связанных с этим конкретных проблем бизнеса.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

(личная подпись)

Бариленко Владимир Иванович
доктор экономических наук, профессор

20 03 2024



нау

ета

ова

г.